

**UNIVERSIDAD INTERNACIONAL DE LAS  
AMÉRICAS**

**ESCUELA DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
ECONOMÍA**

**Análisis de las consecuencias del tipo de cambio del dólar en  
las tasas de interés en los préstamos personales e  
hipotecarios en moneda nacional y extranjera de la economía  
de Costa Rica, período 2014-mayo 2017**

**Autora:**

**Laura Eugenia Guillén Umaña**

**San José, noviembre 2017**

## Contenido

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN.....	12
Planteamiento del problema de la investigación .....	12
Objetivos de la investigación .....	13
Objetivo general .....	13
Objetivos específicos.....	13
Justificación de la investigación.....	13
Antecedentes de la investigación.....	14
Proyecciones de la investigación.....	15
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO .....	17
Tipo de cambio .....	17
Compra y venta de dólares. ....	17
Banco Central de Costa Rica.....	17
Funciones del BCCR.....	17
Intervención cambiaria del BCCR. ....	18
Política cambiaria.....	20
Régimen de flotación administrada. ....	20
Reservas internacionales netas del BCCR.....	21
Tasa básica pasiva.....	21
Tasa Efectiva en Dólares.....	21
Tasa Libor.....	22
Tasa Prime.....	22
Bonos. ....	23
MONEX .....	23
Servicios .....	23
Operaciones cambiarias.....	23
Tasas de interés.....	24
Tasa de interés nominal.....	24
Variaciones de la tasa de interés nominal.....	24
Variaciones de la tasa de interés real.....	25
Préstamos .....	25

Préstamos personales. ....	25
Préstamos de vivienda o hipotecarios. ....	26
Banco.....	26
Bancos públicos. ....	26
Política monetaria.....	27
Política monetaria restrictiva. ....	27
CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO.....	28
Enfoque de la investigación .....	28
Diseño de la investigación .....	28
Muestra de la investigación.....	29
Población.....	29
Muestra.....	30
Variables de análisis de la investigación.....	30
Variaciones .....	30
Consecuencias .....	31
Instrumentos utilizados en la investigación.....	31
Cuestionario .....	31
Entrevista.....	32
Proceso para la recolección de datos .....	32
Método de análisis de los datos .....	32
CAPÍTULO IV: ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	33
CAPÍTULO V: CONCLUSIONES .....	77
Conclusiones .....	77
Recomendaciones .....	81
REFERENCIAS .....	83
APÉNDICES.....	85

## Figuras

Figura 1: Rango de edad.....	34
Figura 2: Cantidad de personas con préstamos .....	36
Figura 3: Preferencia en los bancos.....	37
Figura 4: Tipo de moneda de los préstamos.....	38
Figura 5: Tipo de préstamo.....	40
Figura 6: Casos de préstamo hipotecario .....	42
Figura 7: Afectación del ingreso por tipo de cambio .....	43
Figura 8: Afectación del tipo de cambio en el ingreso de las personas.....	44
Figura 9: Importancia del tipo de cambio .....	46
Figura 10: Percepción de las personas en la variaciones de las tasas de interés .....	47
Figura 11: Cambios en las tasas de interés.....	48
Figura 12: Problemas con el pago de cuotas.....	49
Figura 13: Solicitud de ayuda al banco .....	50
Figura 14: Obtención de ayuda por parte del banco.....	51
Figura 15: Tasas en dólares .....	76

**Tablas**

Tabla 1: Promedio mensual del tipo de cambio del dólar (Compra).....	58
Tabla 2: Promedio mensual del tipo de cambio del dólar (Venta).....	60
Tabla 3: Promedio anual del tipo de cambio del dólar (Compra) .....	63
Tabla 4: Promedio anual del tipo de cambio del dólar (Venta) .....	64
Tabla 5: Promedio mensual de la Tasa Básica Pasiva (TBP) .....	65
Tabla 6: Promedio anual de la Tasa Básica Pasiva (TBP).....	67
Tabla 7: Promedio mensual de la Tasa Prime.....	68
Tabla 8: Promedio anual de la Tasa Prime .....	70
Tabla 9: Promedio mensual de la Tasa Libor .....	71
Tabla 10: Promedio anual de la Tasa Libor .....	73
Tabla 11: Promedio mensual de la Tasa Efectiva en Dólares (TED) .....	74

## **Resumen ejecutivo**

La presente investigación se desarrolla a partir de un estudio realizado en el año 2017, donde se obtuvieron los resultados del impacto que tiene el tipo de cambio del dólar en las tasas de interés de los préstamos. El trabajo de graduación se llevó a cabo para obtener el grado de Bachillerato en Economía en la Universidad Internacional de las Américas.

Como objetivo principal del estudio se busca examinar las consecuencias del tipo de cambio del dólar en las tasas de interés de los préstamos en moneda nacional y dólares de la economía costarricense, durante el período que va desde el 2014 hasta mayo de 2017. El estudio se realizó utilizando un enfoque cuantitativo, ya que se recolectó información expresada numéricamente, la cual fue obtenida a lo largo de la investigación; seguidamente, es analizada y se llega a una serie de conclusiones que responden a los objetivos específicos del tema.

Como fuentes primarias, se realizó una recolección de datos por medio de una entrevista aplicada a un experto en la materia, un economista que, además, es profesor de la Universidad Internacional de las Américas. Asimismo, se realizó un cuestionario que tomó en cuenta a personas que obtuvieron préstamos en los años que van desde el 2014 hasta mayo del 2017 o bien, personas que mantuvieron un crédito activo durante los años mencionados anteriormente. Por otra parte, las fuentes secundarias se obtienen de la página oficial del Banco Central de Costa Rica.

Se concluye la investigación demostrando el impacto de la variación del tipo de cambio del dólar con respecto a las tasas de interés, en relación con los préstamos en colones y dólares para la economía de Costa Rica, donde los mismos pueden interferir con los ingresos de las personas que tienen un préstamo activo, ya que sus ingresos pueden ser afectados de manera positiva o negativa. Por esta razón, el Banco Central de Costa Rica busca a través de sus funciones mitigar los impactos negativos en la economía, tanto en materia de préstamos en moneda nacional y en dólares como en las inversiones, importaciones y exportaciones, entre otras.

## CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

### Planteamiento del problema de la investigación

El tipo de cambio es un indicador que tiene mucha influencia en la economía de Costa Rica y en las economías de todo el mundo. El problema fundamental se da cuando este indicador no se encuentra estable, ya que puede causar muchas consecuencias, por ejemplo, puede perjudicar el crecimiento de la producción en el país, lo cual lo hace menos atractivo para las inversiones tanto nacionales como internacionales y afecta al sector público y privado del país. Este problema se sensibiliza más cuando se representa en el dinero de cada una de las personas y empresas que tienen préstamos en moneda tanto nacional como extranjera.

El pánico que genera la incógnita de no saber lo que va a pasar con el tipo de cambio del dólar, cuando no se mantiene estable, puede afectar a la economía interna de un país, ya que esto desata una serie de eventos que provocaría un estancamiento en la economía. Sin embargo, para que esto no suceda, se necesita ayuda del Banco Central de Costa Rica (BCCR), el mismo debe intervenir para mitigar posibles fluctuaciones importantes en el tipo de cambio del dólar que podrían causar un impacto a mediano o largo plazo.

En el mes de mayo del 2017, la economía de todos los costarricenses se estaba viendo violentada, debido a que el dólar se estaba apreciando con respecto al valor del colón y como es de esperarse, las cuotas para los préstamos en dólares estaban siendo cada vez más altas, lo cual generó pánico en la población, ya que día con día esto era una constante. A lo largo de la investigación, se quiere demostrar con fundamentos el trasfondo de las variaciones.

Se tomarán en cuenta fenómenos que se puedan encontrar en el comportamiento del tipo de cambio, desde el inicio del gobierno del presidente Luis Guillermo Solís Rivera en el 2014, hasta mayo del 2017 y cómo puede ir cambiando conforme se va acercando un año electoral, lo cual conduce a otra incógnita: ¿Se hacen movimientos estratégicos conforme se acerca el final de un gobierno?

Los objetivos que se proyectan para la investigación se relacionan con el estudio del comportamiento del tipo de cambio y las consecuencias que pueda causar en los préstamos personales e hipotecarios de los costarricenses tanto en moneda nacional como extranjera, lo cual llevará a tratar de mitigar esas repercusiones y si se presentan, cómo reaccionar ante diferentes situaciones. Entonces la interrogante de esta investigación es: ¿Cuál es el impacto en la variación del tipo de cambio del dólar con respecto a las tasas de interés en relación con los préstamos en moneda nacional y extranjera de la economía de Costa Rica?

### **Objetivos de la investigación**

#### **Objetivo general**

- Examinar las consecuencias del tipo de cambio del dólar en las tasas de interés de los préstamos personales e hipotecarios en moneda nacional y dólares de la economía costarricense, durante el período 2014 hasta mayo 2017

#### **Objetivos específicos**

- Identificar las variaciones en el tipo de cambio y tasas de interés del 2014 a mayo del 2017.
- Demostrar las consecuencias que ha tenido el tipo de cambio en los préstamos personales e hipotecarios en moneda nacional y en dólares del 2014 a mayo del 2017.

### **Justificación de la investigación**

La presente investigación se llevará a cabo para ampliar el conocimiento del estudio acerca de las variaciones en el tipo de cambio y encontrar las áreas donde más se ve afectada la economía del país. A raíz de esto, se quiere encontrar maneras sobre cómo el BCCR puede mitigar estas consecuencias y a su vez, qué tipo de presión puede implementar el Poder Ejecutivo al mismo para que los riesgos se vean reducidos.

Se tomará en cuenta el período de 2014 a mayo de 2017, ya que a lo largo de ese plazo se han presentado muchos cambios en este indicador, donde se pueden ver las realidades de las variaciones del tipo de cambio en la economía del país, especialmente en los últimos seis meses del periodo. Además, se revisará si las prácticas implementadas por el BCCR fueron las más aptas para las situaciones que sucedieron en cada momento y cómo se vieron afectadas las tasas de interés de las diferentes divisas.

Se buscará identificar cómo se vieron afectadas las tasas de interés, especialmente en los préstamos personales e hipotecarios en colones y dólares, y cuáles fueron las reacciones de la población si alguna de ellas incrementó más de lo esperado. Mediante la investigación, se determinará si la política cambiaria que está implementando el BCCR es la más apta, ya que el 2 de febrero del 2015 se realizó un cambio en la misma. Se compararán ambos escenarios y qué resultados tuvo la política antigua con la que se está viviendo en la actualidad, además, se analizará cómo ha influido el cambio de la política cambiaria en la economía del país.

### **Antecedentes de la investigación**

Francisco de Paula Gutiérrez realiza un razonamiento de la administración que se ha implementado en el movimiento de bandas cambiarias al esquema de flotación administrada. El autor expresa que el Fondo Monetario Internacional (FMI) indicó que realmente el método practicado no se referencia de un sistema de flotación administrada, sino que es un sistema estabilizado. El autor expone que el cambio realizado es de gran preocupación, ya que como consecuencia ha aumentado la dolarización del crédito y como preocupación aún más grave, que se ha restado credibilidad al esquema que se está implementando y también al Banco Central (De Paula Gutiérrez, 2016).

Manuel Avendaño describe que la variación en el tipo de cambio puede afectar a los costarricenses, así lo señala en el periódico la Nación, donde se indica que se presentó un cambio al alza en este indicador. Además, las consecuencias que se pueden presentar por no tener el valor adquisitivo necesario para poder pagar la diferencia o el monto completo de las mensualidades,

debido a este fenómeno. También muestran información de cómo se puede contrarrestar este tipo de situación si se llegase a presentar (Avendaño, 2016).

El periódico El Financiero de México informa en cuatro pasos las maneras de entender lo que pasa con el tipo de cambio y cuál es su importancia, así como la forma cómo se calcula a nivel mundial. Además, y muy importante, los principales factores que afectan el tipo de cambio no solo a nivel de México, sino a nivel general y, finalmente, qué tiene que ver la estabilidad económica de un país con este indicador (El Financiero, 2016)

En la revista Forbes México, el escritor Alejandro Hernández, muestra por qué el tipo de cambio influye en un país con una economía abierta y las funciones que cumple el mercado cambiario, como lo son convertir la moneda de un país en la moneda de otro, además de ofrecer una mayor cobertura contra el riesgo cambiario. Por otra parte, informa sobre maneras alternativas de realizar el cambio de una moneda a otra, además de los regímenes cambiarios que tiene un país como México. Es importante lo que señala, ya que menciona la manera de cómo ayudar a que el peso mexicano se aprecie (Hernández, 2014).

### **Proyecciones de la investigación**

Con la presente investigación lo que se pretende es demostrar la variación en el comportamiento del dólar en el país, con el objetivo de identificar las repercusiones que sufre la economía de Costa Rica, específicamente en los préstamos en colones y en dólares, debido a los movimientos en las tasas de interés.

Mediante la investigación, se determinará si la política cambiaria que está implementando el BCCR es la más apta, ya que el 2 de febrero del 2015 se realizó un cambio en la misma. Se compararán ambos escenarios y se demostrará cuáles son las ventajas y desventajas de cada uno de ellos. Además, se analizará si la decisión de realizar el cambio en la política cambiaria fue la más indicada para el país.

Se buscará qué tipo de cambios han afectado a la población, especialmente en el ingreso, demostrando si las personas realmente prestan atención al tipo de cambio o los movimientos en las tasas de interés. Además, se recopilará información sobre cómo se han visto perjudicadas sus inversiones, en especial en un proyecto de vivienda, en caso de la construcción de la misma, al igual que al momento de adquirir una ya construida.

Se quiere identificar cuál es la preferencia de bancos y el tipo de moneda a la hora de solicitar un préstamo, se revisará si hay preferencia por bancos públicos que tienen más respaldo a nivel gubernamental o por un banco privado, donde tal vez no requieran tanta documentación para aprobar un préstamo. La moneda en la solicitud de un préstamo será crucial para el estudio, ya que se dan diferentes tipos de tasas de interés tanto para colones como para dólares.

## CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

### Tipo de cambio

El tipo de cambio es descrito por Samuelson, Nordhaus (2010) como “el precio de una moneda en términos de otra moneda. El tipo de cambio se determina por el mercado de divisas, que es el mercado donde se comercian las diferentes monedas” (p.580).

### Compra y venta de dólares.

Según la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica N° 7558 indica en el artículo 87:

El Banco Central podrá comprar y vender divisas en el mercado, para evitar fluctuaciones violentas del tipo de cambio y para llenar sus propias necesidades, de acuerdo con lo establecido en el artículo 28 de esta ley. La Junta Directiva deberá dictar la política de compra venta de divisas del Banco Central en el mercado cambiario. En consecuencia, debe establecer los límites dentro de los cuales puede actuar la Administración del Banco. (p.59)

### Banco Central de Costa Rica

“El Banco Central de Costa Rica es una institución autónoma de derecho público, con personalidad jurídica y patrimonio propia, que forma parte del Sistema Bancario Nacional” (Ley orgánica del Banco Central de Costa Rica N° 7558, 2010, p.2).

### Funciones del BCCR.

Dentro de sus funciones fundamentales que son descritas en la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica N° 7558, 2010, art. 3, se encuentran:

- a) El mantenimiento del valor externo y de la conversión de la moneda nacional.
- b) La custodia y la administración de las reservas monetarias internacionales de la Nación.
- c) La definición y el manejo de la política monetaria y cambiaria.
- d) La gestión como consejero y banco-cajero del Estado.

- e) La promoción de condiciones favorables al robustecimiento, la liquidez, la solvencia y el buen funcionamiento del Sistema Financiero Nacional.
- f) La emisión de billetes y monedas, de acuerdo con las necesidades reales de la economía nacional.
- g) La determinación de políticas generales de crédito y la vigilancia y coordinación del Sistema Financiero Nacional.
- h) La custodia de los encajes legales de los intermediarios financieros.
- i) El establecimiento, la operación y la vigilancia de sistemas de compensación.
- j) El establecimiento de las regulaciones para la creación, el funcionamiento y el control de las entidades financieras.
- k) La colaboración con los organismos de carácter económico del país, para el mejor logro de sus fines.
- l) El desempeño de cualesquiera otras funciones que, de acuerdo con su condición esencial de Banco Central, le correspondan. (p.2)

### **Intervención cambiaria del BCCR.**

El BCCR clasifica sus intervenciones en un enunciado de notas técnicas de la siguiente manera:

1. Intervención en los límites de la banda: operaciones cambiarias inherentes al régimen de banda cambiaria, éstas se efectúan a los tipos de cambio de intervención de compra y venta. El BCCR compra (vende) divisas si el tipo de cambio es igual al tipo de cambio de intervención compra (venta).
2. Intervención al interior de la banda: corresponden con operaciones de compra o venta de divisas para evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio, al amparo de lo indicado en el artículo 87 de la Ley Orgánica del BCCR. La Junta Directiva, con criterios estrictamente técnicos, ha establecido el procedimiento que debe seguir la Administración del BCCR en esas intervenciones. La determinación de la magnitud de una fluctuación violenta, los presupuestos y otros elementos de la intervención son establecidos con base en disposiciones aprobadas por la Junta Directiva siguiendo recomendaciones técnicas. Dentro de los rangos definidos por la Junta Directiva, la Comisión de Estabilidad Financiera del Banco.

3. Operaciones propias: participación de compra o venta de divisas en MONEX con el propósito de satisfacer requerimientos de flujo de caja u objetivos de variación de reservas internacionales netas definidas en la programación macroeconómica del Banco Central.
4. Operaciones de estabilización por requerimientos del sector público no bancario: El Banco Central de Costa Rica (BCCR) en apego a lo indicado en el artículo 89 de su Ley Orgánica es gestor de la compra y venta de divisas para el Sector Público no Bancario (SPNB). A partir del 26 de junio del 2014 y con base en lo dispuesto en el por la Junta Directiva del BCCR (artículo 10 de la sesión 5651-2014 celebrada el 25 de junio del 2014), este rubro se presenta con el siguiente desglose:
  - 4.1. Con BCCR: la venta de reservas internacionales que el BCCR realiza para atender la demanda de dólares del SPNB para atender sus requerimientos se registrarán en ventas. Por su parte, cuando el BCCR compra divisas al SPNB, éstas se registrarán en compras. Esta misma información se encuentra en el cuadro de operaciones cambiarias del sector público no bancario, específicamente en la variable de operaciones cambiarias del SPNB, categoría de “Con BCCR” (sean compras o ventas). Es decir, si en el cuadro intervención cambiaria del BCCR aparece una venta del BCCR, en este otro cuadro se registra una compra del SPNB “con BCCR”.
  - 4.2. En MONEX: atienden el segundo punto establecido en el artículo 10 del Acuerdo señalado e implica que el BCCR participará en el MONEX con el fin de adquirir o vender las divisas necesarias para compensar el efecto sobre las reservas internacionales utilizadas en la atención de los requerimientos netos del SPNB, por lo que puede asumir cualquiera de las orientaciones ya sean de compra o venta. (BCCR, s.f. Nota técnica del cuadro: intervención cambiaria del BCCR)

Redondo explica que lo que busca el BCCR es evitar cambios abruptos en el mercado donde el tipo de cambio tiende a aumentar de una manera brusca, el Banco entrará a vender dólares. (El Financiero, 2015).

**Política cambiaria.**

La política cambiaria según el BCCR forma parte de la política económica y son un conjunto de acciones que buscan que el tipo de cambio sea congruente con las condiciones del mercado cambiario (BCCR, 2016, Política cambiaria).

***Régimen de flotación administrada.***

La Junta Directiva del BCCR dispuso en el marco legal publicado en el diario La Gaceta del cambio de régimen a la flotación administrada 2015 disponiendo lo siguiente:

a. En este régimen, el Banco Central de Costa Rica permitirá que el tipo de cambio sea determinado libremente por el mercado cambiario, pero podrá participar en el mercado con el fin de atender sus propios requerimientos de divisas y los del Sector Público no Bancario y, de manera discrecional, con el fin de evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio.

b. El Banco Central de Costa Rica podrá realizar operaciones directas o utilizar los instrumentos de negociación de divisas que estime convenientes de conformidad con la normativa vigente. (p.3)

***Régimen de banda cambiaria.***

Como parte de las noticias posteadas por el BCCR acerca de la implementación del régimen cambiario indica:

El diseño e implementación de la política monetaria por parte de un banco central requiere atender dos asuntos críticos para la estabilidad macroeconómica de un país. El primero de ellos relativo al esquema de política monetaria que corresponde a la selección del ancla nominal del sistema, que puede ser un agregado monetario, el tipo de cambio o bien la meta de inflación, y el segundo, sobre el marco institucional en el cual será determinado

el tipo de cambio (BCCR, 2016, La política monetaria y el régimen cambiario en Costa Rica, párr. 1).

### **Reservas internacionales netas del BCCR.**

Las reservas internacionales netas (RIN) son descritas por el BCCR como “activos externos que mantiene un banco central, entre otros motivos, para hacer frente a desequilibrios en la cuenta corriente de la balanza de pagos y solventar restricciones en las fuentes de financiamiento externo” (BCCR, 2016, Reservas internacionales netas y operaciones cambiarias del Banco Central, párr.1).

### **Tasa básica pasiva.**

El autor Villamichel (2013) menciona que la tasa básica pasiva no solamente es utilizada como referencia para los créditos, sino que es utilizada adicionalmente como punto de comparación de las operaciones del depósito del sistema financiero nacional (p.17). Según la Junta directiva del BCCR, en el artículo 8 del acta de sesión 5703-2015 (2015), la tasa básica pasiva lo que busca es que se aproxime lo más cercano posible al costo financiero que enfrentan los intermediarios financieros del país en la captación de recursos en moneda nacional.

En la actualidad, la tasa básica pasiva se calcula como un promedio ponderado de las tasas de interés que los intermediarios financieros reconocen en sus captaciones en colones a plazos entre 150 y 210 días, así como es indicado por la Junta Directiva en el artículo 8 (2015).

### **Tasa Efectiva en Dólares.**

Según la Junta directiva del BCCR, en el artículo 8 del acta de sesión 5703-2015 (2015), la tasa efectiva en dólares es un promedio ponderado de las tasas de interés brutas de captación a plazo, en dólares, para cada uno de los plazos ofrecidos por los intermediarios financieros y del endeudamiento externo, según lo publicado por el BCCR (BCCR, 2015, Tasa efectiva en dólares).

La tasa se calculará el miércoles de cada semana o el día hábil inmediato anterior, en caso de ser este un día no hábil, y aproximaría el costo que enfrentan los intermediarios financieros del país en las diversas fuentes de financiamiento en moneda extranjera (BCCR, 2015, Tasa efectiva en dólares).

### **Tasa Libor.**

Esta tasa representa las siglas de London Interbank Offered Rate, traducido al español sería tipo de interés interbancario del mercado de Londres. La página Gerencie explica que es una tasa de interés que utilizan las entidades bancarias, en la mayoría de los casos los bancos, como referencia para fijar un valor en los distintos servicios financieros, además menciona que “se utiliza como tasa de interés en los préstamos o fondos no asegurados entre bancos, tanto en el mercado monetario mayorista como en el interbancario” (Gerencie, 2017, ¿Qué es y cómo funciona la tasa libor?, párr.3).

### **Tasa Prime.**

La página NCL de asesorías de Venezuela define la tasa prime de la siguiente manera:

Tasa de interés preferencial (prime) que los bancos comerciales cargan a sus clientes preferenciales o más solventes, que por lo general son grandes compañías. Debido a que sirve a los mismos bancos como parámetro para establecer otras tasas en negocios como vivienda, tarjetas de crédito y pequeña y mediana empresa, esta es afectada por las condiciones del mercado, la disponibilidad de reservas y el nivel general de tasas de interés. La tasa PRIME también es influenciada por el tamaño del préstamo; naturalmente los mayores préstamos conllevan menores tasas. También se conoce como Tasa Base, y el valor publicado corresponde a un promedio de las tasas PRIME de los bancos de Estados Unidos. (NLC Asesoría, 2015, Tasa Prime, párr.1)

### **Bonos.**

Los bonos son unos títulos de venta, por ejemplo, será un cumplimiento de pago futuro donde se determina el monto, el plazo, moneda y la sucesión de los pagos. Además de lo estipulado en los bonos, el deudor deberá pagar intereses sobre el valor nominal del mismo, según lo acordado en el bono (Finanzas Prácticas, 2017, ¿Qué son los bonos y cuáles son sus clases?).

### **MONEX**

Su significado es Mercado de Monedas Extranjeras y es un mercado virtual donde básicamente se transa el dólar, según la directora de la división de activos y pasivos del BCCR, Bernardita Redondo, en una entrevista brindada al periódico El Financiero. Sirve para que los oferentes y demandantes de dólares ingresen sus transacciones para realizar la compra y venta de esta moneda (El Financiero, 2015, ¿Qué es el Monex, cómo funciona y cómo interviene el Banco Central?).

### **Servicios.**

Redondo, además, en la misma entrevista explica que el MONEX realizará un emparejamiento de ofertas de dólares con la demanda de esta moneda, si no puede realizar el emparejamiento, mantendrá la transacción hasta encontrar un demandante que cumpla con todos los requisitos para que se realice la transacción (El Financiero, 2015, ¿Qué es el Monex, cómo funciona y cómo interviene el Banco Central?).

### **Operaciones cambiarias**

La entrevistada de una forma muy sencilla explica que lo que se realiza en este mercado, donde interactúa la oferta y la demanda para determinar el precio del dólar, si existen muchos vendedores del dólar, el precio tenderá a la baja, ya que los mismos desearán vender esta moneda lo más rápido posible. Lo contrario se dará en una situación donde existan muchos compradores

de la moneda, donde el precio del dólar tenderá a subir, debido a que la obtención de dólares es requerida con urgencia (El Financiero, 2015, ¿Qué es el Monex, cómo funciona y cómo interviene el Banco Central?).

### **Tasas de interés.**

La tasa de interés es mostrada por Samuelson et al. (2010) como dependientes de las características que contiene un préstamo y adicional a esto, lo que el mismo requiere, además, hace la distinción entre las tasas de interés nominal y real (p.293).

#### **Tasa de interés nominal.**

“Es la tasa en términos de dinero. Las cuales proporcionan el rendimiento del dólar por cada dólar invertido” (Samuelson et al., 2010, p.294).

#### ***Variaciones de la tasa de interés nominal.***

“Cuando una divisa se aprecia, esto significa que se hace más cara en términos de las otras” La apreciación se refiere a un aumento en el precio de la moneda nacional con respecto a la internacional y la depreciación será el término contrario, es la disminución en el precio. (Anzil, 2014, Tipo de Cambio Nominal).

#### **Tasa de interés real.**

Es la tasa de interés que es corregida para la inflación. A lo que se refiere es que se tomará en cuenta la inflación al momento del cálculo de la tasa de interés nominal en un método variable, este cálculo se realizará tomando la tasa nominal y se le restará la tasa de inflación (Samuelson et al., 2010, p.294).

### ***Variaciones de la tasa de interés real.***

Estas variaciones son definidas de la siguiente manera:

El tipo de cambio real es un indicador de la competitividad del sector externo de un país. Cuando el tipo de cambio real aumenta, la competitividad del sector externo aumenta, esto tiene un efecto en los niveles de empleo y bienestar de los países. Además, el valor del tipo de cambio real tiene una gran influencia en los flujos de capital de corto plazo entre los países. Junto con la tasa de interés, el tipo de cambio real es un determinante de la cuenta capital. Los Bancos Centrales siguen de cerca el valor del tipo de cambio real para poder conducir su política monetaria. Los flujos de dinero de corto plazo modifican el circulante, los niveles de reservas de los bancos centrales y el nivel de inflación. (zoniaeconomica, 2017, Tipo de cambio Real).

### **Préstamos**

El préstamo es una entrega de capital por parte de una entidad bancaria o no bancaria con una promesa de pago además de los intereses acordados. Los pagos, generalmente, se realizarán en cuotas mensuales donde se abonará el capital e intereses (El economista, 2016, Diccionario de economía).

#### **Préstamos personales.**

Este tipo de préstamos es definido por el Banco Costa Rica de la siguiente manera:

“El crédito bancario (en términos más estrictos, apertura de crédito en cuenta corriente), es un contrato por el cual la Entidad Financiera pone a disposición del cliente cierta cantidad de dinero, el cual deberá de devolver con intereses y sumándole una comisión según los plazos pactados” (BCR, 2017, Créditos).

### **Préstamos de vivienda o hipotecarios.**

El Banco BBVA de España indica que el préstamo de vivienda o hipotecario es donde un cliente dispone de un monto definido de dinero con el que, además, adquiere un compromiso para su devolución en cuotas periódicas que incluyen intereses asociados. Estos se pueden acordar a un plazo mediano o largo, donde la misma vivienda suele ser el respaldo (BBVA, 2017, Crédito hipotecario: definición y tipos).

### **Banco**

El Diccionario de Economía describe un banco de la siguiente manera:

Establecimiento que se ocupa de la intermediación financiera. Los bancos son entidades mercantiles que se ocupan de comerciar con el dinero, considerado como mercancía, y por ello reciben y custodian depósitos y otorgan préstamos. La organización y las funciones de la banca moderna dependen del crédito y éste, a su vez, es factible en gran parte gracias al desarrollo del sistema bancario. (Sabino, 2010, Diccionario de economía de economía y finanzas)

### **Bancos públicos.**

El banco público será todo aquel que dependa del sector público, donde todo el control será de dominio estatal. En Costa Rica, los bancos públicos son el Banco Central, Banco de Costa Rica, Banco Nacional y el antiguo Banco de Crédito Agrícola (Economipedia, 2015, Banca Pública).

### **Bancos privados.**

Según Arce (2013), la banca privada son entidades que llevan un periodo de tiempo consolidándose para ser competencia de la banca pública. Esta es caracterizada por tener más agresividad, ya que sus actividades son centradas en comercio, servicio y exportaciones (p.9).

### **Inversión.**

El Diccionario de Economía describe una inversión de la siguiente manera:

En el sentido corriente se habla de inversión cuando se colocan capitales con el objeto de obtener ganancias, aunque las mismas se produzcan gracias a la compra de acciones, títulos o bonos que emiten las empresas y que les sirven a éstas para incrementar su capital. (Sabino, 2008, Diccionario de economía de economía y finanzas)

### **Política monetaria**

Según Serrano y Yong (2013), la política monetaria busca la preservación de la estabilidad de los precios. Será exitosa si refuerza el mecanismo de transmisión de las tasas de interés y se realizará mediante la reducción de las tendencias pro cíclica del sistema financiero (p.3).

#### **Política monetaria restrictiva.**

Es aquella que es utilizada para controlar la inflación y lo hace mediante la reducción del alza de los precios. Conforme la Enciclopedia Financiera, la política monetaria restrictiva realiza la venta de bonos de estado, aumenta el encaje mínimo legal de los bancos y ofrecerá menos préstamos del BCCR para lograr implementar esta política (Enciclopedia financiera, s.f., Política Monetaria Restrictiva).

#### **Política monetaria expansiva.**

La política monetaria expansiva será la que buscará aumentar la oferta de política monetaria, lo cual busca un aumento en el nivel de la producción y del empleo. Finalmente, su objetivo es aumentar la circulación de dinero en el mercado (Gerencia, 2017, ¿En qué consiste una política monetaria expansionista?).

## **CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO**

### **Enfoque de la investigación**

Una investigación se refiere al acto de llevar a cabo estrategias para descubrir algo. La investigación del presente trabajo busca que se examine la razón por la cual el dólar presenta variaciones a lo largo de un período y cuáles son las consecuencias que se presentan debido a las tasas de interés de los préstamos en moneda nacional y en dólares, utilizando un método tipo cuantitativo. Con este método, se pretende demostrar cómo afecta la variación del comportamiento del dólar a las tasas de interés de los préstamos y en la economía de Costa Rica.

En las investigaciones cuantitativas, Hernández, Fernández y Baptista (2014) describen este enfoque como:

Enfoque cuantitativo es secuencial y probatorio. Cada etapa precede a la siguiente y no podemos “brincar” o eludir pasos. El orden es riguroso, aunque desde luego, podemos redefinir alguna fase. Parte de una idea que va acotándose y, una vez delimitada, se derivan objetivos y preguntas de investigación, se revisa la literatura y se construye un marco o una perspectiva teórica. De las preguntas se establecen hipótesis y determinan variables; se traza un plan para probarlas (diseño); se miden las variables en un determinado contexto; se analizan las mediciones obtenidas utilizando métodos estadísticos, y se extrae una serie de conclusiones. (p.4)

Lo que se quiere lograr con lo mencionado por los autores es que se realice una investigación que cubra todas las características de este enfoque, donde no se va a dejar nada de lado y, además, se pueda identificar fácilmente qué enfoque se está dando a la investigación.

### **Diseño de la investigación**

En este estudio se utilizará el paradigma positivista, para lo cual se requiere realizar una planeación que ayude a llevar a cabo el desarrollo del mismo, con el fin de que ayude a cumplir

los objetivos planteados desde el principio del estudio, es lo que aconsejan Hernández et al. (2014) para este tipo de enfoque.

El paradigma positivista tiene mucha flexibilidad a la hora de idear el marco metodológico, en esta ocasión, se realizará una serie de cuestionarios a diferentes grupos de personas que tienen préstamos en colones y dólares. Con la ayuda de este instrumento, se buscará determinar las consecuencias experimentadas y si su economía se ha visto drásticamente afectada por alguna alza en las tasas de interés o si bien, se han visto beneficiados de alguna manera debido a las condiciones impuestas por el banco de su elección.

No se hará distinción entre personas que tengan préstamos personales o hipotecarios, además, no se tomarán en cuenta las edades o sexo de las personas en las entrevistas. Sin embargo, sí se realizará una diferenciación entre los bancos públicos y la banca privada en la preferencia de los usuarios, ya que lo que se busca es recopilar toda la información acerca de las repercusiones del tipo de cambio en su economía.

Se buscará un experto que pueda manifestar su opinión acerca de todo el tema en general, con el fin de entender, desde su punto de vista, qué tipo de estrategias implementa el BCCR en cuanto a que el tipo de cambio fluctúe de manera abrupta. Además, conocer si lo que se está haciendo es la mejor forma de afrontar este tipo de fluctuación y qué recomendaciones proporcionaría para una mejor manera de que la política cambiaria sea implementada en el país, así como qué tipo de papel debería cumplir el aparato estatal.

### **Muestra de la investigación**

#### **Población**

Se buscará información de primera mano, que será proporcionada por la población con préstamos personales o hipotecarios, donde cualquier persona con esta característica podrá ser entrevistada. Se toma en cuenta a los trabajadores de una empresa privada de tecnología ubicada en la Zona Franca Ultra Park I (UP1), en la Aurora de Heredia, donde hay una gran variedad de personas con el poder adquisitivo para aplicar por algún préstamo personal o hipotecario.

La empresa tiene más de 2000 empleados en el país, sin embargo, solamente se tomará en cuenta a los empleados que se sitúan en la Aurora de Heredia en UP1, donde se tomarán en cuenta los trabajadores del área de *software* de la empresa de tecnología mencionada anteriormente, en la cual se tiene una población de 50 personas en su departamento de ventas.

Adicionalmente, se entrevistará a un experto en el tema, ya sea un economista, financiero de la UIA o algún banco privado o público que tenga información confiable para tener un criterio acerca del tema de la investigación.

### **Muestra**

En los criterios de selección, se tomará en cuenta a cualquier persona, sin importar edad, sexo, estatus social o monto del préstamo, con el fin de obtener la mayor cantidad de información posible, para que la investigación muestre de forma concreta sus resultados. Para la muestra, se implementará una probabilística definida según Hernández et al. (2014). Se utilizará un margen el 100 % de la población ya que al ser tan pequeña ayudará para que los datos de la investigación sean completamente confiables. La muestra simple aleatoria es de 50 personas, a quienes se les solicita llenar el cuestionario.

De igual manera, para la escogencia del experto, se tomarán en cuenta economistas o personas que trabajen en algún banco público o privado, donde el tipo de cambio y la aprobación de préstamos sea parte de sus actividades diarias. También se tomará en cuenta una muestra de carácter no probabilístico por conveniencia, ya que se necesitará un experto en economía para analizar más a fondo el tema.

### **Variables de análisis de la investigación**

#### **Variaciones**

La variación es una alteración o cambio que se realiza sobre algo, para que se notara distinto en algún aspecto que no se encontraba anteriormente. Las variaciones se tomarán en cuenta para demostrar el valor de las monedas como el colón con respecto al dólar y los cambios

que se dan dependiendo de la oferta y demanda de las mismas. Estas se tomarán de la información de la página del Banco Central de Costa Rica, ya que se encuentra más actualizada, porque dichas variaciones se muestran diariamente.

Este indicador será sumamente importante para la investigación, ya que utilizando esta variable se determinará cómo afecta la economía de las personas que tienen préstamos en colones y dólares. Se necesitará estudiar la variación entre el año 2014 y mayo de 2017 e identificar las repercusiones que ha sufrido la economía costarricense.

### **Consecuencias**

Las consecuencias serán los resultados de una o varias acciones que pueden ser positivas, negativas o neutrales, en este caso se estudiarán las consecuencias de las tasas de interés que son fijadas por la demanda del mercado de dinero para préstamos en colones y en dólares. La información acerca de las tasas de interés se tomará gracias a los ejecutivos de cuentas en los diferentes bancos públicos y bancos privados. Esta variable será tan importante como la anterior, ya que, a partir de las consecuencias, se buscará identificar cuáles son las repercusiones en la economía de los costarricenses debido a la variación en el tipo de cambio.

### **Instrumentos utilizados en la investigación**

#### **Cuestionario**

Para la presente investigación, se aplicará un cuestionario a las personas que posean préstamos de cualquier tipo, donde se buscará reunir toda la información posible de los usuarios y qué tan afectados se han sentido por fenómenos en la fluctuación del tipo de cambio. Este instrumento ayudará a analizar las preferencias del usuario en cuanto a bancos, si será público o privado y cómo se ha visto afectado a la hora de un cambio de tasa de interés en sus préstamos, así como la importancia que tiene el tipo de cambio en la economía de cada persona.

## **Entrevista**

Se realizará una entrevista a un experto, donde se examinarán las opiniones del entrevistado para ambos objetivos específicos de la investigación. Además, las opiniones acerca de las funciones del BCCR y cómo se ve afectada la economía del país, así como algunas recomendaciones a los usuarios y al BCCR a la hora de una intervención.

### **Proceso para la recolección de datos**

Este análisis se fundamentará con fuentes secundarias durante la primera parte de la investigación, donde se recopilará toda la información de tesis de economía con relevancia sobre el tema; artículos de periódicos importantes y serios, como El Financiero y el periódico La Nación; así como, páginas en internet como la del Banco Central de Costa Rica y demás bancos que mantengan su información lo más actualizada posible.

Para la segunda parte de la investigación, se utilizarán fuentes primarias que serán los cuestionarios realizados a las personas que tienen préstamos personales o hipotecarios en bancos públicos o privados, donde se buscarán personas que hayan tenido conflictos con una nueva cuota para sus préstamos, debido a la fluctuación del tipo de cambio. Esto se determinará mediante el análisis de los datos encontrados a partir del cuestionario.

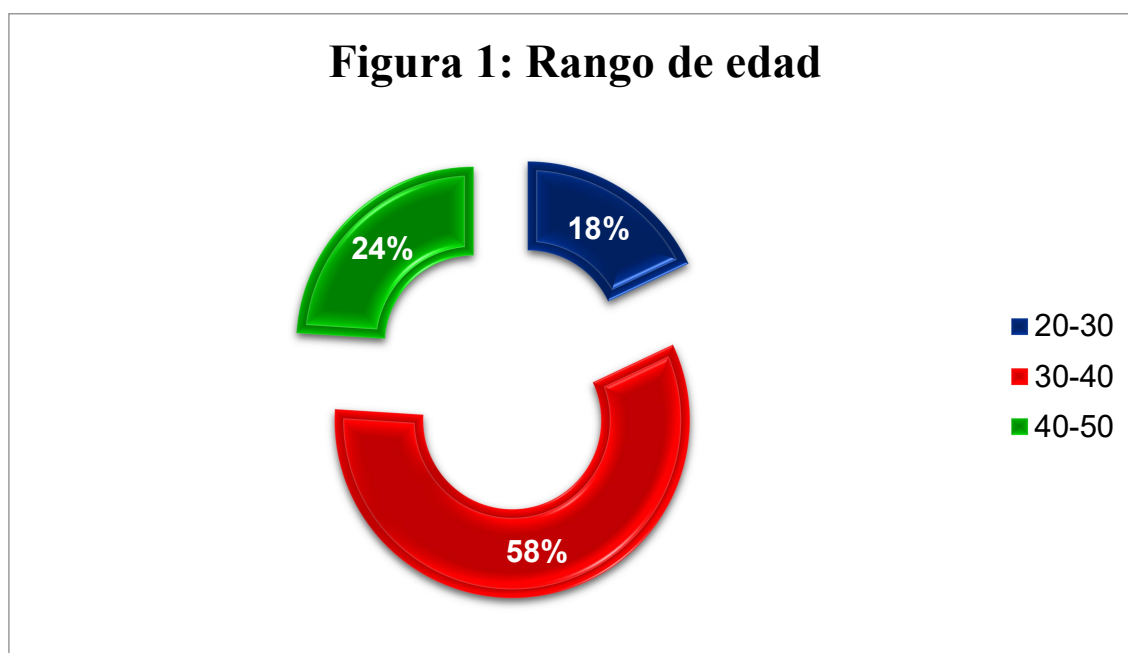
### **Método de análisis de los datos**

El análisis de los datos del estudio consiste en interpretar los resultados de las entrevistas junto con el estudio de las variaciones del tipo de cambio, ya que las mismas determinarán de qué manera se ha visto violentada la economía de los costarricenses. Seguidamente, se evaluará la confiabilidad de la validez de los datos, como lo describe Hernández et al. (2014) y se prepararán los resultados para presentarlos mediante gráficas y cuadros descriptivos, los cuales permitan de una manera sencilla entender el resultado de la investigación.

## **CAPÍTULO IV: ANÁLISIS DE RESULTADOS**

En este capítulo, se realizará un análisis para determinar las consecuencias del tipo de cambio del dólar en las tasas de interés de los préstamos en moneda nacional y extranjera de la economía costarricense, durante el período de 2014 hasta mayo 2017. Para desarrollar esta investigación, se creó un cuestionario, con el cual se realizó una recolección de fuentes primarias que enriquecerá el estudio, donde serán analizados los datos y se evidenciará lo que se extrajo de los mismos, además, eventualmente se realizarán las conclusiones de lo conseguido en este capítulo.

El análisis de la investigación se realizará por medio de gráficos y tablas con su explicación respectiva, para un mejor entendimiento de las consecuencias de las variaciones del tipo de cambio de dólar en los préstamos de las personas que fueron encuestadas y se buscará conocer la perspectiva de un entrevistado experto en el tema que puede agregar opiniones de gran ayuda para el estudio. A continuación, se mostrarán los resultados obtenidos una vez aplicados los cuestionarios, los cuales son parte de las fuentes primarias de este estudio.



Fuente: elaboración propia con los datos de la presente investigación.

El gráfico mostrado representa los rangos de edades a los que pertenecen las personas entrevistadas, las cuales son parte de la población económicamente activa del país, entre 2014 y mayo del 2017.

El gráfico muestra los porcentajes en los que se dividen los rangos de edad, donde el mayor porcentaje se centraliza en una población de 30 a 40 años, el cual abarca un 58 % de las personas entrevistadas que tienen un préstamo activo entre 2014 y mayo 2017. El segundo rango de mayor porcentaje son edades de 40 a 50 años de edad, abarca un 24 % de los entrevistados y seguidamente, con 18 %, edades de 20 a 30 años muestran el menor porcentaje.

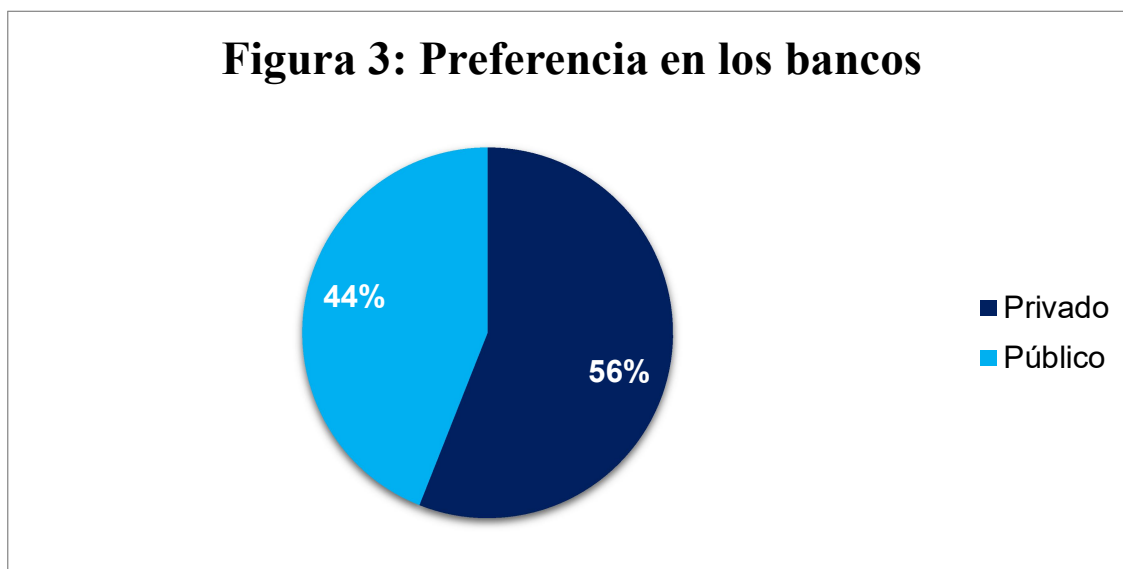
Se puede concluir que la población económicamente activa de los encuestados demuestra que tiene el poder adquisitivo para obtener un préstamo de cualquier tipo (personal, hipotecario u otro) y que abarca en su mayoría a las personas con rangos de edades entre los 30 y 40 años. La mayoría de esta población tiene un núcleo familiar ya formado y busca una estabilidad de vivienda o una manera más eficiente de trasladarse, además, personas en rangos de 20 y 30 años buscan la misma comodidad en soluciones para la obtención de un vehículo, además representa

un porcentaje menor debido a que las personas en este rango de edad se encuentran pagando sus propios estudios universitarios.

## Figura 2: Cantidad de personas con préstamos

Los cuestionarios que fueron entregados a 50 personas del área de *software* de una empresa privada, que se ubica en La Aurora de Heredia, abarcan el 100 % de las personas que afirmaron tener préstamos activos en bancos públicos y privados, durante los años 2014 y mayo del 2017.

Se muestra que el 100 % de las personas que fueron encuestadas tienen un préstamo de algún tipo, lo que indica que la población de jóvenes adultos y adultos tiene acceso a facilidades de vivienda. Si esta población cuenta con un núcleo familiar que aporte a los ingresos de la familia, tiene mayor posibilidad de que sean elegibles para un préstamo hipotecario, ya que, para este tipo de crédito, se debe presentar un mínimo de ingresos. Sin embargo, también demuestra el aumento de vehículos en el país, ya que 31 de 50 personas obtuvieron un préstamo personal con este propósito. El porcentaje es claramente alto, ya que muestra es de la población total.

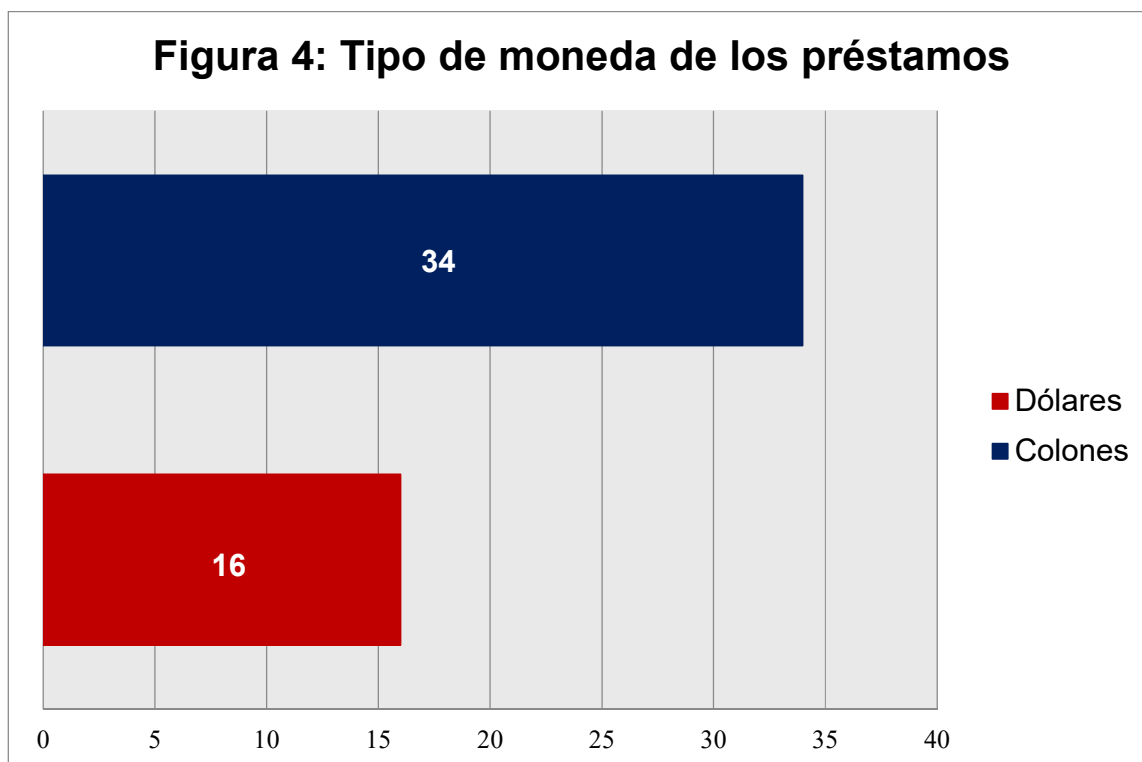


Fuente: elaboración propia con los datos de la presente investigación.

El gráfico mostrado se refiere a la preferencia por los bancos, ya sea público o privado, entre los entrevistados.

La banca privada tiene más popularidad entre los encuestados, ya que, según lo externado por su parte, los requisitos para la obtención de un crédito son menores y tienen más agilidad y rapidez en los procesos de aprobación del mismo. Aunque esta diferencia no llega a ser muy amplia, ya que alcanza un 56 % del total, lo cual se traduce a 28 personas de las 50 personas encuestadas. Las 22 personas restantes prefieren un banco público y esto representa un 44 % del total, quienes externaron que la seguridad por el respaldo del gobierno fue el factor primordial al solicitar un préstamo.

En la preferencia entre los bancos no hay un dominador claro entre las personas que se consideraron para las encuestas, sin embargo, sí existe una inclinación positiva ligeramente para los bancos privados, donde son preferidos por el 56 % de las personas. Estas personas manifestaron que la rapidez de ejecución de un crédito es la razón por la cual se inclinaron hacia ellos, además, que los requisitos son menores y el 44 % restante opinó que la razón por la cual escogieron el banco público es por la seguridad y respaldo que ellos tienen.



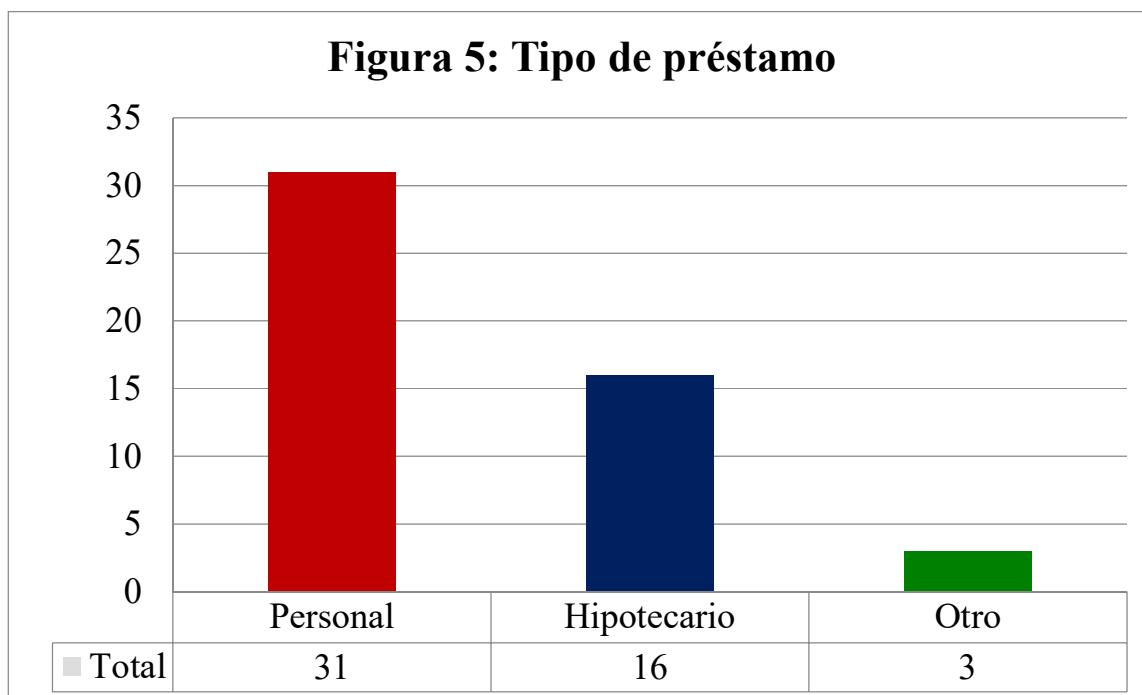
Fuente: elaboración propia con los datos de la presente investigación.

La representación previa hace referencia a la inclinación de los interrogados hacia el tipo de moneda en el cual prefieren su préstamo. Se muestra una amplia superioridad de los préstamos en colones sobre los de dólares, por parte de los entrevistados. Su razón primordial para esta decisión es la tasa básica pasiva al momento de la solicitud del préstamo, que representaba un porcentaje menor al momento de solicitar su crédito.

Para sus préstamos, se muestra que 34 de las 50 personas entrevistadas se inclinan por los créditos en colones, lo cual representa un 68 % del total. Las 16 personas restantes tienen sus préstamos en dólares, lo cual simboliza un 32 % del total.

En el tipo de moneda escogida para sus préstamos, es claro que 34 de 50 personas escogieron el colón y su razón para tomar esta decisión es primeramente porque los bancos fomentaron este tipo de préstamos, además, porque al momento de su adquisición la tasa de

interés era menor. Mientras que las personas que obtuvieron su crédito bancario en dólares son personas que perciben ingresos en esta moneda y en el momento de la adquisición del préstamo su tasa de interés era menor. Se puede concluir que en un país como Costa Rica, donde la mayoría de las personas obtienen sus ingresos en colones, deciden optar por esta opción, hasta el momento donde su demanda es mayor y las tasas de interés suben, entonces cambiarán la moneda del crédito.

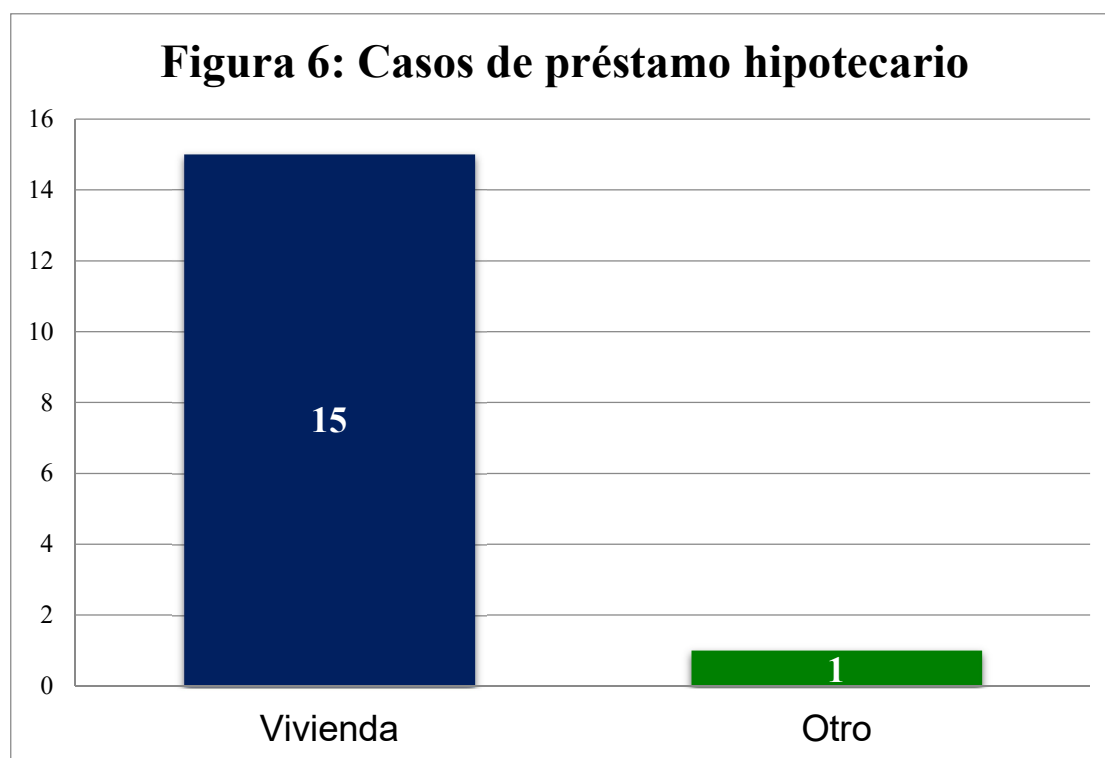


Fuente: elaboración propia con los datos de la presente investigación.

Los préstamos se categorizaron en tres diferentes tipos: hipotecario, personal y otro. Los préstamos personales tuvieron mayor demanda entre las personas, de las cuales, 31 de 50 se inclinaron por este tipo, esto representa un 62 % de los encuestados, quienes indicaron que lo obtuvieron para la compra de un vehículo. Seguidamente, se encuentra el crédito hipotecario, donde se muestra que 16 personas de 50 mantienen activa esta categoría de préstamo, la cual se muestra en un 32 % del total y solamente un 6 % recae en la categoría de otro.

De acuerdo de la información extraída de la figura 5, se puede concluir que la obtención de un vehículo en el núcleo familiar o de manera individual es de suma importancia para los encuestados, ya que un 62 % obtuvo un préstamo personal para adquirir un automóvil. Como una segunda opción, pero no menos importante, se muestra que el motivo del crédito es la adquisición de una vivienda, con un 32 % del total de las personas encuestadas, siendo un porcentaje bastante alto en la muestra que se tomó en cuenta. Debido al tiempo en que se adquieren los préstamos hipotecarios, siempre serán a largo plazo. Con poca popularidad entre los encuestados se

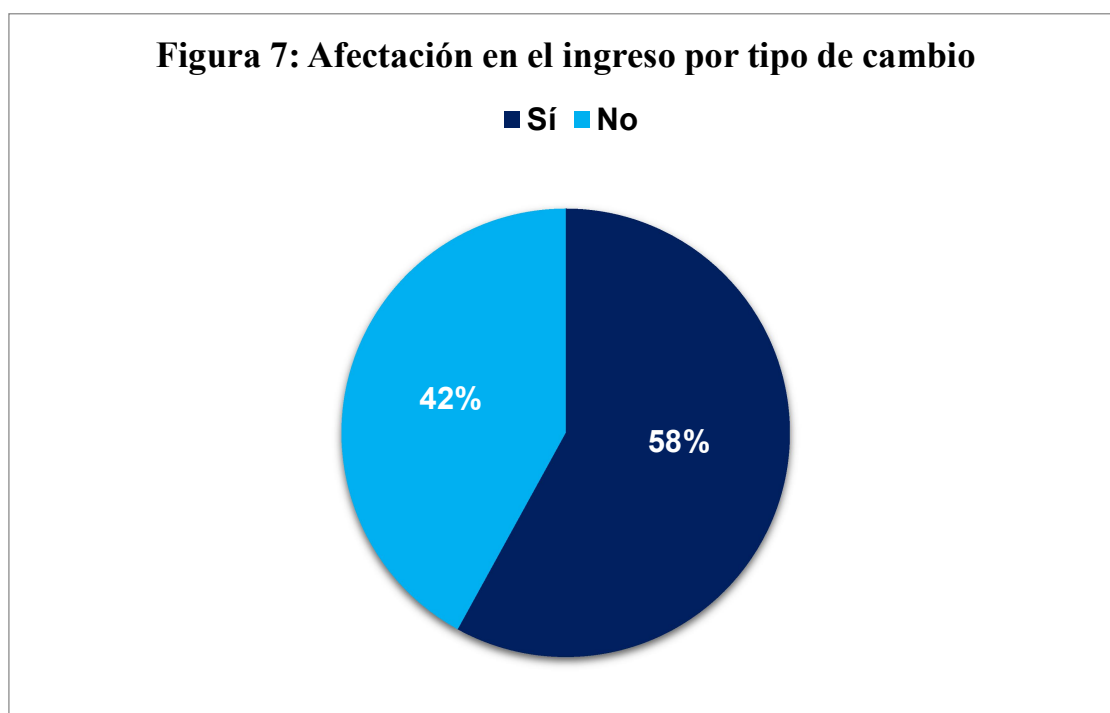
encuentra otro tipo de préstamos que se utilizarán para la apertura de pequeñas y medianas empresas (PYMES) y otras inversiones, donde solamente abarca el 6 %.



Fuente: elaboración propia con los datos de la presente investigación.

De los 16 encuestados que tienen su préstamo hipotecario, 15 de ellos pidieron su financiamiento para vivienda, lo cual representa un 93,75 % y solamente una persona seleccionó la categoría de otro, lo cual abarca un 6,25 % del total.

Para los préstamos hipotecarios, se demuestra que el más importante será la obtención de una vivienda, donde la misma se utilizará como respaldo para el crédito. De las personas que obtuvieron este tipo de préstamo, 93,75 % lograron su propósito. Con poca popularidad entre los encuestados se encuentra otro tipo de préstamos hipotecarios que se utilizarán para la consolidación de deudas, gastos médicos, educación, viajes, etc. Por este tipo solo optó una persona, la cual abarca el 6,25 % de los interrogados.

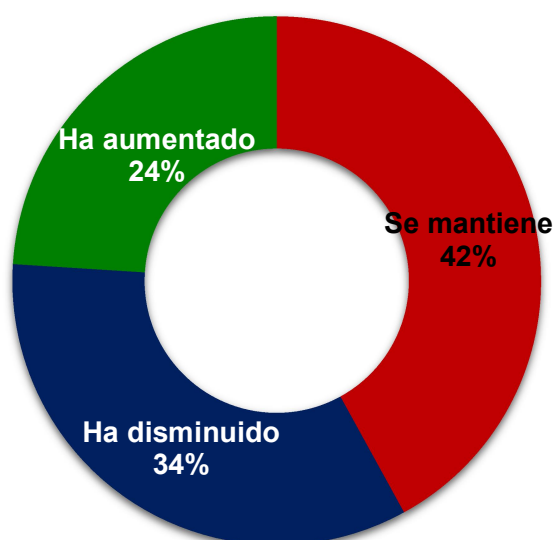


Fuente: elaboración propia con los datos de la presente investigación.

Los casos donde las personas sintieron que su ingreso se vio afectado por las variaciones del tipo de cambio abarcan el 58 %, esto se traduce a 29 personas que expresaron este criterio y solamente 21 personas que forman parte del 42 % restante indican que no han sentido un cambio en su ingreso.

Se puede encontrar en la figura 7 que en su mayoría han experimentado cambios positivos en su ingreso debido al tipo de cambio, ya que, si bien ganan en colones, existen algunas bonificaciones pagadas en dólares. Los \$100 percibidos hace 6 meses no representan los mismos \$100 el día de hoy cambiados a colones. Entonces las personas que ganan en dólares sí son afectadas por el tipo de cambio y sus variaciones, ya que su poder adquisitivo no será constante y fluctúa mes a mes. Sin embargo, personas que no obtienen sus ingresos en colones no sentirán los cambios o afectaciones. El 58 % de las personas encuestadas expresó que se vieron afectadas por los cambios y descontento por los mismos. El restante 42 % menciona que no tuvo ninguna afectación o sensación de que sus entradas se vieran afectadas por el tipo de cambio.

**Figura 8: Afectación del tipo de cambio en el ingreso de las personas**



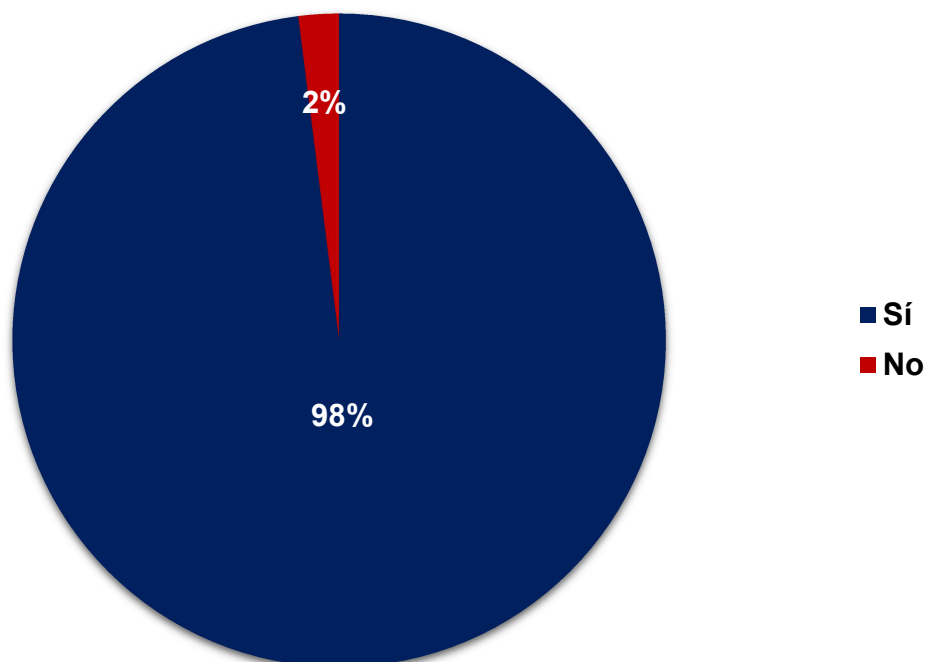
Fuente: elaboración propia con los datos de la presente investigación.

Los encuestados tuvieron la opción de manifestar cómo se ha visto afectado su ingreso; se muestra que el 42 % de las personas que indicaron que no se vieron afectados por alguna variación en el ingreso.

Seguidamente, se demuestra que 34 % de las personas revelan que su ingreso se ha visto afectado con tendencia a la disminución, lo cual se expresa en 17 de las 50 personas entrevistadas. El 24 % de personas que expresaron que su ingreso se vio afectado positivamente ya que su ingreso tendió al alza con las variaciones del tipo de cambio.

Del 58 % de las personas que sí sintieron el cambio en su ingreso debido al tipo de cambio, 34 % externó que han sentido que sus entradas han disminuido, ya que, aunque sus bonificaciones serán las mismas, cuando son cambiadas a colones, debido a la depreciación de la moneda son montos menores. El restante 24 %, que expresó que su ingreso se ha visto afectado,

dice que se han visto beneficiados, ya que sus ingresos han aumentado debido a la inversión de la empresa en el país y que el tipo de cambio tendió al alza. El 42 %, que expresó que no han sufrido ninguna afectación en el ingreso, fueron las personas que manifestaron que su ingreso se ha mantenido ya que ellos no reciben bonificaciones en dólares y además sus ingresos son en colones. Por lo que se concluye que puede haber una confusión en algunos de los encuestados entre la depreciación de la moneda y la inflación, ya que con el cambio de dólares a colones la persona debería recibir más dinero que el obtenido anteriormente, debido a que el valor del dólar ha tendido al alza.

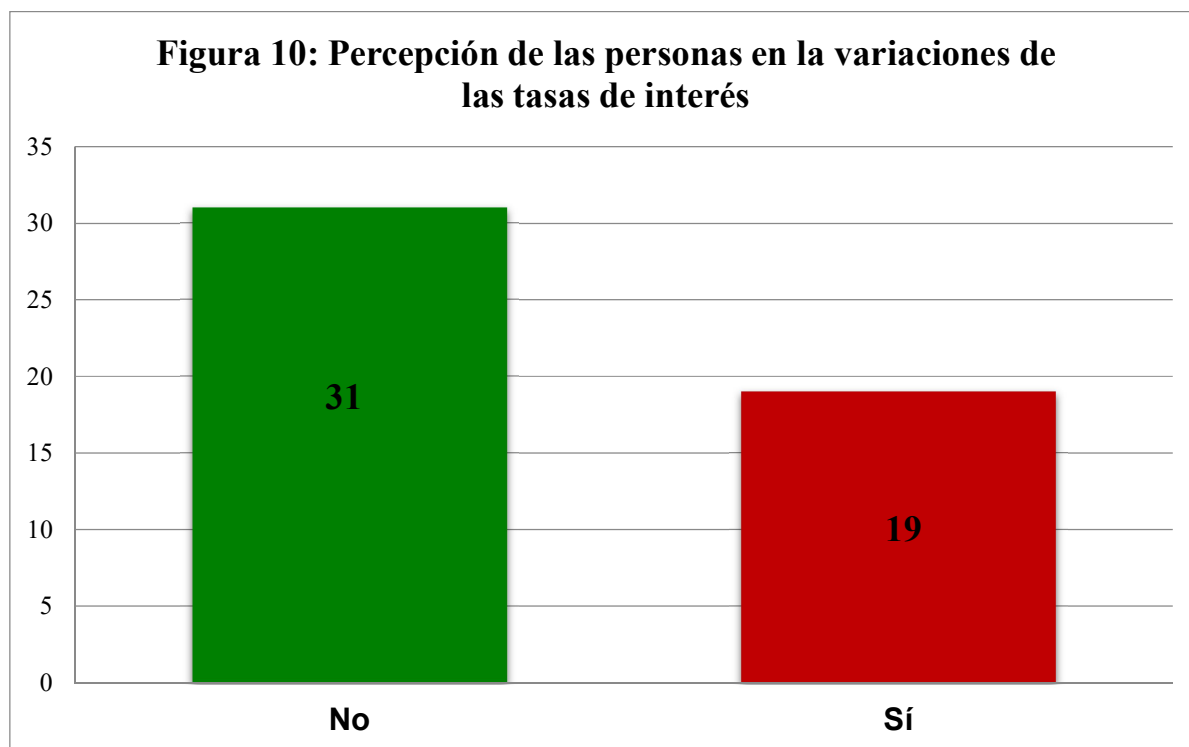
**Figura 9: Importancia del tipo de cambio**

Fuente: elaboración propia con los datos de la presente investigación.

El 98 % de las personas encuestadas demuestran en el gráfico anterior que son de gran importancia las variaciones del tipo de cambio del dólar, especialmente si los ingresos son en esta moneda y solamente 1 persona admitió no importarle este indicador.

El 98 % de las personas que fueron encuestadas que expresaron la importancia del tipo de cambio en sus vidas, indicaron que los beneficiará o perjudicará tanto a ellos como al país, como, por ejemplo, en la producción. La misma se puede encarecer y evitar futuras inversiones en el país, lo que se traduce en empleo y nuevas oportunidades, ya que están conscientes de que muchas empresas han abandonado el país porque no pueden mantenerse en él.

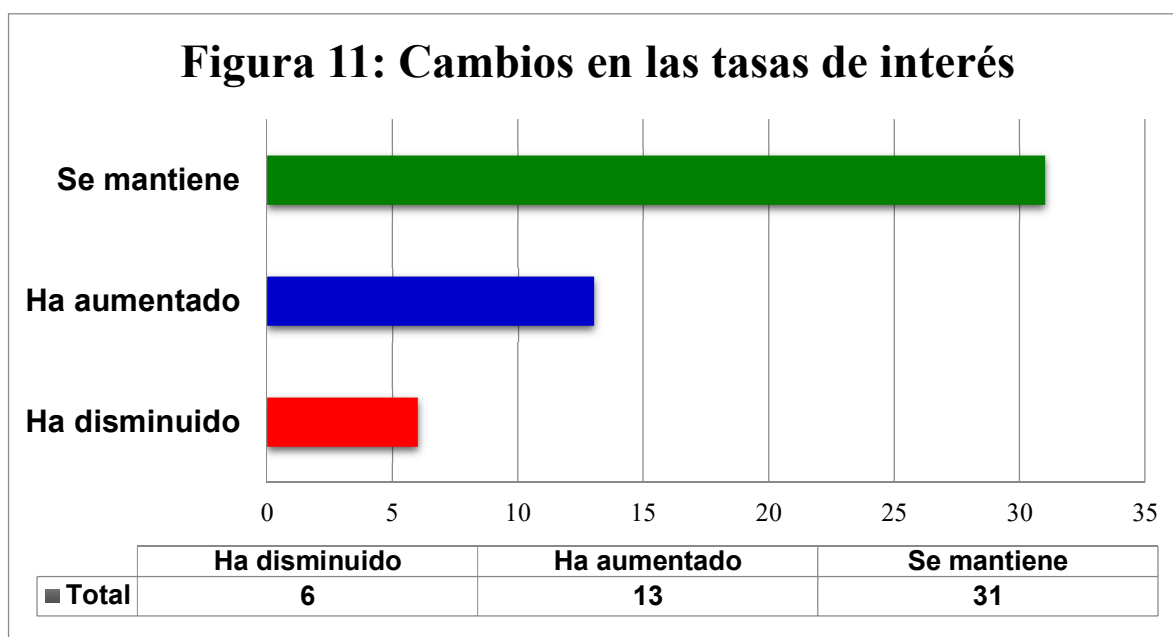
Solamente 1 persona expresó que este indicador no tiene importancia desde su perspectiva ya que todos los ingresos y egresos son en colones y el dólar no perjudica ningún área en su vida.



Fuente: elaboración propia con los datos de la presente investigación.

Se les ha preguntado a 50 personas si han notado alguna variación en las tasas de interés de sus préstamos, donde 31 de ellas manifestaron que no han experimentado ninguna variación, lo cual representa 62 % de los encuestados y 19 personas expresaron que sí han notado variaciones, lo cual demuestra que es un 38 % de los mismos.

En la figura 10, se puede determinar que 31 personas manifestaron que no han experimentado cambios en las tasas de interés, sin embargo, 19 de ellas han manifestado que sí han sufrido de estos cambios, ya que sus tasas de interés han subido, por lo que su ingreso se ve maltratado o las mismas han bajado, lo que le da un respiro al ingreso de los encuestados. Los encuestados que tienen su crédito en dólares manifestaron que los cambios en las tasas de interés deben ser ajustadas según cada uno de sus acuerdos.

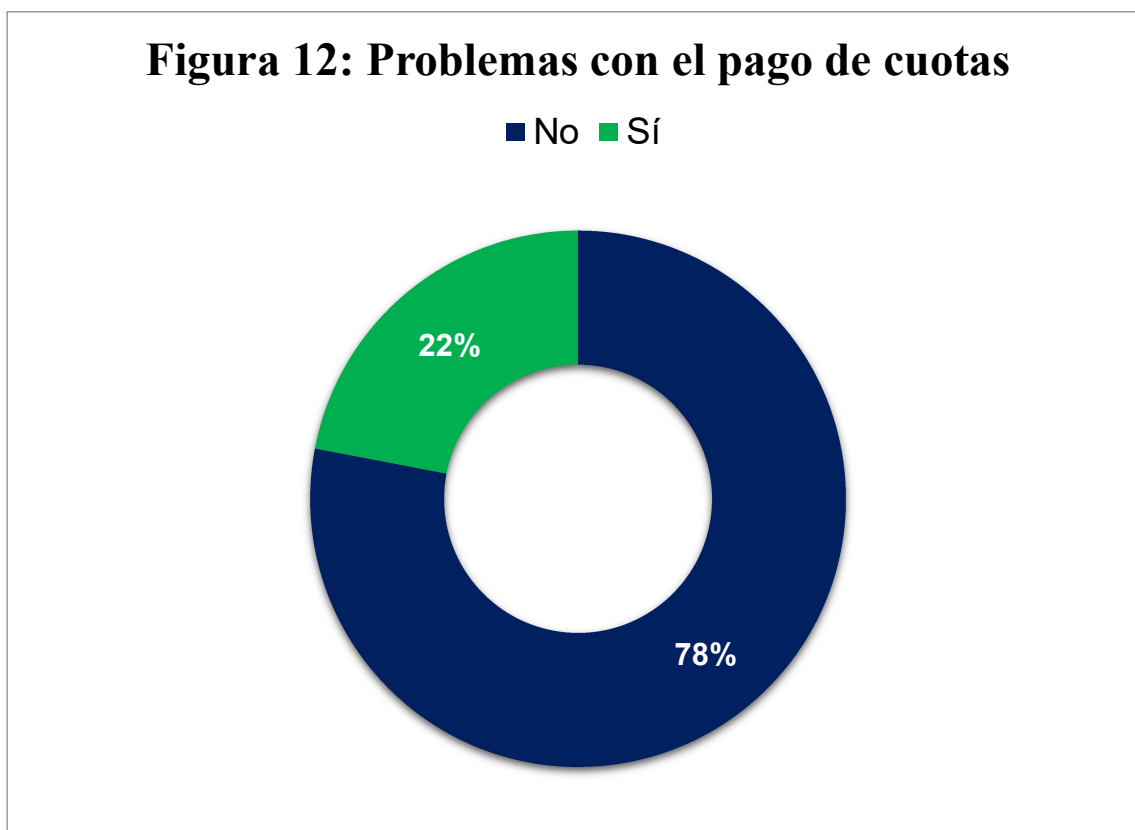


Fuente: elaboración propia con los datos de la presente investigación.

Los encuestados externaron que algunos de ellos fueron afectados de forma positiva y negativa por la variación de las tasas de interés. Sin embargo, 31 de 50 personas encuestadas, lo cual representa un 62 % del total, niegan haber sufrido algún cambio en su ingreso debido a las tasas de interés, ya que manifiestan que su ingreso se ha mantenido a lo largo de su préstamo.

Por otra parte, 13 personas manifestaron que, por el contrario, su ingreso se ha visto fortalecido debido a la variación en las tasas de interés de sus préstamos lo cual representa un 26 %. Solamente 12 %, que son las 6 personas restantes, externaron que su ingreso se vio afectado en forma negativa debido a las variaciones en las tasas de interés de su crédito.

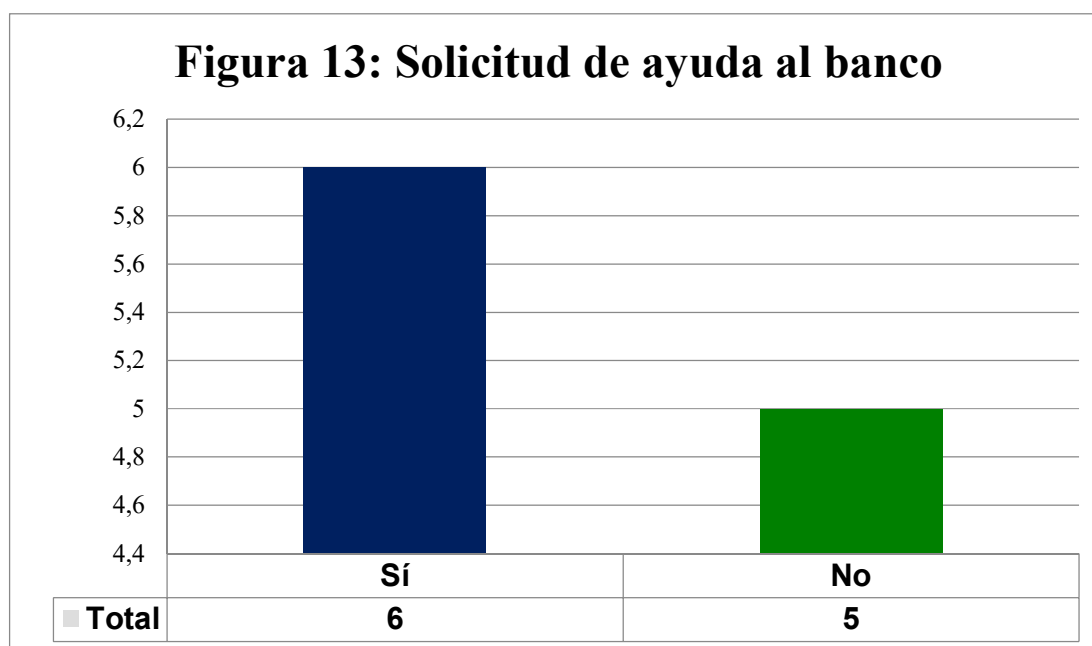
Como un complemento de la figura 10, en la figura 11 se pueden categorizar los movimientos experimentados en las tasas de interés de los encuestados, donde, de las 19 personas que expresaron su movimiento, 13 mencionan que sus tasas tendieron al alza lo cual representa una disminución en el ingreso y solamente 6 externaron que las mismas bajaron. Lo importante es destacar que 31 personas cuestionadas expresaron no haber experimentado ningún movimiento en la tasa de interés o bien, no prestaron atención a las mismas.



Fuente: elaboración propia con los datos de la presente investigación.

Se les cuestionó a los entrevistados sobre si tuvieron o no alguna vez problemas al realizar el pago de alguna cuota de sus préstamos, el 78 % de ellos manifestó que no han tenido ningún problema para pagar alguna de sus cuotas de los préstamos y el 22 % restante expresó que sí han tenido problemas para pagar alguna cuota de sus préstamos. Esto se traduce en 39 y 11 personas, respectivamente.

Las 11 personas que presentaron problemas al momento de pagar alguna cuota fue por varias razones, entre ellas se encuentran que sus egresos fueron mayores que sus ingresos, además que tuvieron emergencias médicas y por último pagos de pensión alimenticia.

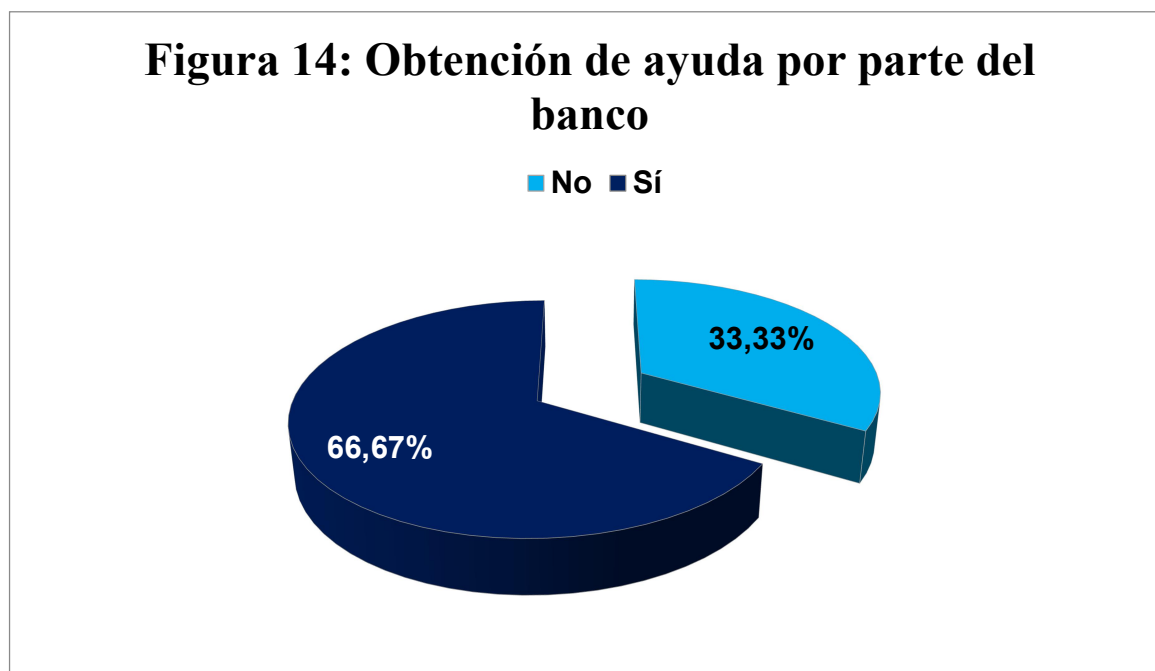


Fuente: elaboración propia con los datos de la presente investigación.

Las personas que tuvieron problemas para realizar algún pago en sus préstamos tuvieron la posibilidad de contestar dos preguntas adicionales, donde, primeramente, se les preguntó si habían solicitado ayuda al banco para el problema que se les estaba presentando. Ante esta pregunta, solamente 6 de 11 personas que tuvieron problemas respondieron que sí, esto representa un 54,54 % de las personas y las restantes 5 personas que completan el otro 46,46 % no se acercaron al banco para solicitar ayuda.

Solamente 6 personas se acercaron a su entidad bancaria para buscar algún método de pago alternativo o prórroga para sus cuotas, adicional de informarse de los servicios de los bancos para este tipo de situaciones.

Por otro lado, las personas que no se acercaron a su entidad bancaria no tenían conocimiento de los servicios que tienen los bancos a la hora de tener problemas con el pago de cuotas y esperaron a ser contactados por el mismo banco para solicitar los cobros.



Fuente: elaboración propia con los datos de la presente investigación.

De las personas que solicitaron asistencia en su banco para que se les ayudara con arreglo de pago, solamente 4 obtuvieron la ayuda, lo cual representa un 66,67 % de las personas. Al otro 33,33 % no se les brindó el servicio de arreglo de pago.

El porcentaje de personas que pidieron ayuda a los bancos, cuatro de ellas obtuvieron la posibilidad de que se les brindara apoyo, ya que se les ayudó con arreglos de pago, además, consejería financiera para evitar futuros atrasos y mostrar apoyo a sus clientes, por otro lado 2 de ellas no obtuvieron ayuda para solucionar un método de pago o no pudieron llegar a un acuerdo para poder realizar pagos menores.

A continuación, se procederá a analizar la entrevista realizada a un economista experto en la materia que, además, es un formador de futuros economistas. En este caso es un profesor de la Universidad Internacional de las Américas, Esteban Sánchez Gómez.

1. ¿Cómo considera usted que se ha comportado el tipo de cambio en los últimos 3 años?

Básicamente, hace como 3 años venía muy estable el tipo de cambio, cuando estaba la banda cambiaria venía muy cerca de lo que es el piso, creo que en 500 colones. Es raro que en los últimos 3 años el tipo de cambio ha subido a más de 570, que básicamente se está dando una depreciación de la moneda de más del 10 %, cuando la tasa de inflación está cerca del 0 % en Estados Unidos, entonces la depreciación de la moneda está más alta que la diferencia en tasas de interés de ambos países. (E. Sánchez, comunicación personal, 19/ 07/2017)

2. ¿Cuáles ventajas y desventajas tiene el régimen actual utilizado por el Banco Central para el tipo de cambio con respecto al anterior?

El régimen anterior se refiere a las mini devaluaciones sucesivas que era un tipo de cambio fijo donde el Banco Central no tenía en sus manos la Política Monetaria, luego pasa a bandas cambiarias y básicamente llega un punto en el cual las bandas dejan de ser necesarias, ya que la moneda está dentro de las bandas, no llega a las bandas inferiores, entonces el Banco Central elimina la banda y con respecto a hace uno, dos o tres años sigue siendo casi que lo mismo. La ventaja del régimen actual se vuelve más flexible, ya que el Banco Central adquiere el control de la Política Monetaria que no tenía antes, cuando estaban las mini devaluaciones. (E. Sánchez, comunicación personal, 19/ 07/2017)

3. Con las variaciones que han ocurrido en los últimos tres años en el tipo de cambio del dólar, ¿cree usted que el papel del Banco Central de Costa Rica ha sido de gran relevancia para que la economía no se vea afectada negativamente?

“Por las intervenciones que ha tenido me parece han sido oportunas, porque si no el tipo de cambio habría subido mucho más y eso realmente no es bueno, entonces me parece que ha sido oportuno el Banco Central y sus intervenciones” (E. Sánchez, comunicación personal, 19/ 07/2017).

4. ¿Cree que las tasas de interés de los préstamos en colones y en dólares han sido afectadas por las variaciones del tipo de cambio? ¿Por qué?

Al menos lo que es la tasa básica pasiva se mueve mucho con lo que es la tasa de inflación, entonces se ha visto que la tasa baja, porque la inflación ha sido muy baja, entonces el tipo de cambio no ha afectado mucho lo que es la tasa de interés en colones. Al que pide préstamo en dólares, pues efectivamente tiene que pagar esa depreciación de la moneda y eso sí se va a ver afectado. Recordemos que los contratos en dólares generalmente están ligados a una tasa Libor más cierta cantidad de puntos porcentuales y la Libor a fin de cuentas no se ve afectada por la depreciación de la moneda nacional, entonces la tasa en dólares debería mantenerse igual en términos de dólares, pero si usted tiene ingresos en colones ahí si se verá afectado, porque va a tener que pagar un interés más alto a la hora de tener que cambiar la moneda. (E. Sánchez, comunicación personal, 19/ 07/2017)

5. ¿Considera que las tasas de interés afectan directamente en las inversiones de las personas? Por ejemplo, en la vivienda.

Efectivamente, la tasa de interés se utiliza como referencia para sacar la tasa de rentabilidad de un proyecto y entre más alta sea la tasa de interés, menos rentables serán los proyectos de inversión y no hay duda de que las tasas de interés afectan negativamente la inversión cada vez que esta sube. Se ve afectado en las empresas, por ejemplo, muchos negocios no se abren porque la tasa de interés sube y es mejor invertir en bonos u otro tipo de valores fijos que invertir en activos fijos o negocios. (E. Sánchez, comunicación personal, 19/ 07/2017)

6. ¿Qué recomendaciones daría a una persona que solicita un préstamo de cualquier tipo?

Lo mejor es que el préstamo se solicite en la moneda donde usted tiene su ingreso, para eliminar lo que es el riesgo cambiario y no se vea afectado por el tipo de cambio. Si son préstamos a corto plazo, se podría fijar en la página del Banco Central, para ver cuál es la expectativa del tipo de cambio, eso se publica a uno o dos años. Entonces para préstamos

de uno o dos años, se tendrá una expectativa por lo menos de cuánto será el tipo de cambio donde se tiene base, sin embargo, para préstamos de 5, 10 o 15 años nadie sabrá cuál será la variación en el tipo de cambio, ya que no se puede pronosticar. (E. Sánchez, comunicación personal, 19/ 07/2017)

7. ¿Cuál es su opinión acerca del papel que está haciendo el Banco Central de Costa Rica a la hora de una intervención? ¿Qué recomendaciones adicionales daría?

“Para mí entre menos intervenga en el mercado cambiario mejor, entre más libre sea, pero sí tiene que estar atento cuando el tipo de cambio tenga variaciones fuertes, para suavizar esa variación, entonces me parece que hasta el momento ha hecho un buen trabajo” (E. Sánchez, comunicación personal, 19/ 07/2017).

8. ¿Cómo cree que se ha visto afectada la economía del país con las variaciones del tipo de cambio del dólar en los últimos tres años?

Es evidente que con la subida del tipo de cambio las importaciones se hacen más caras, sin embargo, el sector exportador, *diay*, técnicamente se ve beneficiado. Sabemos que la importación de materias primas igualmente incrementa el costo de producción y hace que al fin de cuentas el producto salga más caro producir, entonces se contrarresta en el largo plazo, pero en el corto plazo la teoría dice que el exportador se ve técnicamente beneficiado por el incremento del tipo de cambio. (E. Sánchez, comunicación personal, 19/ 07/2017)

Con lo estudiado en la presente investigación, se puede confirmar que el tipo de cambio del dólar tanto en la compra como en la venta ha venido depreciando al colón constantemente y en los años tomados en cuenta para este estudio, solamente un año se mantuvo con mucha estabilidad el colón, el cual fue el año 2015. Para el año 2017, se está viviendo el valor más alto en la historia, entonces se da un acuerdo entre la opinión del entrevistado y el entrevistador.

Entre las ventajas y desventajas de los regímenes que ha utilizado el Banco Central, se difiere de la opinión del entrevistador, en donde opina que las bandas ya no son necesarias porque

realmente no se llega a ninguna de ellas, ya que da mucho espacio para que el tipo de cambio del dólar haga variaciones a gusto y si bien el Banco Central realizará intervenciones cuando lo considere necesario, no es del todo ventajoso para los costarricenses, ya que el hecho de que el dólar suba un colón por día, al final del mes será un total de 30 o 31 colones en el mes, lo que hace un cambio abrupto, pero paulatino. Como una de sus ventajas sí hay concordancia en las opiniones de ambos, ya que es de gran ayuda que el BCCR tenga en sus manos la política monetaria.

Acerca de las intervenciones del BCCR, estas han sido oportunas y es valioso destacar que ha hecho intervenciones cuando en cuestión de días se han producido grandes fluctuaciones, para mantener el tipo de cambio del dólar controlado y también la incertidumbre de las personas. En cuanto a las variaciones de las tasas de interés, el Banco Central de Costa Rica ha logrado tener una Tasa Básica Pasiva (TBP) controlada y estable, ya que, como menciona el entrevistado, la tasa de inflación se ha mantenido baja, sin embargo, esta es una tasa que el BCCR sugiere a los demás bancos, no necesariamente será la que estos van a utilizar, pero sí debería estar alineada con esta sugerencia.

Efectivamente, se concuerda en la opinión sobre que las personas deberían solicitar préstamos en la moneda que se obtiene el ingreso, ya que de esta manera el ingreso y los egresos de las personas no se ven afectados negativamente. Sin embargo, asumiendo que la mayoría de las personas en el país tienen sus ingresos en colones, no siempre se puede proporcionar este tipo de créditos para que la demanda no sea mayor que la oferta y las mismas tasas se inflen. De la misma manera, se realizará un estímulo a las personas para que también soliciten préstamos en dólares, como una forma de mantener balances en los créditos.

Las tasas de interés y el tipo de cambio del dólar son de gran importancia para las inversiones en el país, tanto para las pequeñas y medianas empresas (PYMES) como para grandes empresas, ya que de esto depende mucho el valor de la producción y qué tanto pueden encarecer o no las futuras inversiones. Todo dependerá de las condiciones del crédito que les sea proporcionado y qué tan lucrativa sea la inversión tanto a corto como mediano y largo plazo. Las

inversiones también se traducen en empleos para los costarricenses, además de mostrarse al mundo como un lugar donde otras empresas no solamente locales puedan realizar sus proyectos.

El entrevistado muestra un excelente punto de vista acerca de las proyecciones del tipo de cambio del dólar que tiene el BCCR, para tomar en cuenta a la hora de solicitar un préstamo y esto no es algo que muchas personas saben, por lo menos para créditos a corto plazo.

Acerca de las recomendaciones que el entrevistado brinda e, hay una discrepancia con la opinión del entrevistador, ya que el BCCR debería estar más atento a los cambios no solamente abruptos, sino también para las alteraciones paulatinas en el tipo de cambio del dólar. Por ejemplo, en la tabla 2 presentada más adelante, donde se muestra el promedio mensual del tipo de cambio del dólar en la venta, se demuestra que, en el año 2016 desde marzo hasta noviembre, el dólar tuvo un alza de 18,95, ya que esto es solamente un incremento de 2,37 colones por mes, es un plazo muy corto para que en su totalidad sean fluctuaciones pequeñas, pero constantes, que pueden perjudicar a las personas o empresas que requieren un crédito.

La economía del país se ha visto tanto perjudicada como beneficiada debido a las variaciones del tipo de cambio, el entrevistado tiene una buena base en donde se refiere a las exportaciones e importaciones del país, ya que existen materias primas que no se pueden dejar de consumir por su alta demanda de consumo, por ejemplo, los productores de leche, huevos, azúcar y carne, inclusive el maíz, que además son exportados a diferentes países, de esta manera se ven afectados positiva y negativamente con los precios del petróleo, entre otros. De esta manera lo expresa el periódico El Financiero por parte de la autora Gilda González Sandoval, ella menciona que uno de los factores por las cuales las importaciones y exportaciones se ven afectadas es el tipo de cambio y su inestabilidad y que el mismo gobierno deberá lograr mayor competitividad (Soto, 2014).

Seguidamente, se presentará la información de apoyo que forma parte de las fuentes secundarias, la cual dará más datos para el desarrollo de la presente investigación. El BCCR será la fuente que brinde más información, ya que es la más actualizada y confiable para dar bases a lo desarrollado en el estudio. Además, es de donde se toma la mayoría de la información expuesta

en el capítulo 2, ya que se demostrarán las variaciones en el tipo de cambio y cómo esto influencia o no en las tasas de interés al momento de solicitar un préstamo de cualquier tipo, ya sea personal, hipotecario u otro.

Se presentarán comparaciones entre la información captada de fuentes secundarias para que las mismas ayuden al desarrollo de las conclusiones y den apoyo concreto para las recomendaciones.

**Tabla 1: Promedio mensual del tipo de cambio del dólar (Compra)**

Mes	2014	2015	2016	2017
Enero	496,42	531,50	530,06	548,45
Febrero	518,76	530,88	530,38	553,99
Marzo	542,00	527,39	529,10	553,59
Abril	540,12	526,17	529,80	555,71
Mayo	545,73	526,92	531,25	567,82
Junio	544,76	529,67	537,13	
Julio	533,02	528,34	541,87	
Agosto	534,17	528,02	544,31	
Setiembre	534,26	528,78	545,89	
Octubre	533,84	528,36	547,14	
Noviembre	531,39	527,25	548,05	
Diciembre	529,31	528,06	546,18	

Fuente: Página web del Banco Central de Costa Rica.

En la tabla anterior, se muestra la comparación mes a mes de las variaciones del tipo de cambio del dólar en la compra. Se puede analizar el cuadro empezando desde el mes de enero del 2014, según su promedio, fue el mes donde estuvo más bajo de todos los meses de análisis, sin embargo, tuvo un gran brinco para el mes de febrero: 22,34 colones por dólar y aún mayor para el mes de marzo con un salto de 23,24 colones. Alcanzó su precio más alto para mayo del 2014, llegando a 545,73 colones, que era el nivel más alto que había alcanzado en la historia hasta ese momento. Luego de esta alza, poco a poco empezó a disminuir el precio de la compra hasta cerrar en 16,42 colones por debajo de su precio más alto, diciembre cerró en 529,31 colones.

En el año 2015, fue un año donde se mantuvo muy estable el valor del dólar, ya que su variación máxima fue de 5,33 colones en todo el año, esto se dio en los meses de enero y abril, ya que los mismos fueron los meses que tuvieron el valor más alto y más bajo respectivamente. En el mes de enero fue cuando llegó a su precio más alto en el año de 531,50 colones y su valor más bajo, según se demuestra en el cuadro anterior, fue en el mes de abril, ya que su valor fue de 526,17 colones. El año cerró con solo 3,44 colones de diferencia de como inició.

El año 2016 tuvo variaciones más fuertes que el año anterior, sin embargo, los primeros cinco meses tuvo variaciones pequeñas mes a mes, ya que se movieron en un rango de 530,06

colones en enero hasta 531,25 colones en mayo, donde la variación fue de hasta 3,44 colones. Pese a que se mantuvo muy estable para el inicio del año, en el mes de junio tuvo un salto grande de 5,87 colones y luego de esta variación, los meses siguientes tendieron al alza. El mes donde llegó a su valor más alto fue noviembre, ya que su valor promedio fue de 548,05 y el año concluyó con 16,12 colones de diferencia de como inició.

Para la investigación, solamente se incluyó hasta el mes de mayo del año 2017, ya que en los primeros cinco meses del año se experimentaron variaciones fuertes en el tipo de cambio del dólar, donde el BCCR tuvo que realizar una intervención para evitar futuras variaciones bruscas en el tipo de cambio. Entre enero y mayo se sufrieron violentas fluctuaciones en el tipo de cambio del dólar, ya que entre enero a marzo su crecimiento fue de 19,37 colones.

Además de realizar un análisis de los meses de cada año, se puede estudiar la variación entre mes y año, es decir, cómo varió el precio de la compra del dólar en el mes de enero de cada año. Por ejemplo, el mes de enero tuvo una variación de 52,03 colones entre el año 2014 y el año 2017. Sin embargo, las diferencias entre estas fluctuaciones fueron disminuyendo mes a mes, ya que entre febrero del 2014 y febrero del 2017 la variación fue de 35,23 colones, de solamente 11,59 colones en marzo de 2014 y 2017, 15,59 colones en abril y 22,09 colones en el mes de mayo.

Para los meses siguientes, la comparación se realizará entre los años 2014 y 2016, donde el mes de junio del 2014 en comparación con junio de 2015 y 2016 tuvo un precio más alto, julio del 2014 tuvo un valor más alto que julio del 2015, sin embargo, julio del 2016 subió nuevamente, pero se mantuvo por debajo del precio del 2014. Para los meses siguientes, la situación fue un poco diferente, ya que el valor de los meses de agosto, setiembre, octubre, noviembre y diciembre del 2014 fueron más elevados que el precio del 2015, pero en el 2016 para los mismos meses los precios fueron más costosos que el 2014 y 2015.

**Tabla 2: Promedio mensual del tipo de cambio del dólar (Venta)**

Mes	2014	2015	2016	2017
Enero	509,27	543,74	542,79	561,15
Febrero	533,12	542,93	543,04	566,74
Marzo	557,42	539,26	541,73	566,28
Abril	555,21	538,13	542,34	568,48
Mayo	560,35	538,78	543,77	580,53
Junio	556,47	541,86	549,65	
Julio	543,90	540,72	554,56	
Agosto	545,05	540,47	556,99	
Setiembre	545,40	541,24	558,49	
Octubre	545,37	540,77	559,73	
Noviembre	543,04	539,73	560,68	
Diciembre	541,23	540,63	558,82	

Fuente: Página web del Banco Central de Costa Rica.

Previamente, se presentó una tabla donde se muestra la comparación mes a mes de las variaciones del tipo de cambio del dólar en la venta. En este cuadro, se podrá realizar una interpretación desde el mes de enero del 2014 hasta mayo del 2017, donde se muestran los valores promediados de cada uno de ellos. Al igual que el valor de la compra en el mes de enero, en este mes el precio de la venta fue el menor del año con 509,27 colones, sin embargo, tuvo un salto grande para el mes de febrero que fue de 23,85 colones y aún mayor para el mes de marzo con un aumento de 24,3 colones.

El tipo de cambio del dólar alcanzó su valor más alto en mayo del 2014, llegando a 560,35 colones que era el nivel más alto que había alcanzado en la historia hasta ese momento. En los meses siguientes, poco a poco empezó a disminuir el tipo de cambio del dólar en la venta hasta cerrar el año en 541,23 colones por debajo de su precio más alto, ya que diciembre cerró en 541,23 colones.

Para el año 2015, el tipo de cambio del dólar se mantuvo muy estable, ya que su variación máxima fue de 5,62 colones en todo el año, lo cual se presentó en los meses de enero y abril que tuvieron el valor más alto en 543,74 y más bajo 538,13, respectivamente. El año cerró con solo 3,11 colones de diferencia de como inició.

El año 2016 sufrió fluctuaciones más grandes que el año 2015, con todo y variaciones grandes, en los primeros cinco meses del año se mantuvieron cambios pequeños mes a mes, ya que se movieron en un rango de 542,79 colones en enero hasta 543,77 colones en mayo, donde la variación fue solamente de 0,98 colones. Aunque el tipo de cambio se mantuvo muy estable en los primeros cinco meses del año, en junio tuvo un alza de 5,88 colones con respecto a mayo del mismo año, seguido de esta variación los meses siguientes tendieron a subir. El mes donde llegó a su valor más alto fue noviembre, ya que su valor promedio fue de 560,68 y el año finalizó en 558,82 que tuvo una diferencia de 16,03 colones con respecto a enero del 2016.

Para el presente estudio, solamente se incluyeron hasta el mes de mayo del año 2017 las variaciones del tipo de cambio, ya que en los primeros cinco meses del año se experimentaron fluctuaciones fuertes en el precio del dólar y luego de estos cambios bruscos, se dio una intervención del BCCR, para evitar incertidumbre entre la población y fluctuaciones mayores en el tipo de cambio del dólar. En el inicio del año, entre el mes de enero y mayo, el tipo de cambio del dólar sufrió cambios muy agresivos no experimentados anteriormente, ya que entre enero a marzo su crecimiento fue de 19,38 colones.

Para el análisis de los meses con respecto a cada año, se buscará entender cómo varió el precio de la venta del dólar en el mes de enero de cada año y así con los meses que presentaron variaciones para destacar. Empezando con el mes de enero, se puede ver que en el 2014 el tipo de cambio es menor por 51,88 colones que en el 2017. Sin embargo, las diferencias entre estas fluctuaciones fueron disminuyendo mes a mes, ya que, entre febrero del 2014 y febrero del 2017, la variación fue de 33,62 colones; se disminuyó todavía más para los meses de marzo con solamente 8,85 colones entre el 2014 y 2017; 13,27 colones en abril y 20,18 colones en el mes de mayo.

Para el resto del año la diferenciación se realizará entre los años 2014 y 2016, donde el mes de junio del 2014 en comparación con junio de 2015 y 2016 tuvo un tipo de cambio con un valor más elevado; para julio del 2014 su precio fue más alto que julio del 2015, sin embargo, en julio del 2016 subió nuevamente, pero quedando por debajo del precio del 2014. Para los meses

siguientes, las fluctuaciones fueron un poco distintas, ya que el tipo de cambio del dólar en los meses de agosto, setiembre, octubre, noviembre y diciembre del 2014 fueron valores más elevados que el precio del 2015, pero en el año 2016 para los mismos meses los precios fueron más costosos que en el 2014 y 2015.

**Tabla 3: Promedio anual del tipo de cambio del dólar (Compra)**

Año	2014	2015	2016	2017
Promedio	531,98	528,44	538,43	555,91

Fuente: Página web del Banco Central de Costa Rica.

En el cuadro anterior, se puede realizar un análisis de los valores promedio del tipo de cambio del dólar en la compra, se debe hacer la salvedad de que para el año 2017 solamente se encuentran considerados los meses de enero a mayo, con un total de cinco meses.

En los promedios anuales del 2014, 2015 y 2016, se destaca que la variación entre ellos no es mayor a 9,99 colones, donde lo presentado con anterioridad en los cuadros mensuales viene muy alineado con la comparación anual. Sin embargo, para el año 2017, a pesar de que solamente se tomaron en cuenta cinco meses, demuestra que claramente el año 2017 viene sufriendo grandes alzas con respecto a los años anteriores, ya que tiene una diferencia de 17,48 colones con respecto al 2016, que fue el año con el promedio más alto de los anteriores y se dará una diferencia de 27,47 colones con respecto al 2015 y de 23,93 colones en relación con el 2014.

**Tabla 4: Promedio anual del tipo de cambio del dólar (Venta)**

Año	2014	2015	2016	2017
Promedio	544,65	540,69	551,05	568,63

Fuente: Página web del Banco Central de Costa Rica

Utilizando el cuadro previo, se realizará un análisis del precio promedio del tipo de cambio del dólar en la venta. Es importante mencionar que para el año 2017 solamente se encuentran considerados los meses de enero a mayo, con un total de cinco meses. Tomando en cuenta promedios anuales del 2014, 2015 y 2016, se destaca que la variación entre ellos no es mayor a 10,36 colones, donde la tabla 2 que presenta los valores mensuales se muestra muy alineada con la comparación anual.

Destacando que para el año 2017 solo se tomaron en cuenta cinco meses, claramente se puede evidenciar que el año 2017 viene sufriendo grandes alzas con respecto a los años anteriores, ya que tiene una diferencia de 17,58 colones con respecto al 2016 que fue el año con el promedio más alto de los anteriores y se muestra una diferencia de 27,94 colones con respecto al 2015 y de 23,98 colones en relación con el 2014.

**Tabla 5: Promedio mensual de la Tasa Básica Pasiva (TBP)**

Mes	2014	2015	2016	2017
Enero	6,55	7,20	5,95	4,55
Febrero	6,50	7,15	5,70	4,60
Marzo	6,60	7,10	5,70	4,50
Abril	6,70	7,10	5,55	4,60
Mayo	6,85	6,90	5,40	4,55
Junio	6,95	6,80	5,25	
Julio	7,00	6,75	5,20	
Agosto	7,10	6,55	5,00	
Septiembre	7,15	6,55	4,70	
Octubre	7,20	6,25	4,65	
Noviembre	7,20	6,00	4,60	
Diciembre	7,20	5,95	4,45	

Fuente: Página web del Banco Central de Costa Rica.

El cuadro anterior representa el promedio de la tasa básica pasiva (TBP) a nivel mensual del año 2014 a mayo del 2017 y se realizará tanto una comparación entre los meses más destacados del año como una comparación entre el mismo mes de cada uno de los años.

La TBP en el año 2014 muestra variaciones no muy agresivas, sin embargo, sí muestra el valor más alto de los años que se están comparando en la presente investigación. La tasa con menor índice se mostró en el mes de febrero y a lo largo del mes esta tasa tendió al alza. Respecto a la diferencia mes a mes, se mantuvo con diferencias de 0,10 puntos porcentuales en la mayoría de los casos. La diferencia entre el inicio del año y el final del año es de 0,65 puntos porcentuales, ya que se empezó con 6,55 % de TBP y se concluyó con un 7,20 % de TBP.

Enero del año 2015 fue el último mes que mantuvo el valor mayor de la TBP, con un 7,20 %, durante todo el año la tendencia fue a la baja; diciembre fue el mes que obtuvo el menor porcentaje del año con un 5,95 %. Su variación intermensual no fue mayor a 0,30 %, sin embargo, su decrecimiento siempre fue constante. La diferencia entre cómo se empezó el año y cómo se finalizó fue de 1,25 % puntos porcentuales.

La TBP en el año 2016 tuvo fluctuaciones todos los meses no mayores a 0,30 % durante el transcurso del año, esta variación fue la mayor que se presentó entre el mes de agosto y setiembre cayendo de 5 % a 4,70 %. Todas las variaciones del año tendieron a la baja iniciando en 5,95 % y culminando con un 4,45 %, siendo esta una diferencia de 1,50 %. Como se muestra en el cuadro presentado anteriormente, se puede ver que el mes de diciembre del 2016 ha sido el mes en que más bajo se presentó este indicador, en comparación con todos los meses que están siendo considerados para la investigación.

En el 2017, solamente se tomará en cuenta hasta el mes de mayo, donde presenta una ligera alza en el mes de enero con respecto a cómo finalizó el año 2016. A diferencia de los demás años, este en particular presenta variaciones tanto al alza como a la baja y la variación entre los cinco meses no sube de 0,10 %.

**Tabla 6: Promedio anual de la Tasa Básica Pasiva (TBP)**

Mes	2014	2015	2016	2017
Promedio	6,92	6,69	5,18	4,56

Fuente: Página web del Banco Central de Costa Rica.

Utilizando el cuadro anterior, se realizará una interpretación del porcentaje promedio de la tasa básica pasiva, se debe aclarar que para el año 2017 solamente se encuentran considerados los meses de enero a mayo, con un total de cinco meses.

Tomando en cuenta promedios anuales del 2014, 2015 y 2016, se destaca que la variación entre ellos no es mayor a 1,74 %, adicional a esto, se puede destacar que los promedios de esta tasa a nivel anual bajaron con respecto al 2014. Destacando que para el año 2017 solamente se tomaron en cuenta cinco meses, claramente se puede evidenciar que el año 2017 viene con una tendencia a la baja con respecto a los años anteriores, ya que tiene una diferencia de 2,36 % con respecto al 2014, que fue el año con el promedio más alto de los anteriores y se muestra una diferencia de 2,13 % con respecto al 2015 y de 0,62 % en relación con el 2016.

**Tabla 7: Promedio mensual de la Tasa Prime**

<b>Fecha</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Enero	2,31	3,25	3,50	3,75
Febrero	2,32	3,25	3,50	3,75
Marzo	2,20	3,25	3,50	3,88
Abril	2,38	3,25	3,50	4,00
Mayo	2,20	3,25	3,50	4,00
Junio	2,28	3,25	3,50	
Julio	2,77	3,25	3,50	
Agosto	3,25	3,25	3,50	
Septiembre	3,25	3,25	3,50	
Octubre	3,25	3,25	3,50	
Noviembre	3,25	3,25	3,50	
Diciembre	3,25	3,36	3,64	

Fuente: Página web del Banco Central de Costa Rica

La tabla presentada anteriormente muestra el promedio mensual de la tasa Prime del año 2014 hasta mayo del 2017 y se desarrollará un contraste entre los meses más destacados del año, así como una comparación entre el mismo mes de cada año.

La tasa Prime para el año 2014 no muestra grandes variaciones en los primeros siete meses del año que se mantuvo por debajo del 3 %, al mes de agosto la misma tuvo un salto arriba del 3 %, La tasa con menor índice se muestra en los meses de marzo y mayo con 2,20 % y luego de este mes la tasa tendió al alza concluyendo en diciembre con un valor de 3,25 % que se mantuvo desde agosto. La diferencia entre el inicio del año y el final del año fue de 0,94 %.

Para el mes de enero del año 2015, se mantuvo la tasa Prime con el mismo valor mayor, con un 3,25 % que se mantuvo casi todo el año, con una pequeña alza en el mes de diciembre que sube de 3,25 % a 3,36 %. El 2015 se muestra como el año donde más estabilidad ha tenido la mayoría de los índices. La tasa Prime en el año 2016 no tuvo muchas fluctuaciones durante todo el año, la única mostrada, al igual que el año 2015, se realizó en diciembre. Durante casi todo el año desde enero hasta noviembre, la tasa Prime se mantuvo en 3,50 % y se elevó solamente por 0,14 % en el mes de diciembre, este mismo porcentaje fue la diferencia entre el inicio de año hasta su culminación.

En el 2017, solamente se tomará en cuenta hasta el mes de mayo, debido a la naturaleza del estudio. Para este año las variaciones se han mostrado hacia arriba, donde en los dos primeros meses del año este índice sube con respecto a la forma en que finalizó el año 2016 y continúa subiendo en los meses restantes del año 2017. Este año en particular presenta variaciones entre los cinco meses que no suben de 0,13 %.

En cuanto a las diferencias de los meses de cada año, se puede apreciar que solamente tuvo fluctuaciones con tendencias a la baja en el 2014, sin embargo, desde julio de ese mismo año hasta mayo de 2017, esta tasa siempre tendió al alza, a pesar de ser un índice muy estable. Entre los meses de enero de cada año la diferencia del 2014 al año 2017 es de 1,44 %, lo que deja en evidencia la constancia de la tasa Prime. Si se comparan los meses de diciembre del año 2014, 2015 y 2016, se puede mostrar que la variación entre ellos es de solamente 0,39 %, lo que hace que los inicios de año casi dicten la tendencia del resto de año.

**Tabla 8: Promedio anual de la Tasa Prime**

<b>Fecha</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Promedio	2,73	3,26	3,51	3,88

Fuente: Página web del Banco Central de Costa Rica.

Tomando en cuenta la tabla anterior, se realizará una interpretación del porcentaje promedio de la tasa Prime, además, se debe considerar que en el año 2017 solamente se encuentran los meses de enero a mayo, con un total de cinco meses.

La tasa Prime en su promedio anual muestra un claro incremento año a año, a pesar de que en el 2017 solamente se tomaron en cuenta los primeros cinco meses del año. En cuanto a la diferencia año a año, claramente del año 2014 al año 2015 es donde se da la mayor brecha con un 0,53 %, disminuyó a poco más de la mitad en la diferencia del promedio anual del año 2015 al 2016, con solamente 0,25 % y en el año siguiente se dio una brecha de 0,36 %, subiendo un poco más que el año anterior.

**Tabla 9: Promedio mensual de la Tasa Libor**

Fecha	2014	2015	2016	2017
Enero	0,41	0,62	1,15	1,63
Febrero	0,40	0,66	1,14	1,72
Marzo	0,38	0,70	1,22	1,81
Abril	0,36	0,70	1,22	1,68
Mayo	0,37	0,73	1,15	1,59
Junio	0,38	0,77	1,26	
Julio	0,47	0,79	1,32	
Agosto	0,56	0,84	1,44	
Septiembre	0,58	0,85	1,56	
Octubre	0,55	0,84	1,58	
Noviembre	0,56	0,93	1,60	
Diciembre	0,60	1,08	1,51	

Fuente: Página web del Banco Central de Costa Rica.

El cuadro mostrado previamente expone el promedio mensual de la tasa Libor del año 2014 hasta mayo del 2017 y se desarrollará un contraste entre los meses más destacados del año, así como una comparación entre el mismo mes de cada año.

La tasa Libor para el año 2014 muestra diversas fluctuaciones durante todo el periodo, sin embargo, se mantuvieron por debajo del 0,23 %, desde el comienzo del año hasta el mes de abril la inclinación estuvo hacia abajo y a partir del mes de mayo la tasa subió hasta el final del año. La tasa con menor índice se muestra en abril con 0,36 % y el mes con mayor índice fue el mes de diciembre con 0,60 %. La variación desde el inicio del año con un 0,40 % hasta su conclusión de 0,60% es de 0,19%.

El año 2015 inició con un porcentaje ligeramente mayor que como finalizó el año 2014. En este año, durante la mayoría de su extensión, se presentaron movimientos hacia el alza desde el mes de enero hasta setiembre. En el mes de octubre, se presentó una ligera disminución, sin embargo, en noviembre la tendencia de casi todo el año volvió a prevalecer y sus variaciones no fueron superiores a 0,15 %. La brecha entre el inicio del año hasta su finalización fue de 0,46 %, estando 0,14 % por debajo de las variaciones en el 2014.

La tasa Libor en el año 2016 presentó fluctuaciones tanto hacia arriba como hacia abajo, en este caso no se puede destacar un patrón a lo largo del año. La tasa llegó a su cúspide en el mes de noviembre con 1,60 %, mientras que el mes en que su porcentaje fue el menor fue febrero. La diferencia entre el principio del año hasta el final es de 0,36 %, estando 0,10 % por debajo del 2015 y 0,24 % comparado con el 2014.

En el año 2017, solamente se tomará en cuenta hasta el mes de mayo, debido a la naturaleza del estudio. Sus fluctuaciones se han visto mes a mes, sin embargo, desde enero a mayo hay tanto crecimiento como decrecimiento en este índice, teniendo su mes más alto en marzo. Este año en particular presenta variaciones entre los cinco meses que no suben de 0,12 %.

Acercas de las diferencias de los meses de cada año, se muestra que entre los meses de enero de cada año la diferencia del 2014 al año 2017 es de 1,22 %, lo que deja en evidencia el constante crecimiento de la tasa Libor. Si se comparan los meses de diciembre del año 2014, 2015 y 2016, se puede mostrar que la variación entre ellos fue de 0,91 %.

**Tabla 10: Promedio anual de la Tasa Libor**

<b>Fecha</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Promedio	0,47	0,79	1,35	1,69

Fuente: Página web del Banco Central de Costa Rica.

Tomando en cuenta la tabla presentada con anterioridad, se analizarán los promedios de la tasa Libor anualmente, tomando en cuenta que por la naturaleza del estudio en el año 2017 solo se encuentran considerados los meses de enero a mayo, con un total de cinco meses. Para la tasa Libor en su promedio anual claramente existe un incremento año a año, a pesar de que en el 2017 solamente se tomaron en cuenta los primeros cinco meses del año. Entre sus diferencias del año 2014 al año 2015, existe una brecha de 0,32 %, aumentando para el año 2015 al 2016 con 0,55 %, donde se muestra mayor incremento y con 0,34 % entre el 2016 al 2017. Entre el año 2014 al 2017 se ha presentado un aumento de 1,22 %.

**Tabla 11: Promedio mensual de la Tasa Efectiva en Dólares (TED)**

Mes	2016	2017
Enero		2,14
Febrero		2,19
Marzo		2,16
Abril		2,27
Mayo	1,96	2,18
Junio	2,18	
Julio	2,04	
Agosto	2,04	
Septiembre	2,01	
Octubre	2,02	
Noviembre	2,11	
Diciembre	2,01	

Fuente: Página web del Banco Central de Costa Rica

El cuadro mostrado presenta el promedio mensual de la tasa efectiva (TED) en dólares desde mayo del 2016, cuando se empezó a utilizar el indicador de referencia del BCCR de las tasas de interés en dólares, hasta mayo del 2017 y se desarrollará un contraste entre los meses más destacados del año, así como una comparación entre el mismo mes de cada año.

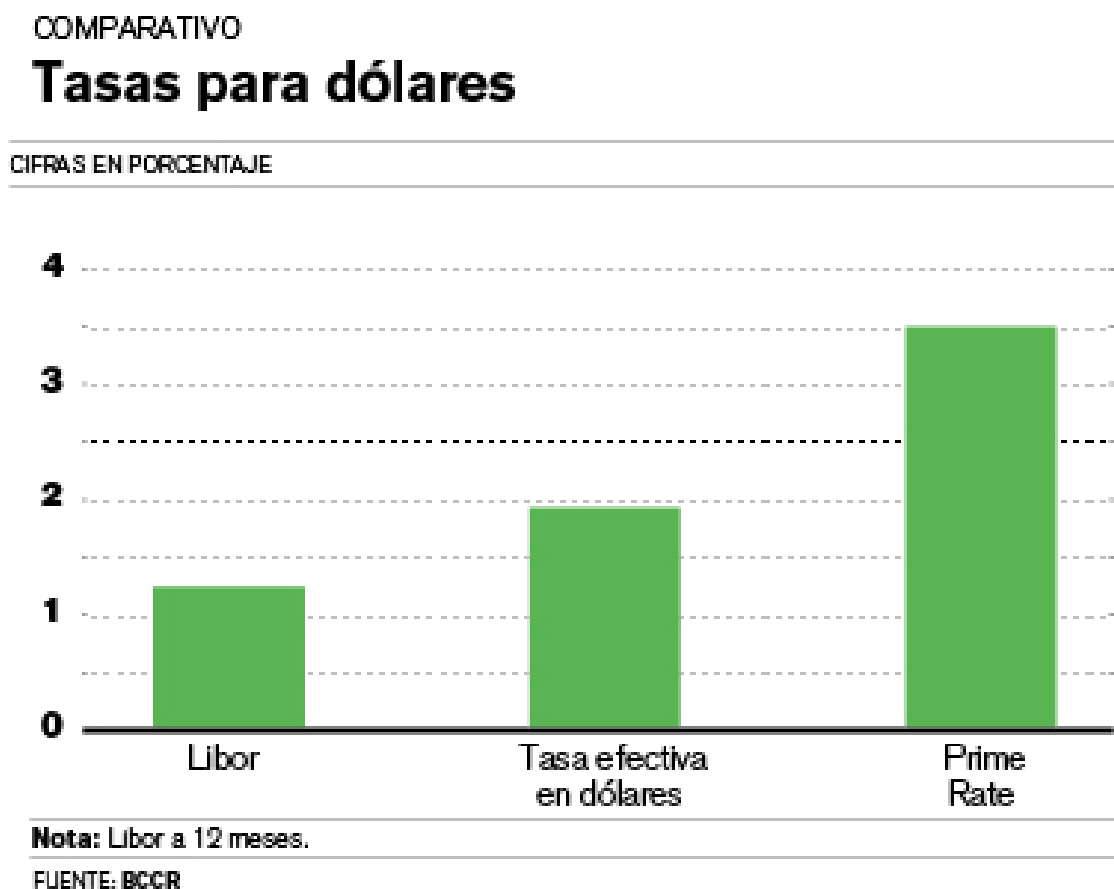
La TED es un indicador que se implementó a partir de mayo 2016 y así fue confirmado por el mismo BCCR, para el presente estudio se comparará el año en que la tasa es utilizada. Primeramente, es importante destacar que su variación en un año no ha sido mayor a 0,30 %, siendo el mes de mayo del 2015 el mes donde esta tasa se mantuvo más baja y llegando a su tope por el momento en el mes de abril del año 2017. Los meses donde más variación se ha experimentado son mayo del 2016 a abril del 2016, ya que muestra una fluctuación de 0,22 %, sin embargo, para los demás meses la modificación es variable, pero no abrupta. Se puede destacar que de noviembre a diciembre hubo una variación importante hacia la baja de 0,11 %. La alteración desde el inicio del año en mayo del año 2016 con un 1,96 % hasta su conclusión en diciembre del 2016 con 2,01 % es de solamente 0,05 %.

En comparación con el cierre del año 2016, el año 2017 tuvo una variación alta de 0,13 % para enero de este año. En los cinco meses que son considerados en la presente investigación, su

mayor variación se muestra del mes de marzo al mes de abril, ya que es de 0,11 % y se mostró menos variación del mes de febrero al mes de marzo con solamente 0,03 %, sin embargo, este porcentaje tiende a decrecer.

No es fácil identificar una constante para este indicador, debido al poco tiempo que ha estado en pie y, además, a que las variaciones sufridas han sido muy diferentes de un mes a otro, sin embargo, revisando las tablas anteriores se denota que busca mantenerse competitiva con las tasas Prime y Libor.

Figura 1: Tasas en dólares



Fuente: Periódico la Nación.

El periódico la Nación presenta un gráfico comparativo entre cuál de las tasas de referencia para los préstamos en dólares son las más utilizadas en el país, realizado por el autor Óscar Rodríguez A., periodista en economía, el artículo fue publicado el 5 de mayo del 2016, donde demuestra que en el 2016 la tasa de referencia más utilizada en el país fue la tasa Prime, ya que según su emisor se encuentra a 3,50 %; seguidamente, la tasa efectiva en dólares que se ubicó en la segunda casilla con un 1,96 % y en último lugar se encuentra la tasa Libor, con un porcentaje de 1,24 % .

Este indicador es un promedio ponderado de las tasas de captación en moneda extranjera de los bancos de Costa Rica.

## CAPÍTULO V: CONCLUSIONES

En el presente capítulo, se desarrollarán las conclusiones respectivas de la investigación mostrada en los capítulos anteriores, donde se tomarán en cuenta los datos obtenidos mediante los instrumentos utilizados para implementar la investigación, además, las fuentes secundarias que sirven para reforzar las mismas. Seguidamente, se presentarán las conclusiones para cada una de las tablas y figuras desarrolladas en el capítulo anterior, también conclusiones utilizando una combinación de tablas o de gráficos que vayan asociados, para presentar desde una mejor perspectiva las conclusiones y lo aprendido en la investigación.

De manera adicional, se dará una serie de recomendaciones para tomar en cuenta una vez se realice la solicitud de un préstamo, ya sea tanto en colones como en dólares, además de cuáles fueron las recomendaciones que expresó el experto en el momento en que se realizó su entrevista, en el caso de que sean aplicables. Se tomarán en cuenta los objetivos y la manera en que los mismos fueron cumplidos en el desarrollo del presente estudio.

### Conclusiones

**Objetivo:** Identificar las variaciones en el tipo de cambio y tasas de interés del 2014 a mayo del 2017.

- Se puede concluir que en los últimos 3 años se han presentado muchas variaciones en el tipo de cambio y todos los movimientos tienen algo en común, y es que el colón se ha ido depreciando con respecto al valor del dólar. Se demuestra que durante el período investigado el colón se ha depreciado en la compra por 71,4 colones con respecto al dólar y en la venta por 71,26 colones lo cual se ha mantenido en el pronóstico del BCCR y cada vez que hubo algún cambio abrupto el BCCR realizó una intervención acertada y a tiempo ya que se realizó una compra de divisas en el mes de mayo del 2017 para evitar fluctuaciones bruscas en el tipo de cambio. Prueba de esto, se muestra en el año 2015 que fue el año más estable a nivel de tipo de cambio y tasas de interés. Sin embargo, los niveles más altos en el tipo de cambio del dólar se están viviendo en la actualidad, este año mayo cierra con el valor más alto en la historia, lo

que muestra que claramente el colón se está depreciando y se ha venido depreciando con más velocidad solamente en el año 2017.

- La tasa Prime es muy estable. Esto se demostró sobre todo en el año 2016, cuando solamente mostró un único movimiento en el mes de diciembre, sin embargo, la misma no muestra mayores fluctuaciones desde el mes de agosto del año 2014 hasta noviembre del año 2016, donde en dos años solamente tuvo una variación de 0,25 %. Por el contrario, la tasa Libor a lo largo de los años tomados en cuenta para el estudio no es una tasa de interés que sea estable, ya que ha sufrido muchas variaciones a lo largo del año 2014 hasta mayo del año 2017. No tiene tendencia destacada, ya que sube y baja mes a mes, sin embargo, según lo mostrado en la figura 15, no es la más popular entre los bancos del país. Según las variaciones año a año desde el punto de vista del porcentaje promedio anual de la tasa Libor, esta se destaca por 1,22 % de fluctuación entre el año 2014 y el año 2017, distinto de la tasa Prime que en su promedio anual la variación entre los mismos años fue de 1,15 %, estando un 0,07% por debajo de la tasa libor.
- La tasa efectiva en dólares se empezó a utilizar desde mayo del año 2016, así fue destacado en el documento publicado en la Gaceta por el BCCR, y al igual que la tasa Libor, no ha sido un indicador que se haya mantenido estable a pesar de su corta existencia en el mercado. Su variación en un año fue de 0,22 % desde mayo del 2016 hasta mayo del 2017, sin embargo, si se toma el mismo período de tiempo para la tasa Libor, su fluctuación es de 0,42 %, pero la tasa en que mayor alteración se dio tomando en cuenta la misma línea de tiempo fue la tasa Prime, teniendo una modificación de 0,50 %. Cabe destacar que la tasa TED es una referencia que da el BCCR para los préstamos en dólares, sin embargo, los bancos no están obligados a utilizar la misma, sino que podrán decidir cuál se tomará como referencia.
- La tasa Prime será la más popular entre los bancos en Costa Rica, seguida por la tasa efectiva en dólares que es la referencia del BCCR y, por último, la tasa Libor. Esta última no se ve beneficiada debido a su fluctuación continua y además es la más baja de las tres, por lo cual no debe ser de mucho ánimo para los bancos el utilizarla.

**Objetivo:** Demostrar las consecuencias que ha tenido el tipo de cambio en los préstamos en moneda nacional y en dólares del 2014 a mayo del 2017.

- En las tasas de interés para préstamos en colones, afortunadamente la TBP ha venido disminuyendo a lo largo de los años de la investigación, lo cual es beneficioso para los clientes de un crédito y futuros clientes, ya que, para diciembre del año 2016, muestra su índice más pequeño en todo el estudio. Caso que no ha variado mucho a lo largo de los primeros cinco meses del año 2017, esto logra que los bancos fomenten los préstamos en colones. Se puede concluir que existen tres tasas de interés para los préstamos en dólares, las cuales son: tasa Prime, Libor y TED, entre ellas deben ser competitivas para que los bancos quieran utilizarlas y las personas que solicitan créditos no están conscientes de dichas tasas, lo cual beneficia a los bancos por falta de conocimiento de parte del cliente.
- Las consecuencias que ha tenido el tipo de cambio en los préstamos en moneda nacional y en dólares, ya que el crecimiento o decrecimiento paulatino del tipo de cambio modificará las tasas de interés en dólares, sin embargo, los bancos tendrán el poder de decisión acerca de cuál de las tasas de interés en referencia quieren utilizar. Además, que la economía de Costa Rica se puede ver beneficiada en caso de que los clientes tengan ahorros en dólares si las tasas sufren un crecimiento, por otra parte, en el momento en que los incrementos de las tasas de interés se vuelvan muy por arriba de lo experimentado anteriormente, los mismos bancos corren el riesgo de que sus créditos pasen a ser incobrables como en el caso de una tarjeta de crédito.
- Es importante destacar que es beneficioso para el país que el BCCR tenga el control de la política monetaria y política cambiaria, ya que sus funciones las puede cumplir con más amplitud. Además, que ya el BCCR ha hecho intervenciones justas y a tiempo para evitar futuros cambios bruscos en el tipo de cambio del dólar.
- Como algunas limitaciones experimentadas durante la investigación, se puede destacar la falta de una plataforma donde se puedan determinar las tasas de interés en dólares que utiliza cada uno de los bancos a la hora de realizar un préstamo. Además, las páginas de cada uno de los bancos tampoco contienen esta información, por lo cual no se puede destacar la popularidad de ellas al diferenciarlas para los bancos públicos y privados. Por otra parte, la página de donde el BCCR toma la información acerca de la tasa Prime y Libor se llama Bloomberg y no es sencilla de utilizar, si lo fuera, se hubiera podido obtener información que hubiera enriquecido el estudio, así como las

páginas oficiales de los bancos públicos y privados fueron grandes obstáculos para obtener información, ya que no contienen referencias de tasas de interés ni el histórico del tipo de cambio, los bancos siempre se encuentran algunos colones por arriba del presentado por el banco central.

- Como inconveniente sufrido a lo largo de la investigación, se encuentra que es difícil encontrar expertos que tengan información de primera mano acerca de lo requerido por el estudio, además, que no existen o no se encontraron estudios previos acerca de algo similar a lo propuesto en el trabajo de investigación.
- El presente estudio puede ser de gran relevancia, ya que en la economía en la que se vive es importante entender a qué se exponen las personas a la hora de solicitar un préstamo y no solamente en su solicitud, sino también lo que pueden esperar a lo largo de la extensión del mismo, para no llevarse sorpresas. Es importante destacar que las personas no tienen conocimiento de cómo el mercado cambiario se maneja y mediante la presente investigación, se logra ampliar el entendimiento. Además, concientizar a las personas sobre que, al momento de solicitar un crédito, se pueden acercar a los bancos y recibir asesoría en caso de que las cuotas no se puedan pagar a tiempo, así como que estén conscientes de que se pueden realizar arreglos de pago con los bancos.
- El impacto en la variación del tipo de cambio del dólar, con respecto a las tasas de interés, en relación con los préstamos en colones y dólares para la economía de Costa Rica es importante, ya que demuestra lo mucho o poco que pueden interferir en los ingresos de las personas que tienen un préstamo activo, ya que sus ingresos pueden ser afectados tanto positiva como negativamente. Por esta razón, el Banco Central de Costa Rica busca a través de sus funciones mitigar los impactos negativos en la economía, tanto en materia de préstamos en moneda nacional y en dólares como en las inversiones, importaciones y exportaciones, entre otras.

## Recomendaciones

- Se recomienda que en el momento de la solicitud de un crédito en una entidad bancaria, este debería ser realizado en la moneda en la cual se encuentran los ingresos, para evitar tener que lidiar con la compra y venta de dólares y las variaciones que se puedan dar a lo largo del año conforme el colón se vaya apreciando o depreciando.
- Se insta a que las personas obtengan información y asesoría en las entidades bancarias si se presenta algún problema para realizar el pago de las cuotas de los créditos.
- Se aconseja a la población que vaya a solicitar un crédito que deberá tomar el tiempo suficiente para visitar los bancos públicos y privados, con el fin de poder realizar comparaciones en cuanto a lo que ofrece cada uno de ellos y la rapidez con la que el crédito pueda ser aprobado.
- Se recomienda, en caso de solicitar un préstamo en dólares, revisar el pronóstico que presenta el Banco Central de Costa Rica con respecto a tipo de cambio, en caso de ser créditos a corto plazo, ya que la página web será de gran ayuda para poder mapear algún cambio no esperado y si las tasas de interés de los préstamos en dólares se encuentren muy altas, realizar un ahorro que pueda impactar positivamente a la economía tanto de las personas como la del país.
- Se concluye que, en caso de obtener un préstamo a largo plazo en una moneda diferente a la moneda en la que obtienen sus ingresos, el cliente consulte los movimientos esperados para el préstamo, ya que, al ser tasas variables, las mismas podrían ser más cambiantes de lo esperado.
- Se insta a las personas que en el momento de la decisión de elegir entre un banco público o uno privado para obtener un préstamo, se deben tomar en cuenta los requisitos y balancear la importancia de la velocidad de la aprobación del crédito y el respaldo que tienen cada banco en materia de préstamos.
- Al momento de la solicitud de un préstamo para un vehículo, es recomendable aprovechar los beneficios brindados en las llamadas Expomóvil, ya que las mismas realizan un estudio muy corto, con excelentes tasas de interés tanto en colones como en dólares y muchas veces, dependiendo del monto, no es necesario el pago de una prima para que el crédito sea aprobado. Esto se da por convenios que tienen las

agencias de autos con los bancos, generalmente las que no tienen financiamiento propio.

Para prevenir fluctuaciones que puedan perjudicar los ingresos para el pago de cuotas en dólares, se aconseja realizar compra de algunos dólares cuando el mismo haya disminuido, para que, una vez que se deba realizar el pago de la cuota, no obtener un impacto grande en caso de que existan cambios bruscos o violentos.

## REFERENCIAS

### Libros

- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). Metodología de la investigación. México: McGraw Hill.
- Ley orgánica del Banco Central de Costa Rica N° 7558
- Samuelson, P., Nordhaus, W. (2010). Microeconomía con aplicaciones a Latinoamérica Decimonovena edición. México: McGraw Hill.
- Yong, M., Serrano, A. (2013). Política Monetaria y stress financiero en Costa Rica en el periodo reciente. Costa Rica: Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas (IICE) Universidad de Costa Rica.

### Hipervínculos

- <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=%2017>
- <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=%20370>
- <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=%20367>
- <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=%20592>
- <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=%2060>
- <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/frmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=%2060>
- [http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Documentos/Documentos MetodologiasNotasTecnicas/Nota\\_tecnica\\_cuadro\\_intervencion\\_cambiaria\\_del\\_BCCR.pdf](http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Documentos/Documentos%20MetodologiasNotasTecnicas/Nota_tecnica_cuadro_intervencion_cambiaria_del_BCCR.pdf)

- [http://repositorio.uned.ac.cr/reuned/bitstream/120809/818/1/Ensayo\\_Reforma\\_Financiera\\_en\\_CR\\_para\\_una\\_Banca\\_competitiva.pdf](http://repositorio.uned.ac.cr/reuned/bitstream/120809/818/1/Ensayo_Reforma_Financiera_en_CR_para_una_Banca_competitiva.pdf)
- [http://www.bccr.fi.cr/indicadores\\_economicos\\_/](http://www.bccr.fi.cr/indicadores_economicos_/)
- [http://www.bccr.fi.cr/indicadores\\_economicos\\_/Tasas\\_interes.html](http://www.bccr.fi.cr/indicadores_economicos_/Tasas_interes.html)
- [http://www.bccr.fi.cr/marco\\_legal/acuerdos\\_JD/BCCR\\_5677-2015\\_Art5.pdf](http://www.bccr.fi.cr/marco_legal/acuerdos_JD/BCCR_5677-2015_Art5.pdf)
- <http://www.elfinanciero.com.mx/economia/puntos-sobre-el-tipo-de-cambio.html>
- <http://www.elfinanciero.com.mx/economia/puntos-sobre-el-tipo-de-cambio.html>
- [http://www.elfinancierocr.com/economia-y-politica/Exportaciones-importaciones-Cepal\\_0\\_569943011.html](http://www.elfinancierocr.com/economia-y-politica/Exportaciones-importaciones-Cepal_0_569943011.html)
- [http://www.nacion.com/economia/banco-central/BCCR-calcula-nueva-tasa-dolares\\_0\\_1558844124.html](http://www.nacion.com/economia/banco-central/BCCR-calcula-nueva-tasa-dolares_0_1558844124.html)
- [http://www.nacion.com/economia/finanzas/puedo-negociar-bancos-deudas-dolares\\_0\\_1568443232.html](http://www.nacion.com/economia/finanzas/puedo-negociar-bancos-deudas-dolares_0_1568443232.html)
- [https://www.bancobcr.com/personas/creditos/#HERMES\\_TABS\\_1\\_0](https://www.bancobcr.com/personas/creditos/#HERMES_TABS_1_0)
- <https://www.finanzaspracticas.com.co/finanzaspersonales/bancarios/inversiones/34.php>
- <https://www.forbes.com.mx/por-que-nos-influye-el-tipo-de-cambio/>
- <https://www.gerencie.com/que-es-y-como-funciona-la-tasa-libor.html>
- [http://www.elfinancierocr.com/finanzas/finanzas-monex-mercado\\_de\\_negociacion-dolares-intercambio-bancos-tipo\\_de\\_cambio\\_Aprendiendo\\_Finanzas\\_3\\_1187311258.html](http://www.elfinancierocr.com/finanzas/finanzas-monex-mercado_de_negociacion-dolares-intercambio-bancos-tipo_de_cambio_Aprendiendo_Finanzas_3_1187311258.html)
- <https://www.zonaeconomica.com/tipo-de-cambio/nominal>
- <https://www.zonaeconomica.com/tipo-de-cambio/real>

## APÉNDICES

### Apéndice A: Instrumento de Investigación

#### Encuesta.

El cuestionario se utilizará para la recolección de información necesaria para el desarrollo de la presente investigación, la cual tomará en cuenta el tema “Análisis de las consecuencias del tipo de cambio del dólar en las tasas de interés en los préstamos en moneda nacional y extranjera de la economía de Costa Rica período 2014-mayo 2017” por parte de Laura Guillén Umaña para optar por el grado de Bachillerato en la carrera de Economía de la Universidad Internacional de las Américas.

Se solicita cordialmente completar los datos de cada ítem y enfatizar que la información brindada será utilizada exclusivamente para efectos de esta investigación y se manejará en total confidencialidad.

1. Indicar su género

Femenino       Masculino

2. Indique su rango de edad

20-30       30-40       40-50

3. ¿Tiene usted préstamos? **De ser no su respuesta, favor no contestar las preguntas 5, 6, 7,11 y 12**

Sí       No

4. ¿Cuál es su preferencia a la hora de escoger un banco?

Público       Privado

5. ¿En qué tipo de moneda se encuentra su préstamo?

Colones       Dólares

6. ¿Qué tipo de préstamo tiene? **En caso de ser hipotecario, favor contestar las pregunta 7.**

Personal       Hipotecario       Otro

7. En caso de ser hipotecario, ¿Con que fin fue solicitado el préstamo?

Vivienda       Inversión (Negocios)       Otros

#### **Tipo de cambio del dólar**

8. ¿Cree usted que su ingreso se ha visto afectado por el tipo de cambio del dólar?

Sí       No

9. ¿Cómo se ha visto afectado su ingreso por el tipo de cambio del dólar?

Ha aumentado       Ha disminuido       Se mantiene

10. ¿Tiene alguna importancia para usted el tipo de cambio del dólar y sus variaciones?

Sí       No

**Tasas de interés**

11. ¿Ha notado alguna variación en las tasas de interés de su préstamo?

Sí       No

12. ¿Ha sufrido algún cambio en su ingreso por la variación en las tasas de interés?

Ha aumentado       Ha disminuido       Se mantiene

13. ¿Se le han presentado problemas para realizar el pago de la cuota de su préstamo? **De ser sí su respuesta, favor contestar las preguntas 14 y 15**

Sí       No

14. ¿Solicitó ayuda a su banco?

Sí       No

15. ¿Obtuvo ayuda del banco?

Sí       No

**Muchas gracias por su colaboración**

**Entrevista.**

La entrevista se utilizará para la recolección de información necesaria para el desarrollo de la presente investigación, la cual tomará en cuenta el tema “Análisis de las consecuencias del tipo de cambio del dólar en las tasas de interés en los préstamos en moneda nacional y extranjera de la economía de Costa Rica período 2014-mayo 2017” por parte de Laura Guillén Umaña para optar por el grado de Bachillerato en la carrera de Economía de la Universidad Internacional de las Américas.

Se solicita cordialmente completar los datos de cada ítem y enfatizar que la información brindada será utilizada exclusivamente para efectos de esta investigación y se manejará en total confidencialidad.

1. ¿Cómo considera usted que se ha comportado el tipo de cambio en los últimos 3 años?
2. ¿Cuáles ventajas y desventajas tiene el régimen actual utilizado por el Banco Central para el tipo de cambio con respecto al anterior?
3. Con las variaciones que han ocurrido en los últimos 3 años en el tipo de cambio del dólar ¿Cree usted que el papel del Banco Central de Costa Rica ha sido de gran relevancia para que la economía no se vea afectada negativamente?
4. ¿Cree que las tasas de interés de los préstamos en colones y en dólares han sido afectadas por las variaciones del tipo de cambio? ¿Por qué?
5. ¿Considera que las tasas de interés afectan directamente en las inversiones de las personas? Por ejemplo en la vivienda
6. ¿Qué recomendaciones daría a una persona que solicita un préstamo de cualquier tipo?
7. ¿Cuál es su opinión acerca del papel que está haciendo el Banco Central de Costa Rica a la hora de una intervención? ¿Qué recomendaciones adicionales daría?

8. ¿Cómo cree que se ha visto afectada a la economía del país con las variaciones del tipo de cambio del dólar en los últimos 3 años?

**Muchas gracias por su colaboración**

**Anéndice B: Carta del Filólogo**

Cartago, 27 de noviembre de 2017

Señores:

Universidad Internacional de las Américas

Escuela de Ciencias Económicas

Estimados señores:

Yo, María Fernanda Sanabria Coto, cédula de identidad 1-1429-0780, bachiller en Filología Española y perteneciente a la Asociación Costarricense de Filólogos carné 225, hago constar que he revisado el proyecto titulado:

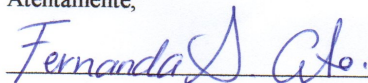
*Variación en el tipo de cambio del dólar con respecto al colón y las consecuencias en la tasa de interés en los préstamos en moneda nacional y extranjera de la economía de Costa Rica, período 2014-mayo 2017*

Dicho documento fue elaborado por:

Laura Eugenia Guillén Umaña

El proyecto fue realizado con el fin de optar al grado de Bachillerato en Economía. He revisado y corregido aspectos tales como construcción de párrafos, vicios del lenguaje trasladados a lo escrito, ortografía, puntuación y otros relacionados con el campo filológico. Por lo tanto, considero que está listo para ser presentado.

Atentamente,



María Fernanda Sanabria Coto

Asociación Costarricense de Filólogos. Carné No. 225

Colegio de Licenciados y Profesores. Código 75402

