

**UNIVERSIDAD INTERNACIONAL DE LAS AMÉRICAS  
ESCUELA DE ECONOMÍA**

**ANÁLISIS DE LAS FLUCTUACIONES EN LA VARIABLE  
MACROECONÓMICA DENOMINADA TIPO DE CAMBIO DEL  
DÓLAR AMERICANO EN COSTA RICA DURANTE 2014-2022**

**POSTULANTE  
KATHERINE HERRERA ELIZONDO**

**SAN JOSÉ, ARANJUEZ. 2022**

## TABLA DE CONTENIDO

CAPÍTULO I: PROBLEMA.....	1
1.1. Justificación.....	2
1.2. Objetivos.....	4
Objetivo General.....	4
Objetivos específicos.....	4
1.3. Antecedentes.....	4
Tesis Internacionales.....	4
Tesis Nacionales.....	6
1.4. Descripción del Tema.....	9
1.5. Delimitación del Título.....	9
Aporte del investigador.....	9
Objeto de Estudio.....	10
Sujeto de estudio.....	10
Delimitación espacial.....	10
Delimitación temporal.....	10
Proyecciones.....	10
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.....	11
2.1. Política monetaria.....	11
2.2. Política cambiaria.....	11
2.3. Regímenes cambiarios de Costa Rica.....	12
2.4. Tipo de Cambio.....	13
2.5. Oferta de divisas.....	16
2.6. Demanda de divisas.....	16
2.7. Volatilidad del tipo de cambio.....	17

2.8.	Riesgo Cambiario .....	17
2.9.	Variables que influyen en la política cambiaria .....	18
2.10.	Tasa de inflación .....	18
2.11.	Tasa de interés.....	19
2.12.	Intermediación Financiera del Banco Central sobre la política cambiaria de Costa Rica .....	20
2.13.	Monex .....	21
2.14.	Reservas monetarias.....	21
	Reservas bancarias .....	21
	Reservas monetarias internacionales .....	22
CAPÍTULO III. MARCO METODOLÓGICO .....		23
3.1.	Banco Central de Costa Rica, referente.....	23
	Misión .....	23
	Visión.....	23
3.2.	Enfoque.....	24
	Cuantitativo.....	24
3.3.	Diseño .....	24
	Cuantitativo.....	24
3.4.	Población y Muestra .....	26
	Población .....	26
	Muestra .....	27
3.5.	Instrumento .....	28
	Cuestionario .....	29
	Proceso de recolección de datos .....	29
3.6.	Fuentes de Información .....	30

Fuente Primaria.....	30
Fuente Secundaria.....	30
3.7. Alcance y Limitaciones .....	31
Alcances.....	31
Limitaciones.....	31
CAPITULO IV. ANÁLISIS DE VARIABLES .....	34
4.1. Análisis e Interpretación de datos.....	34
Análisis del comportamiento de tipo de cambio y variables macroeconómicas 2014 – 2022. .....	34
4.2. Análisis e interpretación de datos del cuestionario aplicado a los profesionales del Colegio del Ciencias Económicas .....	49
Análisis e interpretación de resultados generales .....	49
Resultado y Análisis de la Variable 1 Política Monetaria .....	51
4.3. Resultado y Análisis de la Variable 2 Fluctuaciones .....	56
4.4. Resultado y Análisis de la Variable 3 Tipo de cambio.....	59
CAPITULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	63
4.5. Conclusiones.....	63
Conclusiones de la primera variable, Política Monetaria .....	64
Conclusiones de la segunda variable, Fluctuaciones .....	64
Conclusiones de la tercera variable, Tipo de Cambio .....	65
4.6. Recomendaciones .....	66
Recomendaciones de la primera variable, Política Monetaria.....	66
Recomendaciones de la segunda variable, Fluctuaciones .....	66
Recomendaciones de la tercera variable, Tipo de cambio.....	67
REFERENCIAS .....	68
ANEXOS.....	72

Anexo 1. Cuestionario .....	72
Anexo 2. Entrevista.....	75

## TABLA DE FIGURAS

<b>Figura 1.</b> Tipo de Cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América - 2014.....	34
<b>Figura 2.</b> Tipo de Cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América - 2015.....	37
<b>Figura 3.</b> Tipo de Cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América - 2016.....	39
<b>Figura 4.</b> Tipo de Cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América - 2017.....	40
<b>Figura 5.</b> Tipo de Cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América - 2018.....	42
<b>Figura 6.</b> Tipo de Cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América - 2019.....	44
<b>Figura 7.</b> Tipo de Cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América - 2020.....	45
<b>Figura 8.</b> Tipo de Cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América - 2021.....	47
<b>Figura 9.</b> Tipo de Cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América – 2022.....	48
<b>Figura 10.</b> ¿Cumple usted con el parámetro establecido?.....	50
<b>Figura 11.</b> Último grado académico aprobado.....	51
<b>Figura 12.</b> ¿A cuál sector laboral pertenece? .....	52
<b>Figura 13.</b> ¿Qué tan familiarizado se encuentra usted con los distintos regímenes cambiarios?..	53
<b>Figura 14.</b> ¿Sabía usted que existen diferentes tipos de cambio a nivel nacional? .....	54
<b>Figura 15.</b> ¿Conoce usted el proceso que utiliza el Banco Central de Costa Rica para determinar el tipo de cambio? .....	55
<b>Figura 16.</b> ¿Cree usted que las fluctuaciones del tipo de cambio afectan la política monetaria? ..	56

<b>Figura 17.</b> ¿Conoce usted qué provoca situaciones de fluctuación cambiaria? .....	57
<b>Figura 18.</b> ¿Qué tanto le han afectado las fluctuaciones del tipo de cambio durante el periodo 2014-2022? .....	58
<b>Figura 19.</b> ¿Cuáles de los siguientes tipos de cambio conoce? .....	59
<b>Figura 20.</b> ¿Cuáles factores conoce usted que provocan fluctuaciones cambiarias? .....	60
<b>Figura 21.</b> ¿Cree usted que fluctuaciones en el tipo de cambio tienden a afectar los indicadores macroeconómicos? .....	62

### TABLA DE TABLAS

<b>Tabla 1.</b> Cuadro de variables .....	33
<b>Tabla 2.</b> ¿Cumple usted con el parámetro establecido? .....	50
<b>Tabla 3.</b> Último grado académico aprobado. ....	51
<b>Tabla 4.</b> ¿A cuál sector laboral pertenece? .....	52
<b>Tabla 5.</b> ¿Qué tan familiarizado se encuentra usted con los distintos regímenes cambiarios? .....	53
<b>Tabla 6.</b> ¿Sabía usted que existen diferentes tipos de cambio a nivel nacional? .....	54
<b>Tabla 7.</b> ¿Conoce usted el proceso que utiliza el Banco Central de Costa Rica para determinar el tipo de cambio? .....	55
<b>Tabla 8.</b> ¿Cree usted que las fluctuaciones del tipo de cambio afectan la política monetaria? .....	56
<b>Tabla 9.</b> ¿Conoce usted qué provoca situaciones de fluctuación cambiaria? .....	57
<b>Tabla 10.</b> ¿Qué tanto le han afectado las fluctuaciones del tipo de cambio durante el periodo 2014-2022? .....	58
<b>Tabla 11.</b> ¿Cuáles de los siguientes tipos de cambio conoce? .....	59
<b>Tabla 12.</b> ¿Cuáles factores conoce usted que provocan fluctuaciones cambiarias? .....	61
<b>Tabla 13.</b> ¿Cree usted que fluctuaciones en el tipo de cambio tienden a afectar los indicadores macroeconómicos? .....	62

## **CAPÍTULO I: PROBLEMA**

Costa Rica, actualmente, sufre los impactos globales de diferentes índoles que afectan directa o indirectamente a la economía, por lo que surge la interrogante sobre si existe la relación entre las diferentes variables económicas y el tipo de cambio del dólar americano, así como si este repercute sobre diversos sectores e indicadores económicos del país. Esta variable dentro del esquema económico requiere atención diaria y el entendimiento de sus movimientos por las diferentes entidades nacionales y extranjeras para exponer de forma correcta su uso en la economía nacional.

Bajo las diferentes presiones que se ejercen en el mercado interno y externo se busca analizar si existe estrecha correlación de estas variables al incrementar las variaciones en el tipo de cambio de la moneda americana.

Sobre esta relación existen diferentes criterios técnicos emitidos por personeros dentro de las entidades estatales, como lo expresa Valverde (2022):

Se están presentando tres tipos de presiones sobre el tipo de cambio. La primera presión es de tipo estacional. Siempre entre abril y noviembre se da una tendencia alcista que a partir de diciembre comenzaría a desaparecer con la entrada de recursos de las exportaciones y la apertura del turismo. (párr. 6)

Algunos puntos para destacar son los periodos en que el mercado sufre alteraciones, dado que no se mantendrá estático por largos periodos de tiempo considerando situaciones locales o mundiales que podrán tener repercusiones financieras; adicionalmente, el comportamiento internacional fluctúa al mismo tiempo que la sociedad mundial se mueve dentro de grandes momentos de la historia y se establecen las variaciones cambiarias dentro y fuera del país.

El problema al cual dará respuesta esta investigación es ¿Cuáles son las fluctuaciones en la variable macroeconómica denominada tipo de cambio del dólar americano en Costa Rica durante 2014 – 2022?

## **1.1.Justificación.**

En la historia de la concepción de la moneda en Costa Rica se podrían mencionar diferentes métodos para realizar el intercambio de bienes, como lo fue el trueque, siendo uno de los procesos evolutivos para la compra y venta de bienes. Durante la extensión del comercio y mercado, las formas de comercialización dieron paso a la creación de la moneda como método de pago para efectuar tratos comerciales. Al existir ese método formal nacen políticas de control por parte de las entidades gubernamentales como la Política Monetaria, con el fin de establecer un orden en el mercado y la economía general. Según el Banco Central de Costa Rica (2022):

La política monetaria comprende el conjunto de acciones que toma un banco central para influir sobre la cantidad de dinero disponible en la economía y sobre las tasas de interés, con el fin de garantizar la estabilidad de los precios y la estabilidad financiera. (p.2)

Las acciones tomadas por parte del ente gubernamental garantizan un uso adecuado del dinero y la disposición general de este. Con ello, en Costa Rica, al verse envuelta en un mercado internacional, la transaccionalidad de su moneda crea efectos directos sobre la economía general. Una vez definidas las directrices generales sobre la moneda local, entran en vigor también otras políticas como la Política Cambiaria que define el procedimiento de operar localmente en función de factores externos. De acuerdo con el Estado de la Nación (2016):

Por el tipo de cambio nominal se entiende el precio de la moneda local respecto a una moneda extranjera. Es quizás el precio más importante en una economía, pues su nivel determina la relación que existe entre el valor de los bienes y servicios de un país en comparación con el resto del mundo. (p.3)

Comprender el concepto inicial de tipo de cambio permite percibir los efectos que este ocasiona diariamente sobre la economía local y su competitividad internacionalmente. El tipo de cambio del dólar americano tiene su relevancia ante las transacciones que el país ejerce dentro del mercado mediante las exportaciones e importaciones tanto de bienes como servicios. Un correcto balance en sus niveles de fluctuación causaría efectos tanto positivos como negativos dentro de las industrias y sectores de producción, por tanto, este es objetivo principal de la investigación: documentar y determinar cuán grandes son los impactos de las fluctuaciones cambiarias sobre el tipo de cambio del dólar americano que se han percibido en el pasado y en La actualidad, así como

describir la forma en que la población interna percibe los cambios a través del aumento o disminución de su poder adquisitivo, todos estos como posibles efectos colaterales de una única variable económica.

Los registros históricos reportados por el Banco Central sobre el tipo de cambio y la comparación directa de los indicadores económicos podrán determinar qué tan relacionados son los impactos reportados, debido a que gran parte de esos efectos modifican tanto la producción como el consumo de los principales sectores de Costa Rica.

El tipo de cambio actualmente está viendo afectado su comportamiento debido a fuerzas del mercado en el cual intervienen la oferta y demanda de divisas, lo que origina en la economía costarricense modificaciones constantes de sus indicadores e índices que, finalmente, afectarán a cada uno de los costarricenses y su calidad de vida. Para Alfaro (2022):

El tipo de cambio se va a comportar de acuerdo con las fuerzas del mercado. Hasta ahora ha aumentado más de lo que ha bajado por las presiones que hay. La formación de precios se puede mejorar de muchas formas. No gastando reservas, sino de cómo se determina el precio adecuado. (parr.8)

De acuerdo con la publicación realizada en abril del 2022 los recientes eventos nacionales también han creado incertidumbre dentro del mercado monetario y productivo, con ello existe una tendencia al alza en el tipo de cambio dado al incremento en la adquisición de dólares.

Según lo expuesto por Banco Central de Costa Rica (2022):

A partir del 2020, la economía mundial enfrenta los graves efectos de la crisis por la pandemia del COVID-19. Y, cuando todavía estaba sujeto a las consecuencias de ese choque (por ejemplo, presiones inflacionarias y interrupciones en las cadenas globales de suministros), desde el 24 de febrero del 2022 el mundo enfrenta un nuevo choque generado por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. La magnitud y duración de este choque son aún inciertas. No obstante, sus implicaciones directas y las derivadas de las sanciones económicas impuestas a Rusia ya se manifiestan, por diversos canales, en el crecimiento económico y en la inflación globales. (p.7)

De este modo, el tema planteado para la presente investigación es el comportamiento y las fluctuaciones del tipo de cambio y cómo la sociedad costarricense percibe ese impacto a través

de los diferentes índices económicos como la inflación, inversiones extranjeras, crecimiento económico, cambios en las tasas de interés, por mencionar algunos de los factores que repercuten en el día a día de los sectores tanto productivos como consumidores. Además, se planea analizar estos datos con el fin de indicar si existe o no correlación directa entre las fluctuaciones del tipo de cambio y cambios en las variables macroeconómicas y con entre las mismas se crean afectaciones diversas. Para realizar la presente investigación se cuenta con datos vitales sustraídos, principalmente, del Banco Central de Costa Rica (BCCR) y del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). Esta información es fundamental para poder conocer los diferentes cambios ocurridos en el tipo de cambio de la moneda del dólar americano, así como las alteraciones surgidas por las variaciones del mismo en el periodo definido 2014-2022.

## **1.2.Objetivos**

### ***Objetivo General***

Analizar las fluctuaciones en la variable macroeconómica denominada tipo de cambio del dólar americano en Costa Rica durante 2014 – 2022.

### ***Objetivos específicos***

- Definir las distintas políticas cambiarias.
- Observar el comportamiento de las fluctuaciones cambiarias.
- Identificar los factores de las fluctuaciones en el tipo de cambio del dólar americano.

## **1.3.Antecedentes**

### ***Tesis Internacionales***

La primera tesis internacional consultada es la de Gonzales, Hoyos (2021) con el tema *El tipo de cambio y su incidencia en las cuentas por pagar de la Empresa Comercializadora & Agro servicios JK E.I.R.L, Bagua* que realizó para la Universidad Cesar Vallejo y opta por el grado académico de Licenciatura en Contaduría Pública.

De esta investigación se desprende el siguiente objetivo general: determinar el impacto del tipo de cambio y su incidencia en las cuentas por pagar de la empresa Comercializadora & Agro servicios JK E.I.R.L., Bagua, y los siguientes objetivos específicos: analizar el impacto del tipo de cambio en la empresa Comercializadora & Agro servicios JK E.I.R.L Bagua; evaluar las cuentas por pagar de la empresa Comercializadora & Agro servicios JK E.I.R.L Bagua e identificar el impacto del tipo de cambio en las cuentas por pagar de la empresa Comercializadora & Agro servicios JK E.I.R.L., Bagua.

La metodología que se empleó es la cuantitativa de nivel descriptivo comparativo no experimental, la cual, mediante el uso de los siguientes instrumentos: recolección de datos, el análisis documental, se procuró encontrar respuesta al problema de investigación.

El autor concluyó que el tipo de cambio nominal para el año 2020 ha sido muy fluctuante con respecto al año 2019, ya que la moneda peruana se ha ido depreciando frente al dólar, ocasionando un aumento en los precios de las adquisiciones de sus productos debido a que los proveedores con los que trabaja la empresa importan sus productos del extranjero adquiriéndolos en dólares, de tal manera que, ellos tienen que subir sus costos por el alza del dólar a causa de la depreciación de la moneda nacional. Para lo anterior se recomendó estar al día de las variaciones diarias del tipo de cambio, las mismas que son publicadas en la página del BCRP, porque debido a ello el gerente podrá tomar decisiones sobre qué día debe realizar sus cotizaciones, para poder adquirir su mercadería, de esta forma permitirá que la empresa no se vea afectada en gran medida su liquidez.

La segunda tesis internacional consultada es la de Adrianzén (2021) con el tema *Efectos del tipo de cambio en la situación económica financiera de la cooperativa Agraria Cafetalera Aprocansors LTDA, San Ignacio*, de la Universidad Señor de Sipán para optar por el grado académico de Licenciatura en Contaduría Pública.

El objetivo general de esa investigación es: analizar los efectos causados por la variación del tipo de cambio en la situación económica y financiera de la Cooperativa Agraria Cafetalera Aprocansors Ltda. durante los años 2018 y 2020. Y los siguientes son los objetivos específicos: analizar la variación del tipo de cambio presentado en las operaciones de la Cooperativa Agraria Cafetalera Aprocansors Ltda.; diagnosticar la Situación Económica Financiera de la Cooperativa

Agraria Cafetalera Aprocansors Ltda.; e identificar un método para tratamiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en la Cooperativa Agraria Cafetalera Aprocansors Ltda.

La metodología que se empleó fue la correlacional cuantitativa con un diseño no experimental, con la cual se procuró encontrar respuesta al problema de investigación mediante el uso de entrevistas y análisis documental.

El autor indica que la incidencia que ha tenido el tipo de cambio frente a la situación económico financiero de la cooperativa agraria cafetalera APROCANORSI Ltda. fue desfavorable, ya que la perdida por medición de variación de tipo de cambio fue negativa y estuvo en aumento en el transcurso de los años, en relación a la utilidad hubo una disminución de las mismas. cerca de un 1.2 % del total de sus ingresos se perdieron por las fluctuaciones del tipo de cambio dentro del periodo de análisis (2018-2020), un promedio de pérdidas de hasta 58,409.70 soles. Para lo anterior se recomendó en la investigación que el gerente de la cooperativa debería gestionar mayor financiamiento nacional, ya que esto les generará cero riesgos en pérdidas por cambios de instrumento financiero por ser la moneda en la cual se expresan sus ejercicios económicos.

### ***Tesis Nacionales***

La primera tesis nacional consultada es la de Sequeira, Zúñiga y Víquez (2020) con el tema *Análisis de las exposiciones cambiarias y sus efectos sobre los Estado Resultados del Banco Central de Costa Rica*, la realizada en la Universidad de Costa Rica y para optar por el grado académico de Maestría en Economía.

El objetivo general destacado en esta tesis es: valorar la pérdida potencial que se obtiene a través de las variaciones en los tipos de cambio de las divisas en moneda extranjera que mantiene el BCCR y su efecto en los Estados Financieros del BCCR. Los objetivos específicos son: identificar los métodos de cálculo de las posiciones para las diferentes monedas; aplicar el método de valoración de riesgo a las diferentes divisas que mantiene el BCCR para determinar las posibles pérdidas; analizar la efectividad de la política de inversiones en cuanto al manejo de las divisas en moneda extranjera en el BCCR; evaluar el efecto en el registro contable y su efecto en el patrimonio e identificar el método de cuantificación y administración del riesgo cambiario que debería

utilizarse en el BCCR, que permita demostrar que su aplicación es aceptable para disminución del riesgo cambiario.

La metodología que se empleó fue la cuantitativa mediante el uso de instrumentos estructurados y el uso de técnicas estadísticas. Se obtuvo como conclusión que una potencial desvalorización puede inducir al Banco de manera errónea a variar su política monetaria para compensar esas pérdidas de valor; pero como se trata de pérdidas de valor de libros y no en la economía, el Banco no debería intervenir. Para lo anterior se recomienda que, en un eventual contexto en que se haya cerrado la brecha del producto, la autoridad monetaria debe cuidar que las potenciales pérdidas cambiarias que enfrente el país, no se moneticen/ desmoneticen, de modo que no incida en la efectividad de la política monetaria respecto a sus metas de largo plazo.

El entendimiento de la variable económica del tipo de cambio permite que se apliquen las políticas de la forma más asertiva posible ante los diferentes panoramas existentes y, con ello, evitar repercusiones de mayor impacto principalmente negativas.

La segunda tesis nacional consultada es la de Vargas (2018) con el título *Análisis de la influencia de las políticas de tipo de cambio del dólar respecto al colón en el desarrollo económico de Costa Rica en el periodo 2013-2016*, Universidad Internacional de las Américas y para conseguir el grado académico de bachillerato en Economía. El objetivo principal de esta es: analizar la influencia de las políticas de tipo de cambio del dólar con respecto al colón en el desarrollo económico de Costa Rica en el periodo 2013-2016. Los objetivos específicos propuestos son: Identificar las variables de la economía que influyen en las modificaciones de política cambiaria de Costa Rica en el periodo 2013-2016; demostrar las distintas áreas económicas de Costa Rica que presentan repercusión debido a la política cambiaria del país en el periodo 2013-2016 y explicar la injerencia del Banco Central sobre la política cambiaria, de Costa Rica, en el periodo 2013-2016.

La metodología que se empleó fue cuantitativa y se implementaron cuestionarios y encuestas.

El documento concluye que la opinión de las entidades afirma que el tipo de cambio no había sido beneficioso para el crecimiento económico de país en el periodo 2013-2016. Debido a los resultados se recomienda que los agentes económicos apliquen en sus decisiones los diferentes

riesgos que enfrentan, por eso se debe tener cierto grado de atención con respecto al tipo de cambio a la hora de ahorrar y endeudarse en dólares, ya que, el tipo de cambio puede variar debido a que las variables de inflación y tasas de interés en colones afectan el tipo de cambio variando el monto del crédito, ya sea, de forma positiva o negativa. Es conveniente no endeudarse en dólares si no se tiene ganancias en esa divisa o se aconseja, al menos, tener un ahorro en la moneda extranjera para poder solventar la deuda en caso de algún imprevisto.

Tomar en consideración los diferentes escenarios en los cuales el tipo de cambio es utilizado genera criterios suficientes para la toma de decisiones y su abordaje dentro de las entidades financieras de una forma más objetiva y así evitar riesgos sobre sus estados financieros. También, dar a conocer a la población los métodos utilizados darán mayor conciencia para realizar negocios que beneficien sus operaciones, tanto en la población general como a las entidades gubernamentales que se enfrentan diariamente a los cambios en divisas y constante análisis sobre su aplicación en los diferentes sectores involucrados.

#### **1.4.Descripción del Tema**

El tema planteado es la descripción del comportamiento y fluctuaciones del tipo de cambio y cómo la sociedad costarricense recibe ese impacto a través de los diferentes índices económicos que repercuten en el día a día de los sectores tanto productivos como consumidores.

El tipo de cambio en la actualidad está viendo afectado su comportamiento debido a factores, principalmente, externos y con ello obliga a la economía costarricense a alzas y modificaciones constantes de sus indicadores e índices que, al final, sus efectos serán trasladados a cada uno de los costarricenses, afectando así también su calidad de vida de diversas maneras. Según Alfaro (2022):

El tipo de cambio se va a comportar de acuerdo con las fuerzas del mercado. Hasta ahora ha aumentado más de lo que ha bajado por las presiones que hay. La formación de precios se puede mejorar de muchas formas. No gastando reservas, sino de cómo se determina el precio adecuado. Lamentablemente hay gente que se endeudó en moneda extranjera y ahora le toca pagar. Por años he hablado de los riesgos de endeudarse en moneda extranjera con ingreso nacional, por eventuales choques que generasen problemas, y eso es lo que está ocurriendo.

Si se revisan los registros e históricos reportados por el Banco Central sobre el tipo de cambio y se hace una comparación directa sobre los indicadores económicos se podrá determinar qué tan relacionados son los impactos reportados por la sociedad costarricense.

#### **1.5.Delimitación del Título**

##### ***Aporte del investigador***

El aporte del investigador para la presente investigación es el análisis sobre los factores relacionados a las fluctuaciones del tipo de cambio, dada a la variación diaria que sufre la moneda ante el dólar americano y lo volátil que resulta cada variación. Además, el estudio de cómo repercuten estos cambios en los diferentes ámbitos económicos, sociales de los costarricenses.

Adicionalmente, se propone realizar un modelo econométrico que permita dentro del análisis saber la correlación existente entre el tipo de cambio y sus efectos en los indicadores económicos.

### ***Objeto de Estudio***

Este es definido por un análisis del comportamiento de las fluctuaciones en el tipo de cambio mediante el análisis y comparación de datos históricos y actuales que reflejan las variaciones dadas en el periodo establecido 2014-2022.

### ***Sujeto de estudio***

Consiste en el tipo de cambio, es decir los cambios sufridos históricamente en la moneda, los factores que afectan directamente sus variaciones diarias (presiones externas e internas) y su reflejo en el cambio periódico de los indicadores económicos.

### ***Delimitación espacial***

La delimitación espacial consiste en la sociedad costarricense que, a través del comportamiento económico del país, recibe directamente los impactos positivos o negativos del tipo de cambio y sus diversas repercusiones.

### ***Delimitación temporal***

La investigación se limita al periodo 2014-2022, con datos preexistentes hasta el primer semestre del año en curso. La recolección de los datos e instrumentos de análisis serán enfocados en este segmento de tiempo para obtener las conclusiones respectivas.

Definidas las partes conformantes del tema del trabajo, se propone el título:

Análisis de las fluctuaciones en la variable macroeconómica denominada tipo de cambio del dólar americano en Costa Rica durante 2014-2022.

### ***Proyecciones***

- Bajo el concepto de política monetaria, aplicación y funcionamiento se pretende definir conceptualmente la relación existente entre los indicadores económicos con las variaciones cambiarias de la moneda dólar versus moneda local (el colón).

- Según la historia cambiaria de la moneda se buscará interpretar el comportamiento de esta y cómo se relacionan sus impactos dados.
- Determinar cuáles son los factores reales de las variaciones en el tipo de cambio de la moneda dólar estadounidense, cómo se proyectan a través de diferentes periodos y el cuál es su comportamiento real para demostrar el efecto colateral en otras variables económicas asociadas.

## **CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO**

### **2.1. Política monetaria**

La política monetaria conlleva a la utilización de recursos y puesta en marcha de acciones para manipular variables financieras y así lograr los objetivos impuestos por Banco Central. Según la definición dada por Sirera (2020) “La política monetaria es el proceso mediante el cual la autoridad monetaria (el Banco Central) controla la oferta monetaria de un país y su disponibilidad, con la finalidad de garantizar la estabilidad de precios y el crecimiento económico” (p.194).

Por medio de la política monetaria se busca mantener control de las variables macroeconómicas y así cumplir los objetivos del país, manteniendo dentro de los parámetros establecidos como metas la inflación, desempleo, crecimientos económicos; esta, principalmente, ejerce control sobre la oferta monetaria de un país y su disponibilidad. La política económica por sí sola no logrará cumplir los objetivos definidos por ese motivo debe complementarse con la puesta en marcha de otros mecanismos y políticas que se coordinen entre sí.

### **2.2. Política cambiaria**

Es el conjunto de lineamientos, criterios y directrices utilizadas con el fin de regular el comportamiento de la moneda nacional respecto a las del exterior. De acuerdo con el Banco Central de Costa Rica (2018):

El Banco Central se preocupa porque el tipo de cambio se ubique en congruencia con los fundamentos con el precio y las condiciones macroeconómicas. La política cambiaria es aquella que se encuentra ligada con la política económica que rige al país, y, además, esta abarca el conjunto de operaciones que ejecuta el Banco Central de Costa Rica (BCCR)

para garantizar una congruencia entre el tipo de cambio, las condiciones que regulan el mercado cambiario del sistema y el comportamiento de las variables que lo determinan en el largo plazo. (párr.1)

A través del tipo de cambio se busca dar control al precio de la moneda nacional y su conversión al dólar para reducir cualquier impacto negativo por variaciones extremas, o bien, mantener su valor durante el tiempo y su impacto sobre otros factores económicos donde el dólar sea la principal moneda de transacción.

### **2.3.Regímenes cambiarios de Costa Rica**

La decisión de cómo manejar las divisas depende de la política monetaria de cada país. Para Kozikowski (2017) “El régimen cambiario es un conjunto de reglas que describen el papel que desempeña el Banco Central en la determinación del tipo de cambio” (p.21).

El Banco Central de Costa Rica tiene como parte de sus funciones definir el régimen cambiario del país y con ello controlar las fluctuaciones cambiarias de la moneda nacional ante las divisas mundiales. Los regímenes cambiarios influyen directamente en el tipo de cambio y sus niveles de fluctuación.

**Régimen de bandas cambiarias.** Aquí es donde el Banco Central fija un piso y un techo para las fluctuaciones del tipo de cambio, permitiendo lo que le permite intervenir en caso de que la oferta y demanda lo envíen hacia el tope o al extremo inferior de las bandas.

En este régimen, el Banco Central permitirá que el tipo de cambio sea determinado libremente por el mercado, pero actuará ofreciendo vender y comprar divisas a los tipos de cambio de intervención que defina, con el propósito de que el precio al cual se realicen las transacciones entre las entidades autorizadas como intermediarios cambiarios y entre ellas y el Banco Central, no superen al Tipo de Cambio de Intervención de Venta, ni sean inferiores al Tipo de Cambio de Intervención de Compra que determine el Banco Central.(parr.13)

Por medio de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica No. 7558 se establecía un tope máximo y mínimo entre el cual el tipo de cambio podría fluctuar y, cuando las condiciones

económicas lo necesitan, el Banco realizará los ajustes pertinentes dentro del mercado divisas, ya sea con venta o compra para reducir el impacto violento del mismo.

**Régimen de flotación administrada.** El tipo de cambio nominal se establece por la interacción de la oferta y la demanda de divisas, aunque el Banco Central tiene la potestad de intervenir en el mercado de divisas para controlar fluctuaciones abruptas. La definición dada por el Banco Central (2022) es la siguiente:

Bajo el régimen de flotación administrada, el Banco Central de Costa Rica permite que el tipo de cambio sea determinado libremente por la oferta y demanda, y también permite su participación en el Mercado de monedas extranjeras (Monex), así con ello lograr mantener la estabilidad en las divisas y por otra parte de manera discrecional, lograr evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio, así como realizar operaciones directas. (p.19)

La Junta Directiva del BCCR dispuso migrar en busca de una mayor flexibilidad cambiaria bajo un esquema de Metas de Inflación. En el artículo 5 de la sesión 5677-2015 del 30 de enero del 2015 se opta por sustituir un régimen de bandas cambiarias por uno de flotación administrada; este inicia su vigencia a partir del 2 de febrero del 2015. El paso de la economía del país por distintos sistemas cambiarios, desde el año 1982, hasta la actualidad, ha provocado que los agentes se acoplen a un ambiente donde se perciba una menor incertidumbre cambiaria y el tipo de cambio con tendencia al alza, siendo así que la dirección de los cambios en el valor de la moneda extranjera puede tener afectaciones en una magnitud variable.

## **2.4.Tipo de Cambio**

Es el vínculo entre el valor de una divisa y otra, esto quiere decir, que muestra cuántas unidades de una divisa se requieren para adquirir una de otra moneda. “También, es la relación entre dos monedas, la tasa a la cual se puede intercambiar una por otra. Esta correlación se utiliza ampliamente, cuando se trata de pagos o transferencias internacionales, así como al analizar las economías abiertas” (Castro O, 2017, p.2).

El tipo de cambio es para una economía pequeña y abierta a los flujos internacionales de

comercio, capitales financieros y a la inversión directa como la que tiene Costa Rica; un valor determinante, en otras palabras, es un enlace que conecta la economía interna con la del resto del mundo. Por lo demás, es un punto de comparación con otros países para saber cuál de ellos es más económico o por el contrario más caro. Este macro precio influye, en la cuantía de los flujos de exportación e importación junto con otras variables económicas (Castro O, 2017, p.2).

**Tipo de cambio fijo.** Por medio del tipo de cambio, el Banco Central de Costa Rica logra fijar el valor de la moneda en el mercado. Kozikowski (2017) define que: “El tipo de cambio es fijo si el banco central establece su valor y después interviene en el mercado cambiario para mantenerlo” (p.22).

A través del tipo de cambio se genera estabilidad real en la economía, se reduce la volatilidad cambiaria y las fluctuaciones violentas en los precios relativos; se elimina la discrecionalidad de la política monetaria. También, se elimina el riesgo en el tipo de cambio, no obstante, su mayor desventaja, al ser un precio rígido, es que este genera inflexibilidades y desequilibrios en la economía.

**Tipo de cambio flexible.** La interacción entre la moneda local y el dólar está determinada por la oferta y la demanda de divisas.

Kozikowski (2017) menciona que:

El tipo de cambio es flexible (de libre flotación) si el banco central no interviene en el mercado cambiario, permitiendo que el nivel del tipo de cambio se establezca a consecuencia del libre juego entre la oferta y la demanda de divisas. (p.22)

Es más común la aplicación de un sistema flexible donde la autoridad monetaria fragua operaciones en el mercado para establecer una banda de cotización para el precio del dólar y las demás monedas extranjeras. Esta entidad fija un mínimo y un máximo donde el precio fluctúa libremente. Si sobrepasa estos límites el Banco Central intervendrá en los mercados vendiendo o comprando divisas, para restablecer el precio devolviéndolos a los parámetros previamente fijados.

**Tipo de cambio nominal.** Se conoce como tipo de cambio nominal (TCN) porque tiene solo el valor numérico de las monedas y no cuenta con la capacidad de compra de dicha moneda. De Gregorio (2017) lo define como “el precio de una moneda extranjera -usualmente el dólar estadounidense- en términos de la moneda nacional” (p.46)

Cuando el Banco Central no establece un valor, el TCN está fijado por la oferta y demanda de las divisas y, con ello, se establece el valor de cada una de ellas. Por medio del tipo de cambio también se permite estimar que tanto se aprecia o deprecia la moneda dentro de los mercados internacionales y, también, se fija un parámetro macroeconómico que permite el análisis de otras variables que se verán afectadas por esta.

**Apreciación de la moneda.** Se refiere a cuando se da la situación en la que se debilita el valor de la divisa de referencia respecto a la moneda local. De Gregorio (2017) dice que “el tipo de cambio se aprecia -o también se dice que la moneda local se aprecia o valoriza-, cuando la moneda extranjera se hace más barata.” (p.47)

Las razones para que una moneda se aprecie son diversas y generalmente están ligadas con una gran demanda de ella. La consideración de una divisa como de poco riesgo de depreciación o un nivel de exportaciones bastante alto de un país, subirá la demanda de la moneda para cancelar las exportaciones. Una moneda fuerte desestimula las exportaciones y abarata las importaciones, lo que produce una disminución de empleo y del crecimiento económico.

**Depreciación de la moneda.** Se explica como el acontecimiento en el que la moneda nacional pierde valor en relación con la moneda de referencia, en este caso el dólar estadounidense como unidad de estudio. Cuando sube la demanda de la moneda extranjera siendo esta el dólar americano mientras la oferta se mantiene constante, la divisa nacional se deprecia. Es en este momento cuando se necesitan más unidades de la moneda nacional para adquirir una divisa externa y esto se da muchas veces por las diferentes expectativas entre los países, así como las distintas políticas económicas. De Gregorio (2017) también cita:

Obviamente, cuando una moneda se aprecia respecto de otra, la otra se deprecia. Cuando el tipo de cambio se aprecia, la moneda local es la que se aprecia; es decir, aumenta su valor con respecto a la moneda extranjera. Dicho de otra forma, la moneda extranjera se hace más barata, es decir, se deprecia. (p.47)

Una moneda débil estimula las exportaciones y aumenta el costo de los insumos importados, lo que provoca un aumento de empleo y del crecimiento económico. Los países que sufren menor impacto por la apreciación del dólar son aquellos cuya actividad exportadora es más fuerte y esencial para la economía del país.

**Tipo de cambio real (TCR).** A través del tipo de cambio real se logra determinar el poder de compra de una moneda en relación con otra. Se puede utilizar como indicador macroeconómico para medir la competitividad del sector externo de un país. Kozikowski (2017) explica que el TCR es el cual “cuyo valor a largo plazo depende de los factores no monetarios. El tipo de cambio real está definido en términos del tipo de cambio nominal y el nivel de precios en los dos países” (p.178).

Cuando el este crece, también sube la competitividad del sector externo, lo que repercute en el grado de bienestar y de empleo del país al tener un gran impacto en la competitividad del sector externo de los países.

**Tipo de cambio de equilibrio.** El tipo de cambio de equilibrio es donde la demanda de divisas es igual a la oferta. Con el tipo de cambio en equilibrio las exportaciones de bienes y servicios son iguales a las importaciones. Como todos los precios, el tipo de cambio está determinado por las fuerzas de la oferta y la demanda (Kozikowski, 2017, p.66), por lo cual el tipo de cambio de equilibrio estará directamente ligado al entendimiento de los factores que afectan la oferta y demanda. Con el tipo de cambio de equilibrio las exportaciones de bienes y servicios son iguales a las importaciones. La demanda de divisas es igual a la oferta.

## **2.5.Oferta de divisas**

Los bancos centrales compran y venden monedas extranjeras, de esta manera, los vendedores son los que componen la oferta de divisas. La oferta está conformada por las entradas netas de capital externo que conforman la inversión extranjera directa y la inversión en cartera, las intervenciones del Banco Central (si este decide poner en venta las divisas en el mercado), los envíos de los ciudadanos que viven en el exterior y las exportaciones de bienes y servicios (Kozikowski, 2017, p.66).

Si lo demás se encuentra constante, un aumento de la oferta de divisas causaría una apreciación de la moneda del país: el tipo de cambio baja (Kozikowski, 2017, p.66).

## **2.6.Demanda de divisas**

La definen las personas o entidades que adquieren la moneda para diferentes fines, lo que quiere decir que los compradores de divisas forman parte de la demanda. Esta es aquella que proviene de las salidas de capital, las que conforman las inversiones de los costarricenses en el exterior y la disminución de la inversión extranjera en Costa Rica, las importaciones de bienes y servicios (M) y la acción del Banco Central cuando éste compra las divisas. (Kozikowski, 2017, p.66)

Al aumentar la demanda de divisas mientras que la oferta permanece constante, la moneda interna se deprecia: el tipo de cambio sube (Kozikowski, 2017, p.66).

## **2.7.Volatilidad del tipo de cambio**

Son los movimientos que presenta el tipo de cambio alto, tanto al alza como a la baja. A estos movimientos se les conoce también como fluctuaciones del tipo de cambio.

La volatilidad cambiaria es aquella tendencia que presentan las divisas extranjeras a apreciar o depreciar su valor, lo que repercute en la rentabilidad de las operaciones manejadas con divisas. Además, mide la cantidad y frecuencia de los movimientos cambiarios (Kozikowski, 2017, p.20).

Si no existiera la volatilidad en el tipo de cambio y se convirtiera en un valor predecible, se induciría a la toma de decisiones con un elevado nivel de riesgo para el sistema financiero ante variaciones no notificadas con anterioridad, lo que indica, que hay un alto nivel de seguridad inadecuado. Esta información es relevante para que los agentes económicos puedan tomar sus decisiones e intervenir el tipo de cambio (Kozikowski, 2017, p.20).

## **2.8.Riesgo Cambiario**

Se conoce como riesgo de tipo de cambio a la cantidad perdida como consecuencia de movimientos en el precio de las divisas con relación a la volatilidad y posición de esta en una situación determinada. De acuerdo con Kozikowski (2017):

El hecho de que los flujos de efectivo se produzcan en diferentes monedas introduce el riesgo de tipo de cambio. Si la moneda de denominación de las cuentas por cobrar se precia, la empresa gana. Si la moneda de denominación de las cuentas por pagar se precia, la empresa sufre pérdidas cambiarias.

Este riesgo se presenta cuando se dan movimientos en el tipo de cambio en sentido contrario al esperado y con ello los resultados se verán afectados por condiciones que no podrán ser controladas fácilmente por las entidades, por lo cual requerirán de mayores análisis para ejercer cualquier acción de control.

## **2.9. Variables que influyen en la política cambiaria**

Las variables sobre la política cambiaria poseen un concepto económico, y representan una situación con valores numéricos en el cual se establecen metas proyectadas con el fin de lograr su cumplimiento y las alteraciones sufridas siendo positivas o negativas.

Estas variables se refieren a aquellas que provocaron una alteración en el tipo de cambio, ya sea, positivo o negativo (Banco de México [BM], 2022, p.22). Para términos de este estudio se contemplan las tasas de interés y la inflación.

Si la política económicamente es débil o inestable, los inversores estarían anuentes a manejar esa divisa. En un momento dado, la inflación puede ser un factor primordial para la variación del tipo de cambio. En otro momento, los tipos de interés de un país son el factor predominante en el establecimiento de la demanda de una divisa (Banrepcultural, 2022, párr. 2).

## **2.10. Tasa de inflación**

Este índice mide el porcentaje de incremento en los precios de la canasta básica de productos y servicios que adquiere un consumidor típico en el país.

De acuerdo con el Banco Central de Costa Rica (2022):

Se define como el aumento generalizado y sostenido del nivel general de precios de los bienes y servicios de una economía en un periodo. Dada la dificultad de calcular la

variación de precios de todas las transacciones, la inflación se estima utilizando índices de precios, calculados con información muestral. En Costa Rica generalmente se usa este índice para medir la tasa de inflación (p.1).

La inflación es solo uno de los muchos determinantes que influyen en el tipo de cambio. Es más probable que tenga un efecto perjudicial, en lugar de uno positivo, en el valor de una moneda. Una baja inflación no es garantía de un tipo de cambio beneficioso. La tasa de inflación está unida con los tipos de interés que, también, impactan sobre el tipo de cambio. Aunque a veces es difícil manejar esta interrelación para las instituciones centrales, se intenta mantener un equilibrio entre ambos.

Al aumentar la inflación de un país y que la de los demás países se mantenga inferior, suben los precios y las exportaciones disminuyen porque se encarecen los bienes, esto provoca una demanda menor de moneda del país involucrado. Por el otro lado, se incentivan las importaciones ya que, los productos extranjeros serán más fáciles de costear. Por este motivo se deberá ofertar la divisa nacional para comprar y bajará el tipo de cambio en relación con moneda demandada.

## **2.11. Tasa de interés**

La tasa de interés, en pocas palabras y en una definición precisa, es aquello que se lo conoce como el precio del dinero. Los intereses son el valor que se está dispuesto a pagar por adquirir una cantidad de dinero prestada. Se expresan, usualmente, como un porcentaje extra de la suma solicitada

Así como lo define Arrarte (2017):

La tasa de interés es el precio del dinero en el mercado financiero o el porcentaje que paga un capital invertido en un período de tiempo. La tasa de interés es fijada por el Banco Central de cada país a los otros bancos que, a su vez, la fijan a los sujetos de crédito por los préstamos otorgados. (p.12)

Si se observa el dinero como un producto igual a cualquier otro, la tasa baja cuando hay mucha oferta y cuando hay poca, aumenta. Si la tasa de interés sube, los demandantes compran menos, lo que quiere decir que solicitan menos financiamientos en créditos a las entidades, mientras

que, los oferentes buscan colocar más recursos. De esta manera, cuando la tasa baja los demandantes del mercado financiero piden más préstamos y los oferentes retiran sus ahorros.

Si sube el tipo de interés que las entidades financieras pagan por los depósitos en una divisa específica, la atracción de esa moneda para los inversores extranjeros aumentaría, lo que provocaría un aumento en la demanda de esta, aumenta su valor y baja su tipo de cambio.

No obstante, es común que una tasa alta se utilice para controlar la inflación de país, pero puede provocar un impacto negativo en la moneda nacional. Por otro lado, los bajos tipos de interés incentivan el gasto del consumidor y el crecimiento económico, pero no siempre es útil para atraer inversión extranjera.

## **2.12. Intermediación Financiera del Banco Central sobre la política cambiaria de Costa Rica**

La intermediación Financiera en Costa Rica es principalmente desarrollada por el Banco Central de Costa Rica quien tiene total aprobación para participar en el mercado cambiario del país bajo el régimen que se encuentre establecido.

Se entiende por Intermediación financiera la captación de recursos financieros del público, en forma habitual, con el fin de destinarlos, por cuenta y riesgo del intermediario, a cualquier forma de crédito o inversión en valores. (García S. 2018, p.167)

El BCCR con el fin de mantener control sobre el nivel de fluctuación cambiaria utiliza únicamente las normas de intervención para aplicar el sistema de transacciones de estabilización en el Monex nombradas por la Junta Directiva del BCCR para así eliminar los riesgos de una volatilidad alta intradía y entre días. A la entidad tampoco se le permite la existencia de un compromiso u objetivo para mantener un nivel del tipo de cambio (Página Oficial del BCCR, 2018, párr.7).

Al existir una fluctuación alta excesiva, el BCCR vende dólares de sus reservas internacionales para evitar que el tipo de cambio siga subiendo ese día y así, cada vez que esto suceda, limitan las compras de dólares. Por el contrario, si hay un movimiento muy bajo se dispone a comprar dólares (BCCR, 2018, p.7).

### **2.13. Monex**

Es el servicio por medio del cual las entidades negocian y liquidan con el Banco Central de Costa Rica, y entre sí, sus transacciones de compra y venta de divisas externas, según, las regulaciones en el Reglamento para las Operaciones Cambiarias de Contado. De acuerdo con el BCCR, esta "constituye el medio por el cual sus participantes negocian entre sí operaciones de compra y de venta de divisas" (2022, párr.1).

Así también definido por BCCR (2022):

Dirigido y utilizado por personas físicas y jurídicas que requieren satisfacer necesidades propias de transacción de divisas. Quienes participen en este servicio no podrán negociar operaciones que constituyan intermediación cambiaria o bien entidades autorizadas que realizan intermediación cambiaria en el país con fines lucrativos (párr.2)

Monex se constituye hoy en día como una de las entidades que permite mayores transacciones por intercambio de divisas a nivel mundial, y a través de este el BCCR busca dar balance a sus operaciones y cumplimiento de los objetivos propuestos y políticas.

### **2.14. Reservas monetarias**

Es la posesión de activos monetarios de un país en un determinado momento, son de índole nacional o internacional. Están compuestas por un fondo en monedas y billetes, utilizados como previsión de eventuales necesidades o por razones legales o por contrato (Banrepcultural, 2022, párr.1).

Estas reservas son unos de los instrumentos de la política Monetaria del Banco Central para mantener la capacidad crediticia de las entidades financieras y con ellos ayudar con la expansión de las operaciones dentro de las mismas.

#### ***Reservas bancarias***

Los bancos comerciales deben mantener en el Banco Central una reserva líquida de fondos en proporción a las obligaciones que tengan de terceros. Este porcentaje está fijado por el Banco Central. García (2017) menciona que este "está constituido por las reservas en efectivo que deben

mantener las entidades financieras (SUGEF), están obligadas a mantener en el Banco Central, en forma de depósitos en cuenta corriente, una reserva proporcional al monto total de sus depósitos y captaciones (encaje mínimo legal)” (p.180).

La modificación en los encajes les permite a las autoridades monetarias contraer o extraer la capacidad crediticia de los bancos, para el caso de Costa Rica, el encaje mínimo legal no deberá sobrepasar el 15 % salvo en casos especiales, estipulados por la ley (García, 2018, p.180).

### ***Reservas monetarias internacionales***

Consisten en depósitos de divisas externas monitoreadas por los centrales y otras autoridades monetarias. Estos activos se componen especialmente de dólares y euros. El Banco Central de Costa Rica (2020) las delimita como:

Las reservas internacionales son activos externos que mantiene un banco central, entre otros motivos, para hacer frente a desequilibrios de la cuenta corriente de la balanza de pagos, solventar restricciones en las fuentes de financiamiento externo y para defender la paridad en regímenes cambiarios poco flexibles (p.2)

Las reservas constituyen parámetros internacionales de evaluación sobre la situación del país y su comportamiento económico. Su manejo y control también dan visibilidad del buen criterio dentro de la institución que toma las decisiones sobre sus balances. Las reservas son necesarias para intervenir en el mercado cambiario con el fin de “suavizar las fluctuaciones en el tipo de cambio e impedir alteraciones excesivas y sobre-reacción” (Banco Central de Costa Rica, 2020, p.14).

## CAPÍTULO III. MARCO METODOLÓGICO

### 3.1. Banco Central de Costa Rica, referente.

#### *Misión*

Mantener la inflación baja y estable, preservar una posición externa sólida y, en colaboración con otras entidades, procurar la estabilidad y eficiencia del sistema financiero, para contribuir al pleno empleo de los recursos productivos y al bienestar de la sociedad costarricense.

#### *Visión*

Ser un Banco Central independiente, eficiente y moderno, reconocido por la sociedad por la excelencia en el cumplimiento de sus funciones.

Según el Banco Central de Costa Rica (2022):

Al intensificarse la actividad económica y bancaria del país, surgió la necesidad de crear un Banco Central que actuara como mayor autoridad que el simple Departamento Emisor que hasta ese momento (1945) estaba adscrito al Banco Nacional de Costa Rica; este último establecido a fines de 1936 al reorganizarse el antiguo Banco Internacional. En 1948, al decretarse la nacionalización de la banca privada -recepción de depósitos del público - y dada la necesidad de dotar al nuevo Sistema Bancario Nacional de una integración orgánica adecuada y una orientación eficiente por parte del Estado, se hizo más urgente la necesidad de establecer el Banco Central como órgano independiente y rector de la política económica, monetaria y crediticia del país. Con este propósito se promulgó la Ley 1130, del 28 de enero de 1950, que estableció el Banco Central de Costa Rica con características definidas y propias, que le permitieron, en lo sucesivo, actuar como Órgano Central de la economía del país.

Por la importancia que tuvo para la historia bancaria de Costa Rica la fundación del Banco Central de Costa Rica, el respectivo proyecto, que derivó en la Ley 1130, incluye varios razonamientos para sustentar la decisión de los Poderes Legislativo y Ejecutivo de dictar y sancionar esa ley, la cual, en un principio, tuvo un carácter transitorio, por cuanto el Banco Central de Costa Rica tendría las mismas funciones y facultades del Departamento Emisor del Banco Nacional de Costa Rica, hasta la desaparición de este último. Entonces

el Banco Central de Costa Rica operó con sujeción a las disposiciones de ambas leyes: la de su fundación y la que regía al Departamento Emisor. El 23 de abril, 1953 fue promulgada la Ley 1552, denominada Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica, la cual, fue sustituida por la Ley 7558 del 3 de noviembre, 1995.

### **3.2.Enfoque**

#### ***Cuantitativo***

Niglas (2010) mencionado por Hernández y Mendoza (2018) comenta que los métodos cuantitativos están conformados por: “(...) conteos numéricos y métodos matemáticos.” (p.5)

A lo citado, Hernández et al. (2018) agregan: “(...) representa un conjunto de procesos organizado de forma secuencial para comprobar ciertas suposiciones. Cada fase precede a la siguiente, y no podemos eludir pasos, el orden, es riguroso, aunque desde luego, podemos redefinir alguna etapa” (p.6).

De igual forma los autores enfatizan en la necesidad de contar con: “(...) con un lugar preciso al cual arribar (planteamiento especificado y delimitado) y un mapa preciso o GPS (diseño acotado). Nuestro equipaje incluye análisis estadístico pues lidiaremos con números.” (Hernández et al., 2018, p.7)

En conformidad con lo expuesto por los autores, el enfoque de la investigación al ser cuantitativo busca la comprobación de las preguntas planteadas en el desarrollo de la misma y con ello, a través de los datos existentes, demostrar el comportamiento de los planteamientos propuestos. A partir de estos supuestos enfocados en el estudio del tipo de cambio y cómo este afecta en la economía costarricense, se pretende analizar y explicar la relación existente entre las diferentes variables económicas que repercuten en diferentes áreas de la sociedad.

### **3.3.Diseño**

#### ***Cuantitativo***

#### ***No experimental***

Hernández et al. (2018) definen una investigación no experimental como: “Estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que solo se observan los fenómenos en su ambiente natural para analizarlos” (p.175).

Es decir, el estudio experimental no construye ninguna situación, dado que se observan situaciones existentes, no se manipularán los datos o provocarán intencionalmente. En la investigación no experimental las variables independientes suceden en el pasado por lo que el investigador no tiene control ni efecto sobre las mismas.

Para este estudio se define un diseño no experimental con la finalidad de poder relacionar unas variables con otras sin alterar ningún elemento, de forma tal que permita determinar situaciones o resultados concretos a partir de situaciones reales, sin manipular ninguna en particular.

El presente estudio es el análisis del comportamiento durante el periodo de 2014 - 2022 de las variables que podrían verse afectadas y encuentran relación alguna con el tipo de cambio del dólar americano.

### ***Transeccional o transversal***

Hernández et al. (2018) definen una investigación transeccional o transversal como: “investigaciones que recopilan datos de un momento único” (p.177). Esta investigación determina la muestra acorde con la medida estadística recomendada y obtenida de la fórmula que se detalla más adelante, tomado como referencia los datos a partir de la información publicada por el Banco Central de Costa Rica (BCCR) u otras instituciones como el INEC, con el objetivo de evaluar y analizar los comportamientos existentes durante el periodo 2014 al 2022 y, a su vez, crear una base de datos solida que permita dar respuesta a la problemática planteada.

El diseño transversal se utiliza en este proyecto por el hecho de que el cuestionario, instrumento principal de este trabajo, es aplicado solamente una vez a los sujetos de estudio.

**Transversal Correlacional o Causal.** De acuerdo con Hernández et al. (2018) la investigación correlacional: “Tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que existe entre dos o más conceptos, categorías o variables en un contexto en particular”. (p.109)

Con la información recolectada se pretende demostrar los efectos e implicaciones que genera el tipo de cambio y correlaciones existentes sobre otras variables económicas entre el periodo 2014 – 2022.

**Transversal Descriptiva.** “Tienen como finalidad especificar propiedades y características de conceptos, fenómenos, variables o hechos en un contexto determinado” (Hernández et al., 2018, p.108).

Esta investigación se sustenta en la revisión de libros de texto sobre la temática propuesta, la extracción de datos divulgados por las diferentes entidades financieras y organismos estatales, así como de otras referencias que tengan relación con el tema expuesto y que aporten al proyecto investigativo.

**Transversal Exploratoria.** Para Hernández et al. (2018) esta es: “En las que se tiene como propósito establecer las causas de los sucesos, problemas o fenómenos que se estudian”. (p.111)

A través del desarrollo teórico y el análisis de los datos y distintas fuentes de información se pretende conocer sobre la historia, actualidad y proyecciones que podrían darse sobre los movimientos y fluctuaciones sobre el tipo de cambio del dólar y las variables que se afectan entre sí.

### **3.4.Población y Muestra**

#### ***Población***

Hernández et al. (2018), definen población de la siguiente forma: “Conjunto de todos los casos que concuerdan en determinadas especificaciones”. (p.199)

Según lo dicho por los autores la población será delimitada por las características comunes que se encuentren por las delimitaciones dadas por el estudio. Por lo tanto, se establece que los datos numéricos de las variables macroeconómicas serán sujeto de estudio y análisis para dar respuesta a la problemática planteada con un total de 8 observaciones distintas sobre el comportamiento del tipo de cambio.

## **Muestra**

“Subgrupo del universo o población del cual se recolectan los datos y que debe ser representativo de esta, si se desean generalizar los datos” (Hernández et al., 2018, p.196).

Se determinan como muestra de la investigación el periodo en el cual se estará desarrollando el análisis que comprende del año 2014 al 2022, la recolección de los datos se dará, principalmente, a través de los resultados reportados por las diferentes entidades estatales sobre el tipo de cambio y sus repercusiones en diferentes variables macroeconómicas.

**Muestra no probabilística o dirigida.** Es determinada como el “Subgrupo de la población en la que la elección de los elementos no depende de la probabilidad si no de las características de la investigación” (Hernández et al., 2018, p.200).

Con el propósito de limitar el subgrupo de la población, se pretende enfocar la investigación en las siguientes variables macroeconómicas, sus comportamientos y conceptos: política monetaria, fluctuaciones de tipo de cambio, tipo de cambio Monex, tipo de cambio dólar americano, durante el periodo 2014-2022.

Al tratarse de un estudio de investigación pequeño, se considera que el tamaño de la muestra seleccionada es bastante representativo para alcanzar los objetivos propuestos.

La fórmula utilizada para este trabajo es:

$$n = \frac{[z^2 * p * (1 - p) * N]}{\{(N - 1) * e^2 + [z^2 * p * (1 - p)]\}}$$

Dónde:

Z = intervalo de confianza

p = probabilidad de éxito

q = probabilidad de fracaso (1-p)

e = error muestral

N = población

Para la presente investigación se aplicada de la siguiente manera:

$$n = \frac{[1.962 * 0.95 * (1 - 0.95) * 10679]}{\{(10679 - 1) * 0.052 + [1.962 * 0.95 * (1 - 0.95)]\}}$$

$$n = 371$$

Para efectos de esta investigación se utiliza un nivel de confianza de 95 %, equivalente a un valor Z de 1,96 con un error de 5 % y una homogeneidad de 95 %, dato definido por el hecho de que se trabaja única y exclusivamente con expertos miembros del colegio de Ciencias Económicas con características tales como: mínimo 5 años de experiencia en el sector público o privado financiero del país, estado activo en el colegio, no ser pensionado, ser costarricense o extranjero con más de 20 años de vivir en el país, ejercer su profesión respectiva, que puedan recopilar sus puntos de vista relacionados al tema en investigación y así soportar el análisis de los datos obtenidos a través de diferentes organismos estatales, situación que se asegura con la pregunta filtro aplicada al inicio del cuestionario.

En la anterior fórmula se puede observar su aplicación con las variables correspondientes y se obtiene como resultado una muestra de 371 miembros activos del Colegio de Ciencias Económicas.

### **3.5.Instrumento**

Un instrumento de medición es: “Un recurso que utiliza el investigador para registrar información o datos sobre las variables que tienen en mente” (Hernández et al., 2018, p.228).

El instrumento definido para esta investigación es un cuestionario que contine una serie de preguntas sobre el tema en cuestión con el objetivo de obtener información de las personas que las responden. Adicional a esto, se aplicará una entrevista a un experto dentro de la especialidad de economía, sin embargo, la misma no será tabulada y únicamente será utilizada para reforzar las conclusiones y recomendaciones.

## ***Cuestionario***

Para la presente investigación se procederá a la aplicación de un cuestionario que se fundamenta en preguntas que utilizan la escala de Likert y son de tipo dicotómicas y politómicas, respectivamente, donde se efectúa el soporte de la información recopilada en el marco teórico.

Además, se aplicará una entrevista a un experto con conocimiento en el área de estudio.

**Preguntas cerradas o dicotómicas.** Hernández et al. (2018) menciona que: “contienen categorías u opciones de respuesta que han sido previamente delimitadas” (p.251). Con la aplicación de preguntas cerradas dentro del instrumento de la investigación se pretende tener respuesta predeterminadas, ya que no es necesario tener mayor criterio para la correcta interpretación de esta.

**Preguntas politómicas.** “Proporcionan una información más amplia y son particularmente útiles cuando no tienes información sobre las posibles respuestas de las personas o la que posees es insuficiente” (Hernández et al., 2018, p.251).

Con preguntas abiertas se pretende conocer más a fondo el pensamiento de los encuestados y con ellos ampliar los criterios de la investigación al no tener opciones predeterminadas.

**Escala de Likert.** Para Hernández et al. (2018), “consiste en un conjunto de ítems presentados en forma de afirmaciones o juicios, ante los cuales se pide una reacción de los participantes” (p.273).

A través de la aplicación del cuestionario se utilizará la escala de Likert, las preguntas denotarán una reacción en el entrevistado a cinco puntos o categorías de la escala y permitirá la facilidad de tabulación y presentación de los datos.

## ***Proceso de recolección de datos***

“La recolección de los datos implica elaborar un plan detallado de procedimientos que te conduzcan a reunir datos con un propósito específico”. (Hernández et al., 2018, p.226)

Como parte del proceso investigativo y con el propósito de dar respuesta a la problemática planteada, la recolección de datos se efectuará bajo el uso del cuestionario como instrumento, para

lo cual se contactará a las personas de interés, las cuales se han determinado como expertas en el campo de análisis de la variable tipo de cambio. Una vez obtenidas las respuestas, se realizará la tabulación de estas con la intención de demostrar gráficamente los resultados obtenidos. Como complemento de la investigación se aplicará una entrevista a experto dentro de la especialidad de economía con enfoque técnico que se encuentra diariamente involucrado en los movimientos del tipo de cambio y realiza con ello diferentes análisis dentro de la institución. El contacto de estas personas será por medio de correo electrónico, inicialmente, para luego proceder a la aplicación de la entrevista.

Adicionalmente, se procederá a realizar la extracción de datos de los medios oficiales de publicación del Banco Central de Costa Rica y del Instituto Nacional de Estadística y Censos, con la información extraída se planteará un modelo de correlaciones en cual se podrá analizar la existencia de relaciones coexistentes entre las variables de estudio: Política monetaria, tipo de cambio Monex, tipo de cambio dólar americano, tasa básica pasiva, Índice de precios al consumidor (IPC), población, inflación, Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) durante el periodo 2014-2022. Por último, se expondrán gráficamente los datos obtenidos para complementar la investigación y sustentar la misma.

### **3.6.Fuentes de Información**

#### ***Fuente Primaria***

Gallud (2015) menciona sobre las fuentes primarias:

Son las que no han sido interpretadas anteriormente o al menos que no lo han sido en el sentido que interesa al enfoque de las tesis o con la amplitud que se desea. Son fuentes originales en el sentido de que nadie reunió esa información. Una fuente primaria puede ser un libro que se analiza, un manuscrito que se interpreta, datos estadísticos recién recopilados, encuestas, el relato de un testigo ocular o algún tipo de documento sobre el que no se ha realizado un análisis previo. (p.21)

#### ***Fuente Secundaria***

Además, Gallud (2015) describe como fuente secundaria a las que:

Incluyen un material que ha pasado por análisis de otros expertos. Se trata de hechos y materiales conocidos o transmitidos por otros. Son los libros de crítica y, en general, las interpretaciones que de un tema se han hecho. En un estudio sobre la poesía de Rubén Darío, sus poemas serán la fuente primaria y todos los libros que se han escrito sobre ellos, las secundarias. (p.21)

### **3.7. Alcance y Limitaciones**

#### *Alcances*

Seguidamente se detallan los alcances de la investigación:

- Estudiantes y profesionales del área: El trabajo realizado se convierte en una referencia de consulta y puede ser tomado como un estudio para futuros trabajos de investigación relacionados con el tema o una fuente adicional para otros proyectos.
- A la sociedad: la investigación pretende demostrar el impacto del tipo de cambio en la sociedad para con ello analizar las posibles opciones de mejora y dar visibilidad sobre la situación que se presenta en el país.
- De igual manera se pretende que beneficie a los mismos entrevistados con la inclusión de nuevos conceptos e ideas que podrían mejorar su conocimiento.

#### **Alcance Temporal**

- El alcance temporal del presente trabajo comprende el periodo 2014-2022.
- Se pretender evidenciar los cambios ocurridos por acciones de la historia específicos y encontrar en ellos acciones de prevención o mitigación ante situaciones del futuro.

#### *Limitaciones*

Seguidamente se detallan las limitaciones de la investigación:

- El acceso a expertos: primero se deben seleccionar los expertos en el tema de la investigación, ya que teniendo su opinión se podrán exponer diferentes puntos de vista ante el planteamiento presentado; adicional a esto, es necesario que sean accesibles para responder al cuestionario.

- Durante la investigación se hace la aplicación de una entrevista, puede presentar sesgo o dar un margen de error, el cual se procura sea el menor.
- Antecedentes: la falta de información o estudios previos con los cuales se pueda realizar alguna comparación u obtener información de otros estudios que puedan sustentar o contradecir la investigación realizada en el presente trabajo.
- La información para el análisis de las variables económicas para el año en curso 2022, aun no refleja cien por ciento del escenario del país, y las publicaciones por parte de las entidades publicas se enfocan en la primera parte del semestre.

## CUADRO DE VARIABLES

**Tabla 1.**  
*Cuadro de variables.*

OBJETIVOS ESPECÍFICOS	VARIABLE	INDICADOR	DEF. CONCEPTUAL	SUBINDICADOR	DEF. OPERACIONAL	INSTRUMENTALIZACIÓN
Definir las distintas políticas cambiarias	Política cambiaria	Tipos Características Efectos Instrumentos Objetivos	Según Vásquez (2014): “El régimen cambiario es un conjunto de reglas institucionales que rigen la forma en que se determina el tipo de cambio y con el manejo de las reservas monetarias” (p.99).	Régimen  Reglas institucionales  Reservas monetarias	Procedimiento	Cuestionario
Observar el comportamiento de las fluctuaciones cambiarias	Fluctuaciones	Fluctuaciones económicas	Según Mankiw (2012): “cambios determinados por la oferta y demanda de las divisas para un tiempo establecido” (p.255).	Oferta  Demanda  Divisas	Variaciones sobre tipo de cambio	Cuestionario
Identificar los factores de las fluctuaciones en el tipo de cambio del dólar americano.	Tipo de cambio	Tipo de cambio BCCR  Tipo de cambio ventanilla	Para Mankiw (2012) es “la tasa a la que una persona puede intercambiar la divisa de un país por la de otro país” (p.703).	Tasa Intercambiar	Precio de la moneda	Cuestionario Entrevista

## CAPITULO IV. ANÁLISIS DE VARIABLES

### 4.1. Análisis e Interpretación de datos.

El presente capítulo muestra y detalla los resultados obtenidos para la investigación realizada, los cuales son definidos y explicados posterior a la aplicación del instrumento de campo. También se menciona la revisión documental aplicada para cada variable de estudio previamente detallada.

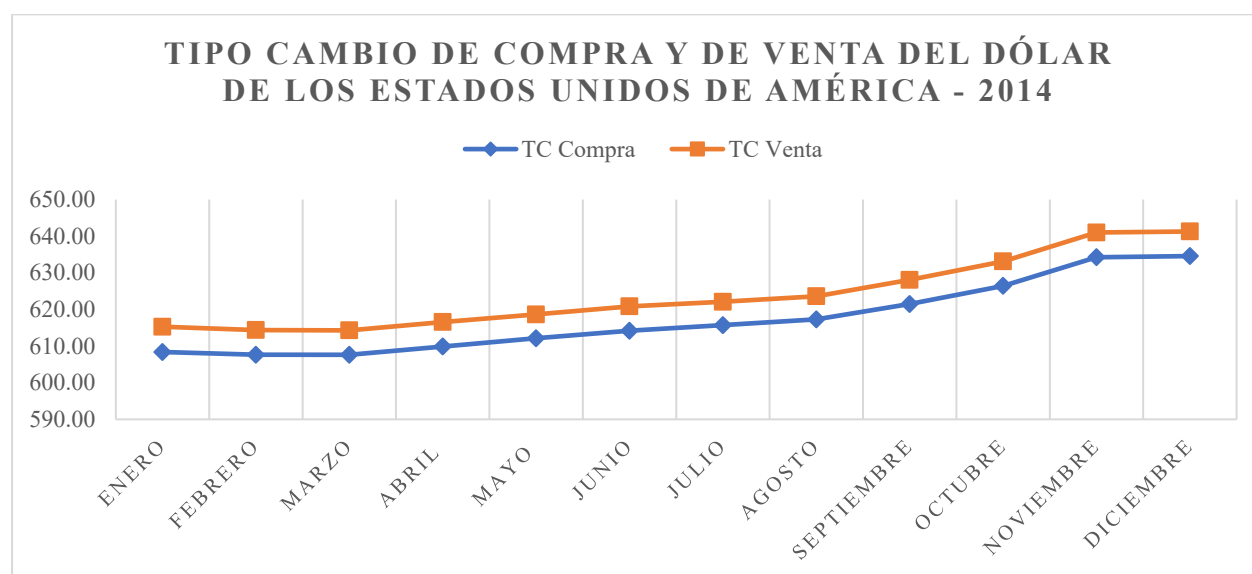
#### *Análisis del comportamiento de tipo de cambio y variables macroeconómicas 2014 – 2022.*

A través de los datos históricos publicados por entes públicos, se pretende observar y analizar comportamientos importantes de la economía costarricense con los cuales se podrán establecer criterios de conocimiento nuevos y complementar los resultados de la investigación con bases fuertes.

#### Comportamiento del año 2014

##### Figura 1.

*Tipo de Cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América - 2014.*



Nota Elaboración propia, datos obtenidos del Banco Central de Costa Rica.

El año 2014 se caracteriza principalmente por ser un año con poco crecimiento en diferentes indicadores financieros y económicos. Parte de ese comportamiento e inflaciones son contenidas durante el periodo de elecciones presidenciales y donde Luis Guillermo Solís fue el

gobernante electo, con constante especulación sobre el futuro del país. Costa Rica registró un 2014 con avances positivos.

Según el Estado de la Nación (2014):

La inflación general, medida con la variación interanual del Índice de precios al consumidor (IPC), fue de 5,1 %, ligeramente por encima del rango meta (4 %  $\pm$  1 punto porcentual). Por su parte, la inflación subyacente permaneció contenida dentro de dicha banda, aunque tendió a acelerarse a lo largo del año. (p.19)

El banco Central de Costa Rica como parte de sus acciones para contener cualquier impacto en la economía hace un refuerzo de la Ley Orgánica con el fin de mantener un comportamiento seguro de la moneda costarricense y su conversión. Con la práctica anterior se logra mantener números estables de inflación y se evitan impactos importantes sobre los indicadores económicos

“En lo que se refiere al objetivo de estabilidad interna de la moneda, redujo la meta de inflación para el bienio 2014-2015 en un punto porcentual (4 %  $\pm$ 1 p.p.) en relación con la establecida en años previos” (Esta de la Nación, 2014, p.12).

Como parte de las acciones del Banco Central de Costa Rica como órgano controlador de la economía para el año 2014 se implementó un cambio en la política monetaria con la intención de reducir el impacto sobre la inflación y el poder adquisitivo de la sociedad con el fin de mantener la estabilidad interna de la moneda.

Durante el 2014 también se realizaron diferentes cambios en política cambiaria con el fin de aliviar el impacto sobre el alza de los tipos de cambio. De acuerdo con el Estado de la Nación (2014):

Intervenir, a partir del 29 de enero del 2014, para atenuar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio observadas durante el día. Estas fluctuaciones tienen consecuencias adversas para la estabilidad macroeconómica por cuanto, entre otros, incrementan el grado de incertidumbre sobre la evolución futura del precio de la divisa y podrían promover ataques contra las reservas internacionales (RIN) del país. (p.16)

Con esos cambios, el Banco Central de Costa Rica asegura un mejor comportamiento de las condiciones económicas y reduce el impacto sobre las operaciones del país para brindar estabilidad interna sobre ello.

Otra de las situaciones que trajo consigo variaciones y alzas afectando el tipo de cambio tuvo que ver con el incremento de algunos servicios y con ello una aceleración inflacionaria. “El precio del servicio de electricidad incorporó el costo de la generación térmica para consumo nacional en tanto que el de los combustibles reflejó, principalmente, el aumento del tipo de cambio” (Estado de la Nación, 2014, p.23).

Con el aumento de precio en los combustibles, la moneda sufre un impacto en su depreciación y con ello el alza del tipo de cambio también genera presiones sobre costos y precios internos, como lo destaca el Estado de la Nación del 2014:

El tipo de cambio nominal promedio aumentó 8,2 % en el primer semestre del 2014, luego de lo cual mostró una relativa estabilidad con tendencia a la baja, con una variación de -0,3 % en la segunda mitad del año. (p.23)

El Banco Central de Costa Rica intervino durante el 2014 con el fin de ajustar todo posible impacto sobre el consumo de los hogares medido a través de Índices de Precios al Consumidor en la canasta básica.

El 2014 también está caracterizado por la salida de Intel y sus operaciones del país, si bien esto trajo consigo una disminución en los bienes y servicios, a nivel de Producto Interno Bruto no hubo cambios de alta preocupación y por el contrario se vio reflejado un crecimiento de 3.5 % en términos reales y así dentro de los márgenes de los resultados proyectos para el periodo. De acuerdo con el Estado de la Nación (2014): “Las importaciones de bienes y servicios disminuyeron 4,0 % (aumento de 2,1 % en 2013), influidas por las menores compras de Intel” (p.30).

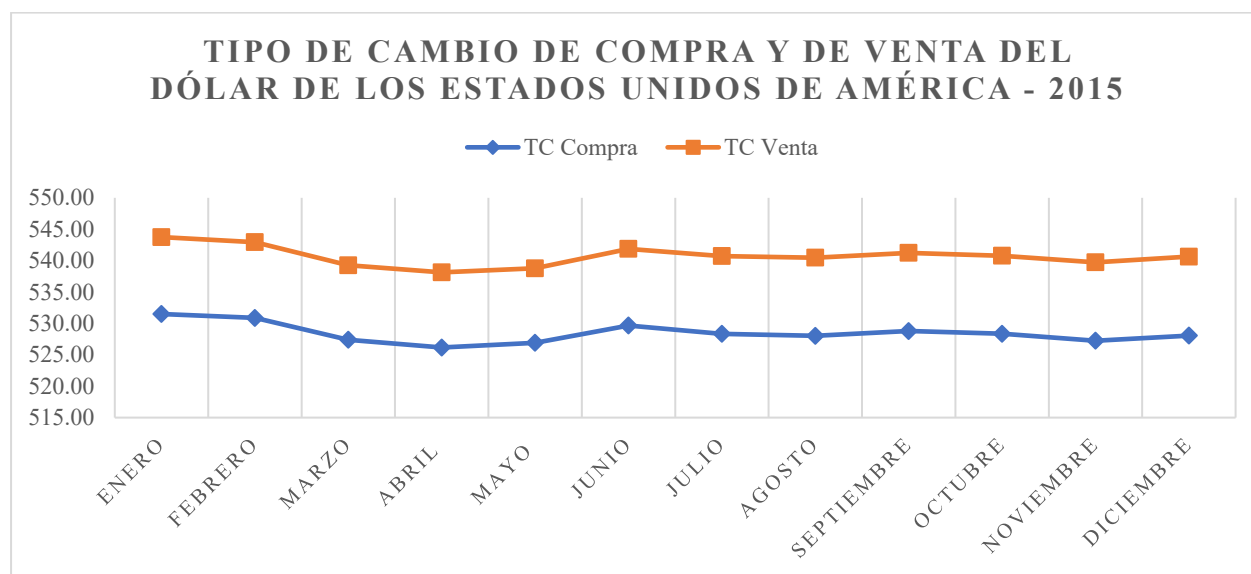
Con respecto a tasas de interés en colones y su alza significativa el BCCR intervino con un ajuste en la tasa de política monetaria, según lo mencionado en el Estado de la Nación (2014), la Junta Directiva incrementó en dos ocasiones su TPM (100 pub. en marzo y 50 pub. en mayo del 2014), con el propósito de contener los efectos de la segunda ronda sobre la inflación, ante el incremento significativo en el tipo de cambio (p.56).

Los ajustes aplicados significaron un aumento de las tasas de interés en préstamos dentro del sistema bancario en colones.

### Comportamiento del año 2015

#### Figura 2.

*Tipo de Cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América - 2015.*



Nota Elaboración propia, datos obtenidos del Banco Central de Costa Rica.

La situación financiero-económica del 2015 inicia con cambios a nivel mundial, primordialmente ante China y su restructuración hacia una economía de servicios y un nuevo modelo económico; con ello se dio un alza de las tasas de interés creada por la incertidumbre de ese movimiento. Al mismo tiempo, Rusia, una de grandes potencias, registró una recesión severa y tasas de crecimiento negativo, debido a estos acontecimientos, los precios internacionales tendieron a la baja y con ello se reportó una depreciación de la moneda nacional.

El comportamiento de la inflación respondió a elementos ajenos a la política monetaria (reducción en los precios internacionales de materias primas, bienes y servicios regulados y algunos productos agrícolas), no a una postura de política monetaria restrictiva. (Estado de la Nación, 2015, p.10)

El contexto general del año 2015 fue predominante por las acciones mundiales dentro de los mercados financieros, lo que trajo consigo mayor volatilidad creada por la incertidumbre de la

situación en China. Conjuntamente, ese año, Estados Unidos propuso un aumento en su tasa de interés de referencia del Sistema de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

Durante el 2015 fue aprobado por el Banco Central de Costa Rica el programa El Programa Macroeconómico 2015-2016, para así establecer metas de inflación; “fijó para ese lapso una meta de inflación de 4% con un rango de tolerancia de un punto porcentual, igual a la vigente en 2014” (Estado de la Nación, 2015, p.15).

Con la vigencia de este programa del Banco Central de Costa Rica la inflación fue contenida y con esto logró mantenerse en torno a 3 %. Parte de los grandes cambios aplicados durante 2015 en la política cambiaria fue su actualización y cambio de sistema en el cálculo sobre el tipo de cambio.

Se destaca en el Estado de la Nación (2015):

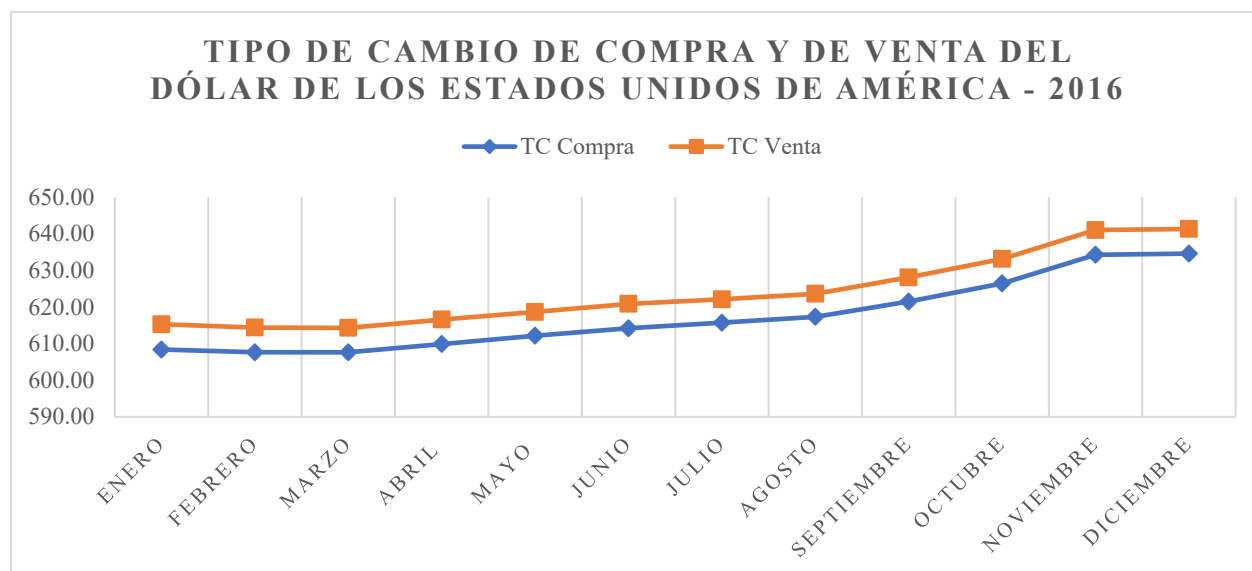
Por otra parte, en lo que respecta a las acciones de política cambiaria, destacó la decisión de la Junta Directiva, anunciada en el Programa Macroeconómico 2015-2016, de pasar, a partir del 2 de febrero de 2015, a un régimen cambiario de flotación administrada, con lo cual abandonó el régimen de banda cambiaria vigente desde octubre de 2006. (p.19)

Bajo el régimen de flotación administrada, el Banco Central de Costa Rica permite que el tipo de cambio sea determinado libremente por la oferta y demanda, y también permite su participación en el Mercado de monedas extranjeras (Monex) y así con ello mantener la estabilidad en las divisas. Por otra parte, de manera discrecional, también logra evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio, así como realizar operaciones directas.

## Comportamiento del año 2016

### Figura 3.

*Tipo de Cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América - 2016.*



Nota Elaboración propia, datos obtenidos del Banco Central de Costa Rica.

El año 2016 está caracterizado por sufrir una reducción en la materia prima del mercado internacional esto por los efectos sobre el petróleo, el cual tuvo una baja de precio cerca del 19 %.

Como lo menciona el Estado de la Nación (2016):

El resultado de la inflación no respondió a una postura monetaria restrictiva, sino a elementos asociados con la reducción en los precios de materias primas en el mercado internacional y la evolución de los precios de bienes y servicios regulados y de productos agrícolas, en un contexto de relativa estabilidad cambiaria. (p.22)

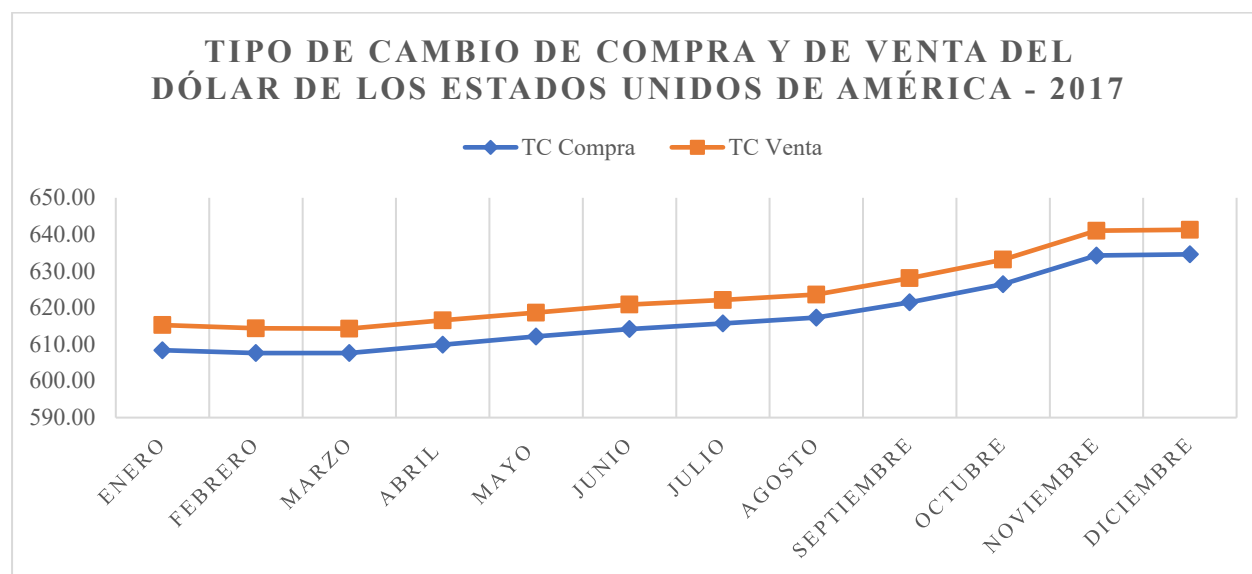
Dada la situación mundial, la moneda nacional tuvo una leve apreciación durante 2016, en este periodo el Banco Central de Costa Rica tuvo una mayor participación en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), lo que también contribuyó a disminuir impactos fuertes sobre la inflación y el tipo de cambio. Específicamente, el 2016 hubo una caída en la disponibilidad de la divisa y con ello surgió una presión de alza.

El superávit en divisas observado para 2016, fue de menor cuantía al del año previo, como resultado de un mayor crecimiento en la cantidad demandada en “ventanillas”, en tanto en

el 2015, se observó un aumento en la cantidad ofrecida de divisas. (Estado de la Nación, 2017, p.40)

### Comportamiento del año 2017

**Figura 4.** Tipo de Cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América - 2017.



Nota Elaboración propia, datos obtenidos del Banco Central de Costa Rica.

Durante el 2017, Costa Rica experimentó un aumento en la inflación a raíz del incremento en las materias primas. Concretamente, en el caso de los principales socios comerciales de Costa Rica, la inflación interanual promedio en 2017 fue 2,4 % (1,7 % un año antes); es decir, 0,8 p.p. más que la tasa media de inflación local en igual periodo (Estado de la Nación, 2017, p.9).

En el mes de mayo, el BCCR utilizó medidas de intervención monetaria por lo que el dólar tuvo una baja considerable entre 3 a 5 colones.

En cuanto a los mercados financieros internacionales, estos presentaron una volatilidad relativamente baja con eventos puntuales por tensión política y una tendencia hacia la apreciación de las monedas de las economías avanzadas y emergentes con respecto al dólar de los Estados Unidos de América (Estado de la Nación, 2017, p.9).

Dentro de este periodo la inflación fue contenida dentro de un 3 % como parte del programa Macroeconómico impulsado por el Banco Central de Costa Rica.

Una meta de inflación baja y estable tiene ventajas para la sociedad costarricense, pues facilita el cálculo económico para la toma de decisiones de ahorro e inversión con efectos favorables sobre el crecimiento económico. Además, beneficia la estabilidad de los macro precios (tasas de interés, tipo de cambio y salarios) (Estado de la Nación, 2017, p.9). Con ello se pretende que la economía genere mejores resultados, donde los grupos de menores ingresos incrementan su poder adquisitivo y así se crea una estabilidad dentro del entorno económico.

En el 2017 también se obtuvieron resultados inesperados con respecto al tipo de cambio y sus fluctuaciones, las expectativas en su demanda provocaron un alza.

Según el Estado de la Nación (2017):

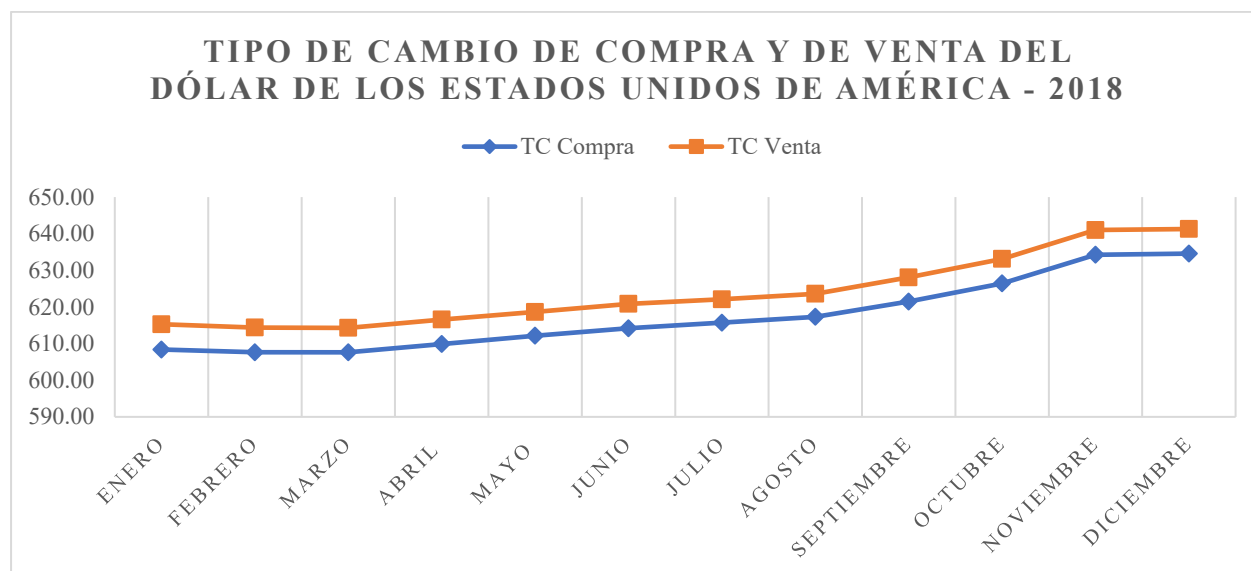
En el primer semestre, la economía enfrentó un episodio de tensión en el mercado cambiario, originado, principalmente, en un menor ingreso neto de capital externo, que fue reforzado por un resultado más negativo de la cuenta corriente, y un incremento en la dolarización del ahorro financiero, esto último debido al desalineamiento de los rendimientos en el sistema financiero local, evidenciado en un premio negativo por ahorrar en moneda nacional. (p.18)

Asimismo, se tuvo una fuerte demanda de la divisa durante este año, siendo insuficientes en su requerimiento en las operaciones diarias. La presión al alza del tipo de cambio fue de mayor magnitud a partir de la segunda quincena de abril, cuando el tipo de cambio de Monex aumentó 6,1 % (¢34,3 entre el 17 de abril y el 24 de mayo) como consecuencia de un incremento inusual en la demanda en el mercado cambiario, que se reflejó en un resultado neto negativo en ventanilla (Estado de la Nación, 2017, p.41).

Una de las acciones tomadas por el Banco Central de Costa Rica fue una fuerte intervención con operaciones de estabilización dentro del mercado cambiario para así detener los altos impactos provocados en el tipo de cambio.

## Comportamiento del año 2018

**Figura 5.** Tipo de Cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América - 2018.



Nota Elaboración propia, datos obtenidos del Banco Central de Costa Rica.

Para el año 2018, la situación financiera y económica del país no presenta su mejor panorama, como principal factor sobresaliente fue la incertidumbre creada por la situación fiscal. El Estado de la Nación (2018) destaca:

Esta incertidumbre fue reforzada por varios eventos que pusieron de manifiesto el deterioro de la posición de liquidez del Gobierno, como la detección, hacia mitad de 2018, de una considerable brecha no prevista en el Presupuesto Nacional de 2018 para atender la amortización de pasivos colocados en el último trimestre de 2017, las dificultades para captar los recursos requeridos y, eventualmente, la necesidad de emitir Letras del Tesoro. (p.5)

La dificultad para dar solución al problema del déficit fiscal y la creación de una estructura sobre las finanzas públicas llevó al país a una tensión dentro de los mercados financieros y esto impactó el mercado cambiario. El descontento ante la situación gubernamental también creó fricciones entre la población, por lo que los sindicatos públicos llevaron a cabo una huelga nacional que impactó los sectores esenciales y su producción.

Como mayor afectación al tipo de cambio, se dio un alza por la que el país cambió su papel habitual dentro del Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) y pasó de ser oferente a demandante. Así lo explica el Estado de la Nación (2018):

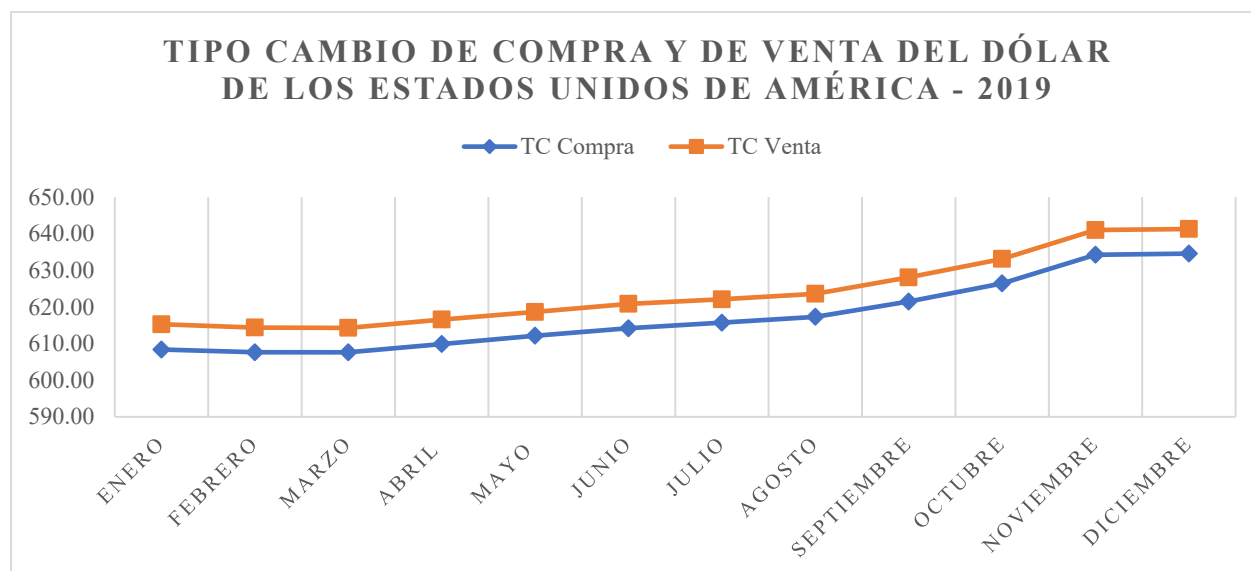
El impacto de la situación fiscal sobre el mercado cambiario se dio por dos vías. Por un lado, el Gobierno pasó de ser oferente neto de divisas en el Mercado de Monedas Extranjeras (Monex) en el primer semestre a demandante neto en la segunda parte del año (hasta noviembre), justo en un periodo cuando, de acuerdo con los patrones de estacionalidad, el mercado de divisas nacional tiende a ser más “seco”. Esto generó presiones al alza en el tipo de cambio. (p.6)

Bajo este panorama las acciones del Banco Central de Costa Rica fueron moderadas con el objetivo de crear un balance en el mercado cambiario y así también los precios. En términos generales, estas acciones tuvieron resultados positivos, a pesar de la depreciación de la moneda nacional y del aumento en las expectativas de variación cambiaria en el segundo semestre de 2018, la inflación general se mantuvo dentro del rango meta del Banco Central (Estado de la Nación, 2018, p.7).

Parte de las condiciones internacionales que llevaron a un mayor impacto en el comportamiento del tipo de cambio fue el precio del crudo; así como lo explica el Estado de la Nación (2018): “el alza en el precio del petróleo generó una mayor demanda de divisas por parte de la Refinadora Costarricense de Petróleo para pagar la factura petrolera” (p.36). Aunque, por su parte, el Banco Central de Costa Rica tuvo sus intervenciones con lo cual la fluctuación pudo ser controlada.

## Comportamiento del año 2019

**Figura 6.** Tipo de Cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América - 2019.



Nota Elaboración propia, datos obtenidos del Banco Central de Costa Rica.

El contexto económico durante el 2019 tuvo una mejora macroeconómica, si bien durante el 2018 se evidenció la gran crisis fiscal del país.

En un entorno de menor incertidumbre económica y de ingreso de capitales externos, el tipo de cambio del dólar estadounidense disminuyó 6,0 % en el 2019. Sin embargo, su comportamiento fue diferente entre semestres: mientras en el primer semestre hubo una clara tendencia a la baja, en el segundo hubo movimientos tanto al alza como a la baja (Estado de la Nación, 2019, p.3).

Bajo las condiciones presentadas se da una baja del tipo de cambio durante el 2019 de 6,0%, siendo este un resultado similar a lo visto en 2018 antes de presentarse las tensiones de tipo cambiario. Su evolución puso de manifiesto la mejora en la confianza de los agentes económicos en los mercados financieros (Estado de la Nación, 2019, p.36).

La aprobación de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas (Ley 9635) permitió un repunte de la economía nacional dado al aumento de recaudación de impuestos. La aprobación de la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas contribuyó a estabilizar las expectativas de

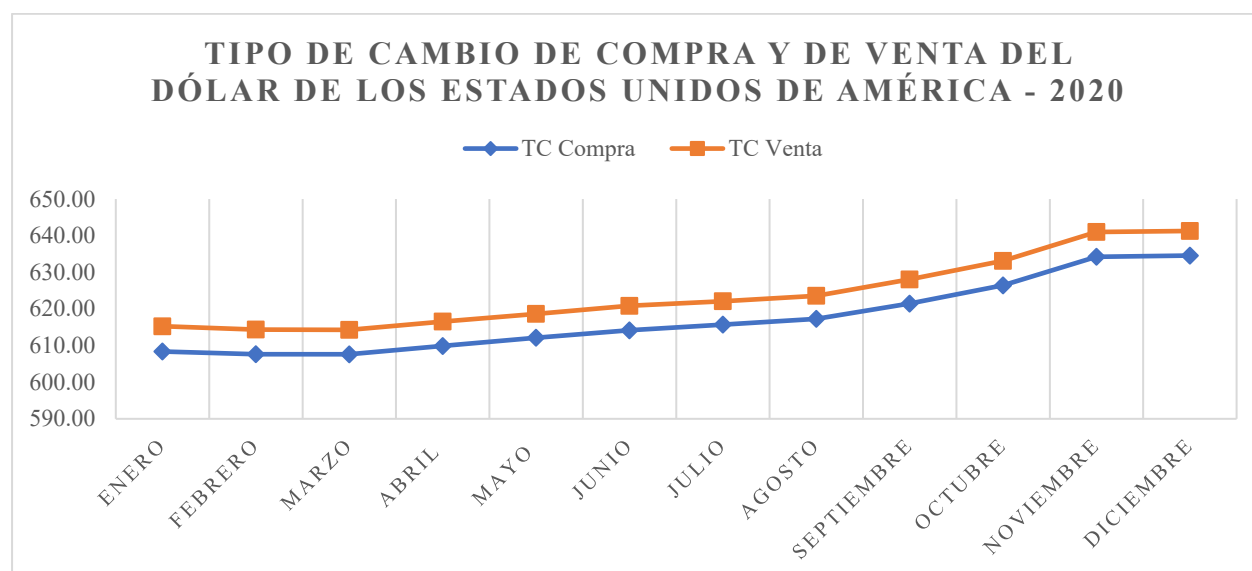
variación cambiaria. Además, influyó la menor demanda de divisas para el pago de importaciones, propiciada por la desaceleración de la actividad económica (Estado de la Nación, 2019, p.36).

Se presentaron condiciones de mayor disponibilidad de divisas extranjeras con ello una baja del tipo de cambio en Monex. El excedente presentado fue una oportunidad positiva para el Banco Central de Costa Rica, mismo que logró atender las necesidades de los sectores y bancos estatales, así como reingresar las divisas vendidas.

En línea con eso, naturalmente, la mayor parte de ese retorno del tipo de cambio a sus niveles anteriores ocurrió en el primer semestre (-4,74 %), mientras que en el segundo semestre hubo movimientos al alza y a la baja, para una variación acumulada de -1,28 % en ese lapso (Estado de la Nación, 2019, p.37).

### Comportamiento del año 2020

**Figura 7.** Tipo de Cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América - 2020.



Nota Elaboración propia, datos obtenidos del Banco Central de Costa Rica.

Este año, particularmente, estuvo influenciado por los mercados internacionales y la crisis del Covid-19 así como las medidas para la contención del virus que requirieron de esfuerzos adicionales para la reducir su propagación.

Particularmente Costa Rica sufrió un duro impacto dado que presentando mejoras en la recuperación económica la misma se vio afectada desde 2018-2019 debido al déficit Fiscal, motivo por el cual fue aprobada la Ley de Fortalecimiento de las finanzas públicas.

La gradualidad establecida en esta Ley para la vigencia de sus disposiciones, así como la incertidumbre que inicialmente hubo acerca de su impacto sobre los hogares y las empresas, los primeros efectos de la reforma fiscal recién habían empezado a observarse en el segundo semestre del 2019. (Estado de la Nación, 2019, p.2)

Los sectores salud, social y económico se vieron fuertemente afectados una vez que se presentó el primer caso positivo de COVID-19 en marzo 2020, con el cual se pusieron en marcha diferentes acciones para apoyar a la población durante la propagación del virus; por lo tanto, algunos indicadores económicos se vieron fuertemente afectados, agravando e esta manera la situación económica del país y sus resultados. Por otra parte, en materia económica, las medidas se orientaron a mantener la estabilidad macroeconómica del país y a la vez aliviar el impacto de la pandemia sobre los hogares y empresas. (Estado de la Nación, 2019, p.2)

El tipo de cambio se vio afectado con una tendencia al alta, dada la reducción de divisas en el mercado, el Estado de la Nación (2020) menciona lo siguiente:

A partir del segundo cuatrimestre se registraron presiones moderadas al alza en el tipo de cambio, pues el comportamiento estacional del mercado (menor abundancia de divisas) fue reforzado por la paralización de actividades productivas que generan divisas (como el turismo) y por la incertidumbre entre los agentes económicos sobre la duración de la pandemia y los efectos que tendrían las medidas sanitarias en el aparato productivo. (p.54)

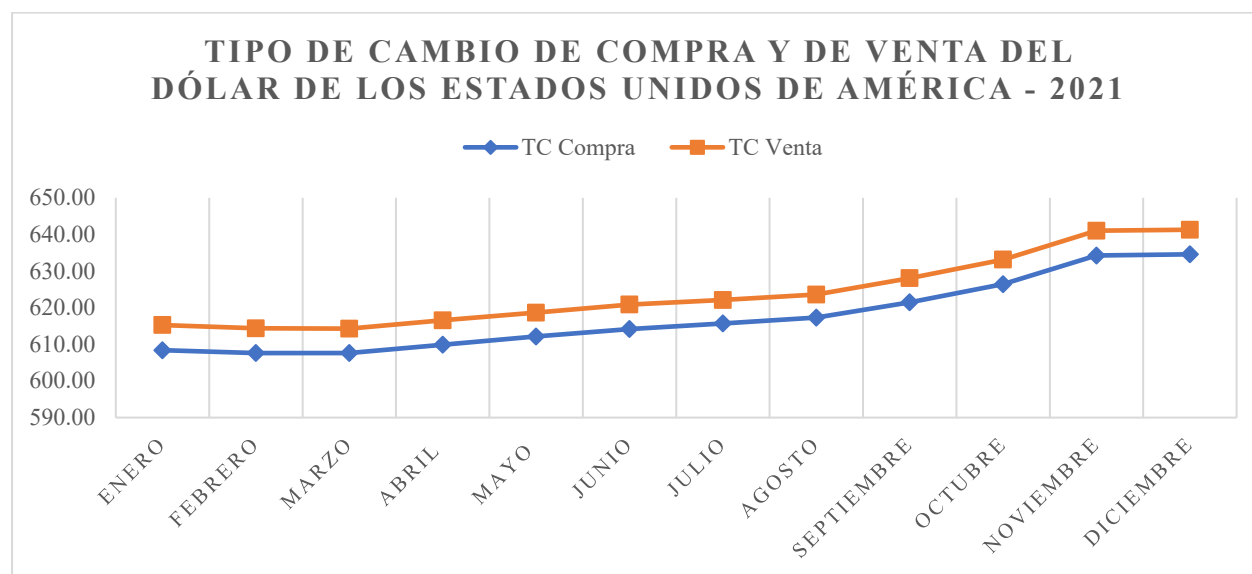
El sector turístico sufrió fuertes afectaciones por las restricciones exigidas a la población y, con ello, el movimiento habitual de divisas por las transacciones de extranjeros se vio disminuido.

Otra de las condiciones que provocaron afectación en el mercado cambio se dio por la incertidumbre y especulación creada por la aprobación del préstamo con FMI. En el tercer cuatrimestre, aun cuando la economía se encontraba ya en un proceso gradual de apertura y recuperación, hubo tensiones en el mercado cambiario como consecuencia de las protestas de

algunos segmentos de la población contra una eventual negociación con el FMI y la incertidumbre sobre la viabilidad de posibles medidas de ajuste fiscal. (Estado de la Nación, 2020, p.54)

### Comportamiento del año 2021

**Figura 8.** Tipo de Cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América - 2021.



Nota Elaboración propia, datos obtenidos del Banco Central de Costa Rica.

El año 2021, posterior a la pandemia de salud por COVID-19, presentó mejores expectativas de crecimiento económico, no solo en Costa Rica si no a nivel mundial, con la apertura del mercado y el reinicio de las operaciones comerciales.

Si bien la economía mundial mostró una rápida reactivación en el 2021, su desempeño siguió condicionado por la evolución de la pandemia, ante los rebrotes o nuevas olas de contagio algunos países retomaron las medidas restrictivas que habían implementado el año previo, aunque en forma intermitente y focalizada con la intención de reducir la propagación del virus y evitar la saturación hospitalaria. (Estado de la Nación, 2021, p.17)

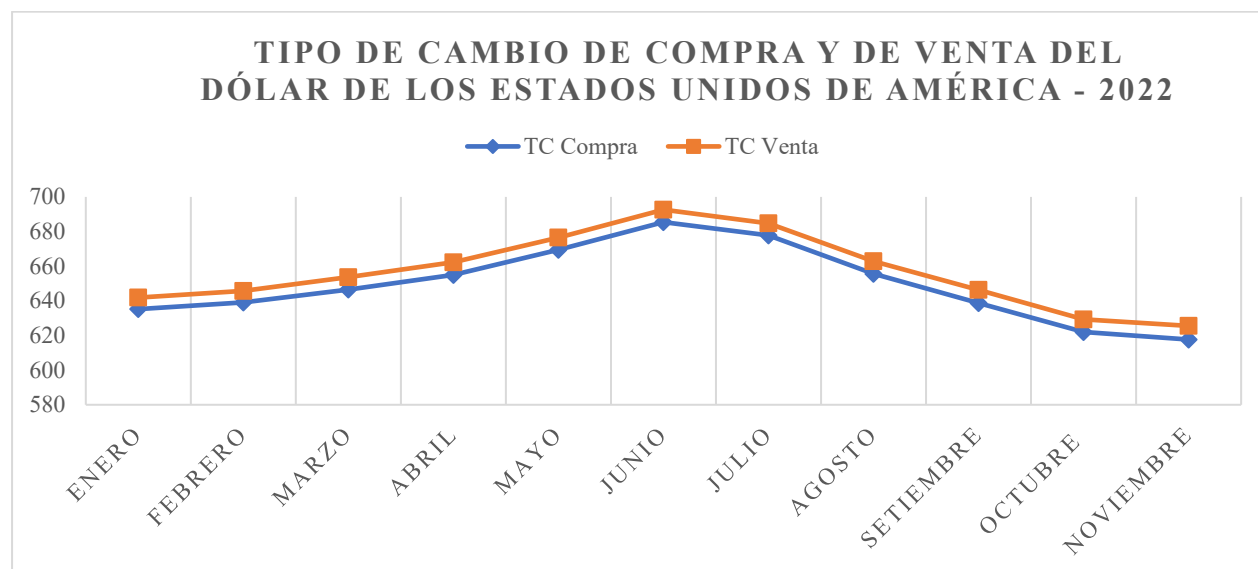
Costa Rica experimentó una aceleración de la inflación junto al aumento del precio del combustible y la depreciación de la moneda, estos fueron mayormente los factores que influyeron en este resultado. El tipo de cambio durante el 2021 sufrió diferentes presiones. Al finalizar el 2021 el tipo de cambio promedio ponderado de Monex fue de ₡642,34, superior en 4,37 % al registrado en igual fecha del 2020 (Estado de la Nación, 2021, p.50).

El Banco Central de Costa Rica realizó interrupciones en el mercado cambiario para reducir alteraciones sobre el tipo de cambio. En el 2021, el BCCR participó en el mercado cambiario únicamente para acotar movimientos abruptos en el tipo de cambio y para gestionar los requerimientos del SPNB. En el primero de los casos, vendió USD 35,8 millones (USD 279,6 millones en el 2020), de los cuales USD 25,7 millones los concentró hacia finales de octubre (Estado de la Nación, 2021, p.50).

Bajo el régimen de flotación administrada, el BCCR puede actuar bajo tres propósitos a) para gestionar los requerimientos del SPNB; b) para acotar movimientos abruptos en el tipo de cambio, pero no cambiar la tendencia de este macro precio (a estas intervenciones les denomina operaciones de estabilización); y c) para atender sus requerimientos de divisas, durante programas de expansión de reservas. (Ley Orgánica 7558)

### Comportamiento del año 2022

**Figura 9.** Tipo de Cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América – 2022.



Nota Elaboración propia, datos obtenidos del Banco Central de Costa Rica.

De acuerdo con los resultados, hasta el primer semestre del año 2022 la economía nacional sigue en avance y mejorando sus indicadores económicos. Diferentes situaciones dentro y fuera del país llevaron a percibir presiones sobre el tipo de cambio.

Persisten las presiones al alza sobre el tipo de cambio y el uso de RIN. Al 31 de mayo el tipo de cambio de Monex fue ₡688,51, con una variación interanual de 11,0 % y 7,2 % la acumulada anual. Si bien, el 2022 se caracteriza por presiones alcistas sobre el tipo de cambio, estas se aceleraron a partir del 13 de abril. (Banco central de Costa Rica, 2022, p.5)

El comportamiento del año 2022 el cual está en curso sigue sufriendo alteraciones en el comportamiento del tipo de cambio, el mismo provocado por diferentes factores en la economía. Al momento del análisis se consideran los datos existentes para el primer semestre del año y publicaciones dadas por el Banco Central de Costa Rica.

#### **4.2. Análisis e interpretación de datos del cuestionario aplicado a los profesionales del Colegio del Ciencias Económicas**

El cuestionario y entrevista fue aplicado a la muestra de un grupo de personas correspondientes al perfil detallado en el capítulo tres de la investigación.

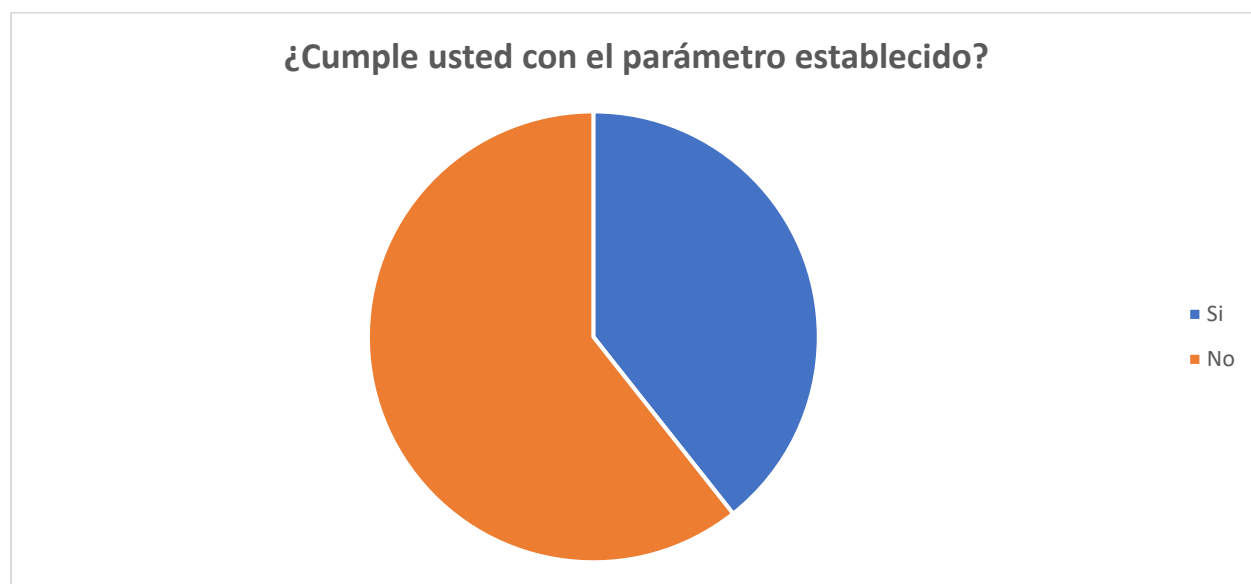
Los resultados presentados en este capítulo son explicados en orden consecuente a la encuesta aplicada y las variables de estudio del trabajo; las tres unidades investigativas señaladas en el capítulo tres de la investigación son las mismas que son evaluadas, de acuerdo con los instrumentos aplicados en la investigación. Se consideran como datos relevantes aquellas selecciones que tienen un mayor peso porcentual sobre la pregunta.

Se realizaron un total de 371 encuestas, sin embargo, únicamente 146 cumplían con el perfil requerido de la investigación, que son los datos expuestos en el siguiente trabajo.

##### ***Análisis e interpretación de resultados generales***

El primer resultado mostrado en este capítulo hace referencia a un dato obtenido para aquel indicador de carácter general, es decir, que no es aplicable a ninguna variable en particular, pero que es relevante para el trabajo.

**Figura 10.** *¿Cumple usted con el parámetro establecido?*



Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

**Tabla 2.** *¿Cumple usted con el parámetro establecido?*

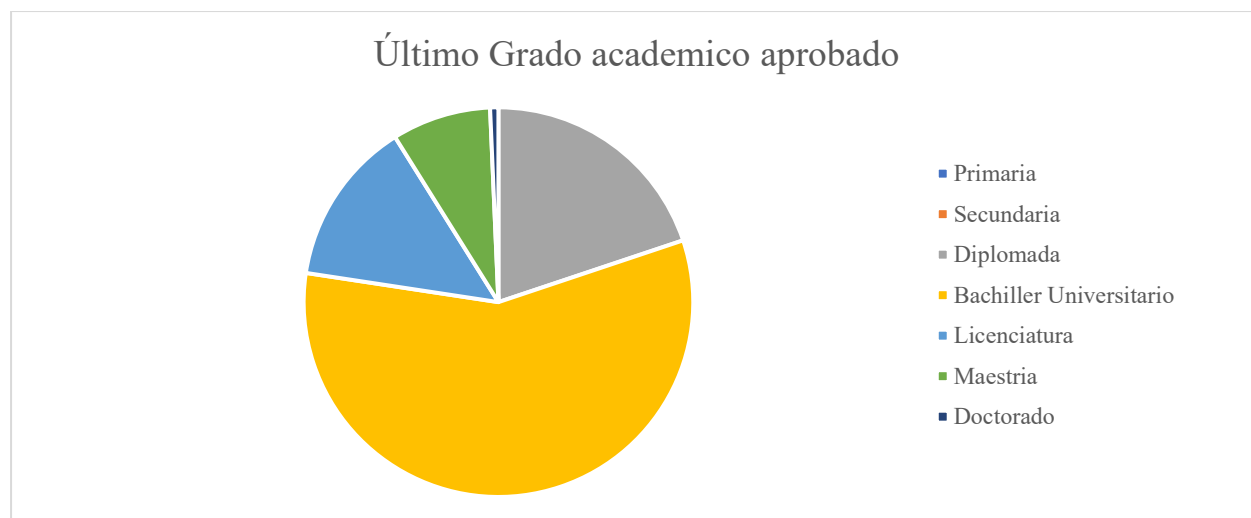
Sí	No	Total
146	225	371
39.35%	60.65%	100.00%

Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

A través de la primera pregunta del cuestionario se puede determinar los verdaderos perfiles que cumplen con los parámetros de selección y así obtener datos más asertivos.

## Resultado y Análisis de la Variable 1 Política Monetaria

**Figura 11.** Último grado académico aprobado.



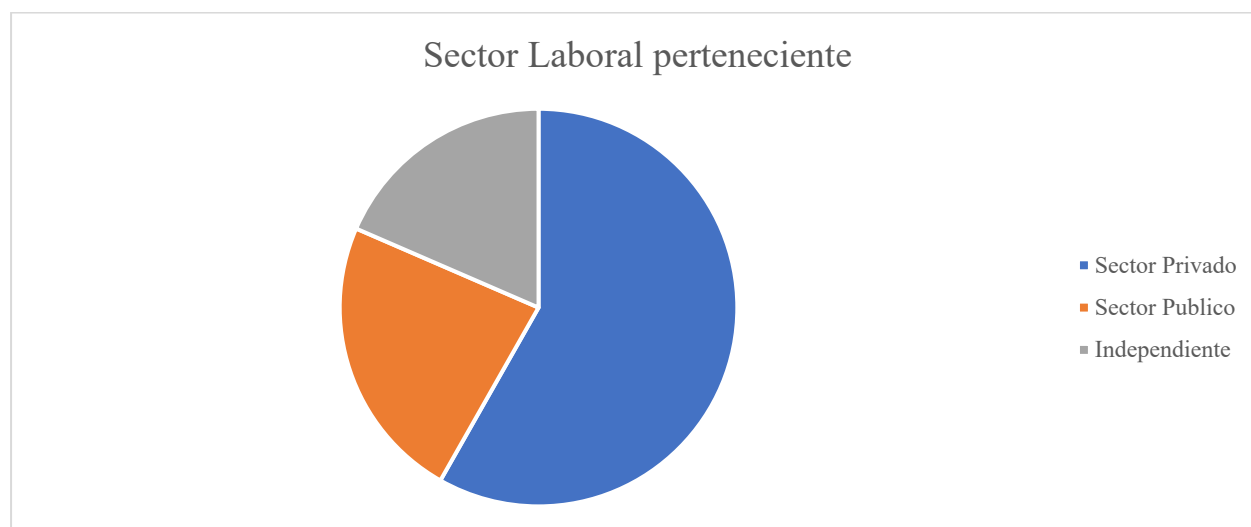
Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

**Tabla 3.** Último grado académico aprobado.

Grado académico	Nominales	Porcentuales
Primaria	0	0.00%
Secundaria	0	0.00%
Diplomada	29	19.86%
Bachiller Universitario	84	57.53%
Licenciatura	20	13.70%
Maestría	12	8.22%
Doctorado	1	0.68%
<b>Total</b>	<b>146</b>	<b>100.00%</b>

Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

De acuerdo con la figura 11, en la cual se determina el grado académico del encuestado con unas 146 respuestas, se determinó que más del 50% de los participantes tiene un grado académico de bachillerato con el cual se podrá demostrar que existe conocimiento en el área de estudio y el análisis aplicado será de mayor criterio analítico.

**Figura 12.** ¿A cuál sector laboral pertenece?

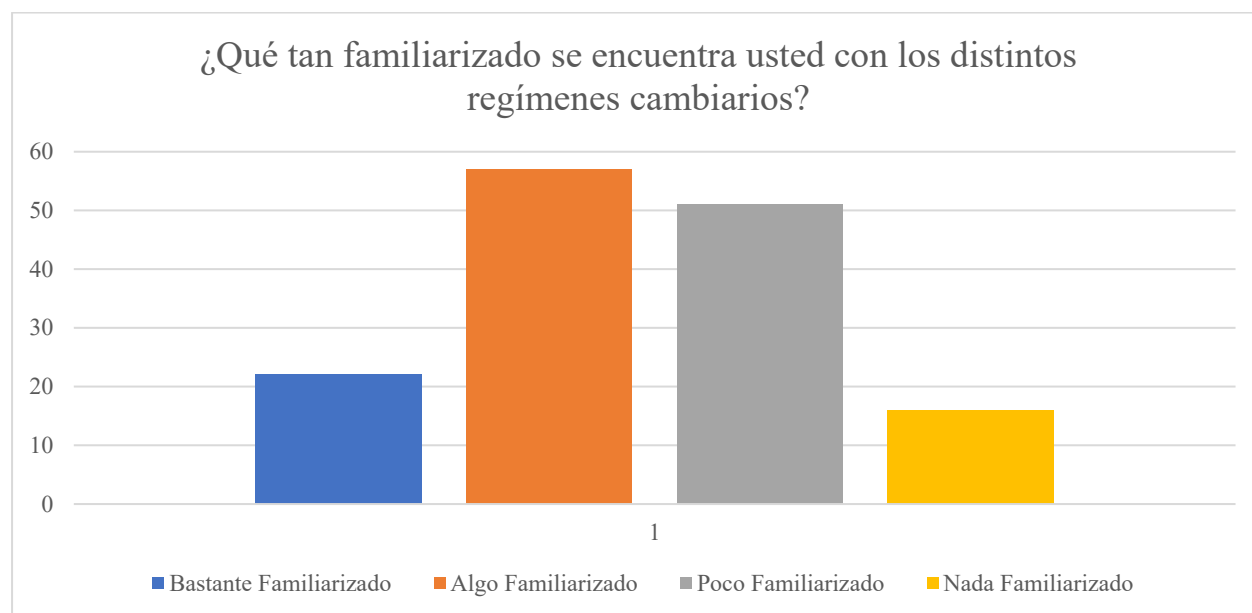
Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

**Tabla 4.** ¿A cuál sector laboral pertenece?

Sector Laboral	Nominales	Porcentuales
Sector Privado	85	58.22%
Sector Publico	34	23.29%
Independiente	27	18.49%
Total	146	100.00%

Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

En la figura 12, por medio de un gráfico de pastel se logra apreciar el sector laboral de los encuestados, con esta información se podrá obtener diferentes puntos de vista de acuerdo con el sector en el que se desarrolla el profesional entrevistado. El mayor porcentaje obtenido pertenece al sector privado, sin embargo, tanto el público como independiente generan valores de valor considerable.

**Figura 13.** *¿Qué tan familiarizado se encuentra usted con los distintos regímenes cambiarios?*

Nota: Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

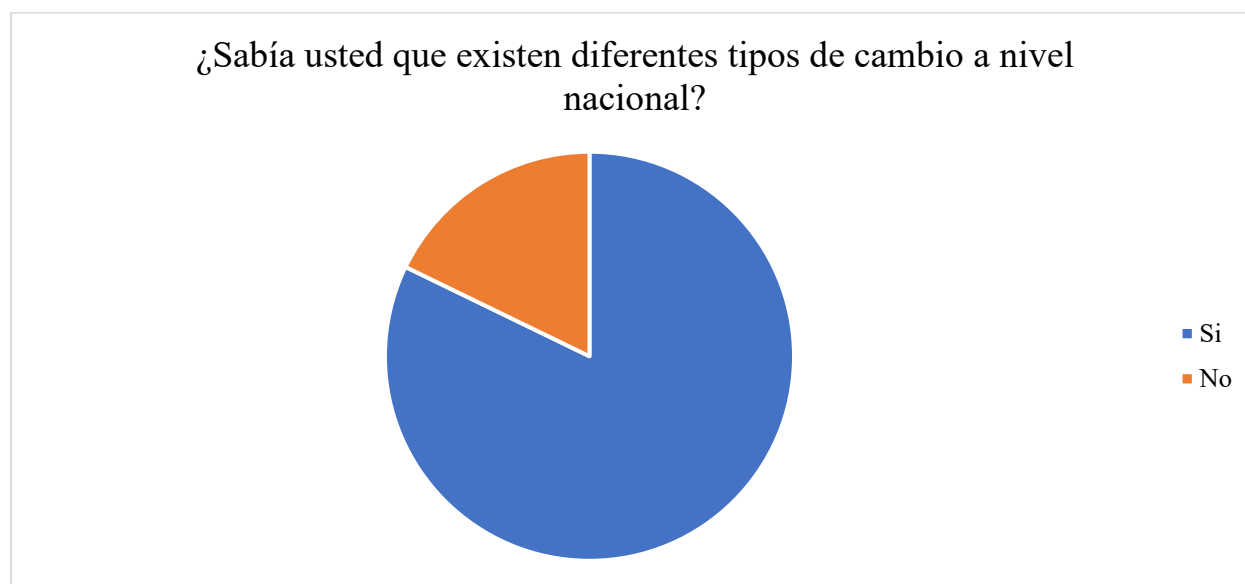
**Tabla 5.** *¿Qué tan familiarizado se encuentra usted con los distintos regímenes cambiarios?*

Familiarización con regímenes cambiarios	Nominales	Porcentuales
Bastante Familiarizado	22	15.07%
Algo Familiarizado	57	39.04%
Poco Familiarizado	51	34.93%
Nada Familiarizado	16	10.96%
Total	146	100.00%

Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

Los regímenes cambiarios han sido los determinantes sobre el tipo de cambio y sus variaciones, según la figura 13 un 15 % de los entrevistados se encuentran bastante familiarizados con el proceso, un 39 % algo familiarizados, lo cual determina que más del 50 % tiene conocimiento del concepto y proceso como tal. En cuanto a los poco o nada familiarizados, podrían interpretarse como individuos que no necesariamente están ligados o se ven impactados por las fluctuaciones del tipo de cambio o bien el nivel de cálculo al que se somete este proceso no es un determinante importante en sus actividades.

**Figura 14.** ¿Sabía usted que existen diferentes tipos de cambio a nivel nacional?



Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

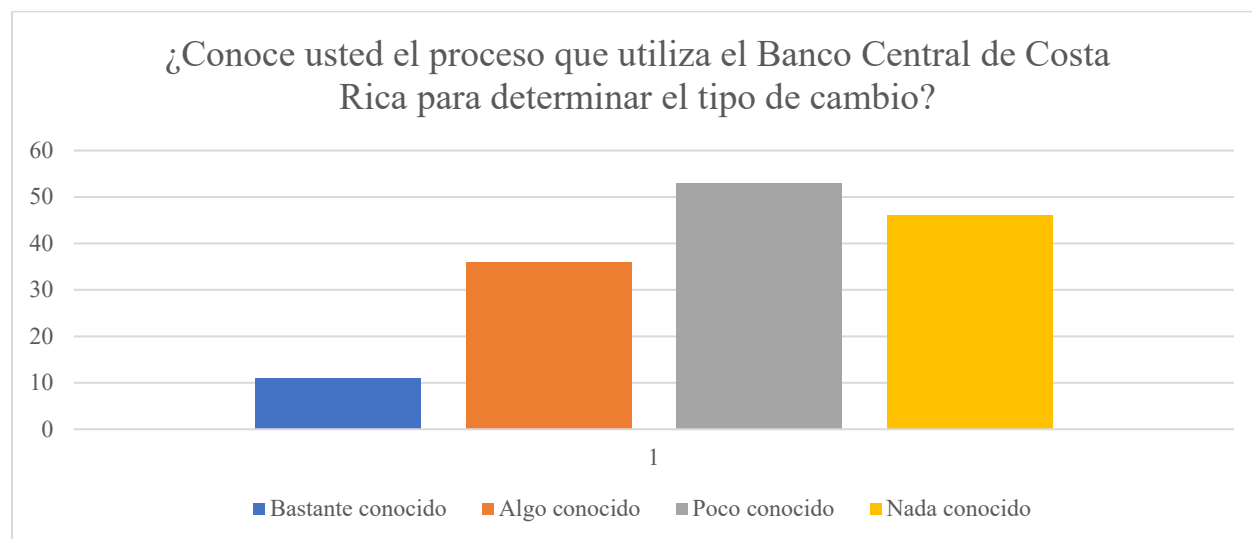
**Tabla 6.** ¿Sabía usted que existen diferentes tipos de cambio a nivel nacional?

Si	No	Total
120	26	146
82.19%	17.81%	100.00%

Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

Por medio de un gráfico de pastel se logra visualizar los resultados del conocimiento general sobre los diferentes tipos de cambio que rigen dentro del país, este siendo un indicador con diferentes impactos, 82 % indicaron conocer sobre los diferentes tipos contra un 26 % que los desconocen.

**Figura 15.** ¿Conoce usted el proceso que utiliza el Banco Central de Costa Rica para determinar el tipo de cambio?



Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

**Tabla 7.** ¿Conoce usted el proceso que utiliza el Banco Central de Costa Rica para determinar el tipo de cambio?

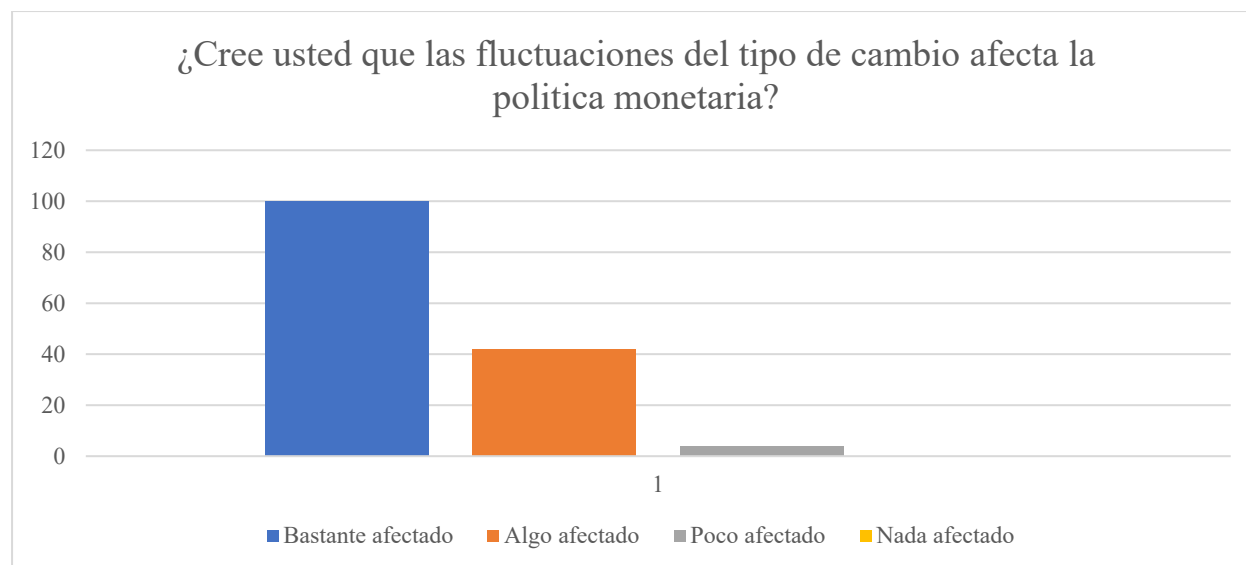
Conocimiento	Nominales	Porcentuales
Bastante conocido	11	7.53%
Algo conocido	36	24.66%
Poco conocido	53	36.30%
Nada conocido	46	31.51%
Total	146	100.00%

Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

En la figura 15 se observa el nivel de conocimiento sobre el proceso del BCCR para calcular el tipo de cambio; un 7 % tiene bastante conocimiento al respecto contra un 31 % que no lo conoce, el mayor porcentaje de los resultados arrojados, con 36 %, tiene poco conocimiento al respecto.

### 4.3.Resultado y Análisis de la Variable 2 Fluctuaciones

**Figura 16.** ¿Cree usted que las fluctuaciones del tipo de cambio afectan la política monetaria?



Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

**Tabla 8.** ¿Cree usted que las fluctuaciones del tipo de cambio afectan la política monetaria?

Afectación	Nominales	Porcentuales
Bastante afectado	100	68.49%
Algo afectado	42	28.77%
Poco afectado	4	2.74%
Nada afectado	0	0.00%
Total	146	100.00%

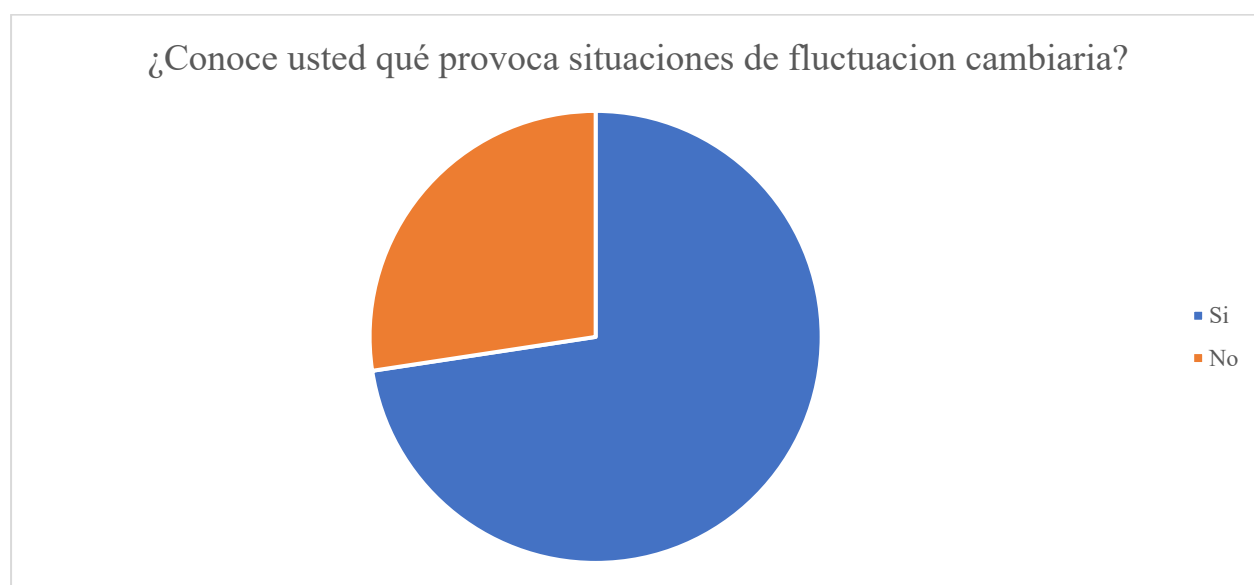
Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022

Así como lo menciona Matamoros (2022):

El gobierno sí ha hecho un buen trabajo con el control del tipo de cambio, sin embargo, la falta de aumento de las exportaciones, la pandemia y la delincuencia lo que reduce la IED y el turismo en Costa Rica hace que la entrada de dólares aumente lo que provoca que el TC suba. (L. Matamoros, comunicación personal, 6 de noviembre, 2022).

Según la figura 16, un 68 % de los resultados afirman que efectivamente la política monetaria tiene efectos sobre el tipo de cambio, la misma, desde su concepto es la que controla la oferta y demanda de las divisas, crea un efecto sobre la mismas especialmente el tipo de cambio de dólar americano, siendo esto un resultado consistente sobre lo que la teoría y proceso actual.

**Figura 17.** *¿Conoce usted qué provoca situaciones de fluctuación cambiaria?*



Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

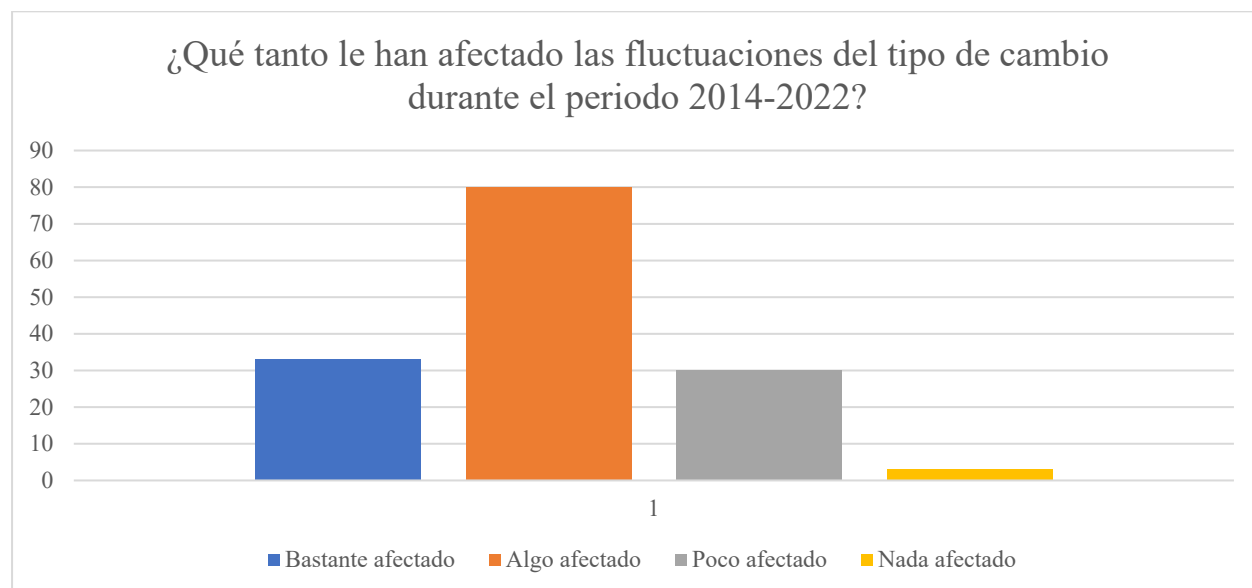
**Tabla 9.** *¿Conoce usted qué provoca situaciones de fluctuación cambiaria?*

Sí	No	Total
106	40	146
72.60%	27.40%	100.00%

Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

Si se observa la figura 17, el 72% de los entrevistados conocen situaciones que provocan fluctuaciones cambiarias y con ello se afirma que sí existen factores sobre los cuales el tipo de cambio puede sufrir de diferentes impactos.

**Figura 18.** ¿Qué tanto le han afectado las fluctuaciones del tipo de cambio durante el periodo 2014-2022?



Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

**Tabla 10.** ¿Qué tanto le han afectado las fluctuaciones del tipo de cambio durante el periodo 2014-2022?

Afectación	Nominales	Porcentuales
Bastante afectado	33	22.60%
Algo afectado	80	54.79%
Poco afectado	30	20.55%
Nada afectado	3	2.05%
Total	146	100.00%

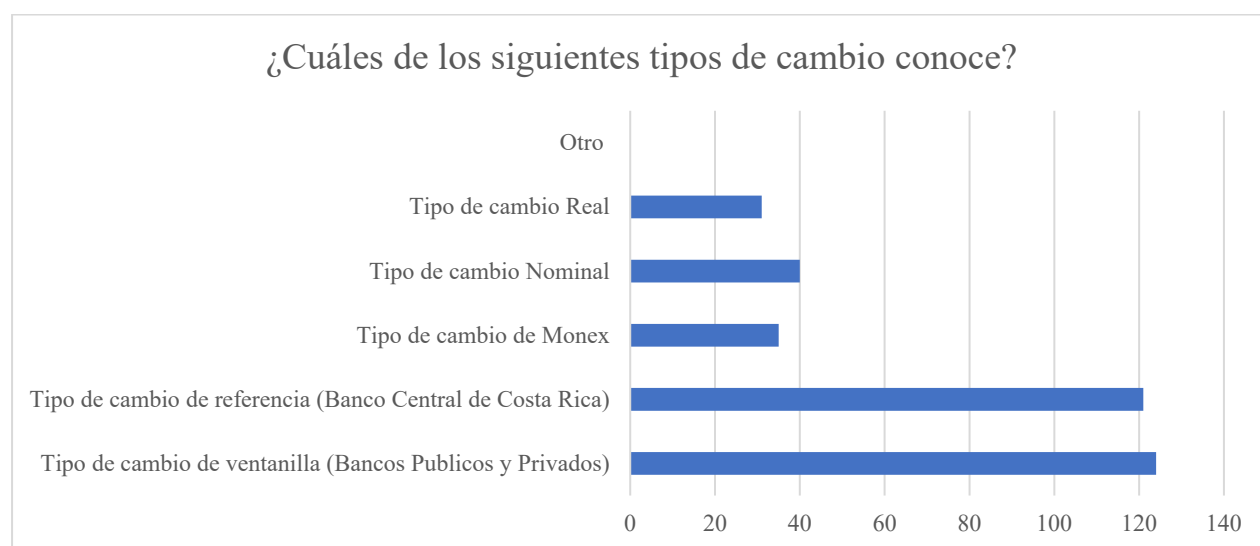
Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

De acuerdo con Matamoros (2022): “El tipo de cambio ha provocado desequilibrios económicos como lo es la especulación, ya que CR al ser un país tan pequeño y un mercado igual, es sencillo manipularlo a favor de ciertos grupos de especuladores” (L. Matamoros, comunicación personal, 6 de noviembre, 2022).

La historia cambiaria sobre el dólar americano ha experimentado diferentes comportamientos a través del periodo 2014-2022 y las respuestas obtenidas muestran que cerca del 76 % se encontraron bastante o algo afectados por estas fluctuaciones.

#### 4.4.Resultado y Análisis de la Variable 3 Tipo de cambio

**Figura 19.** ¿Cuáles de los siguientes tipos de cambio conoce?



Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

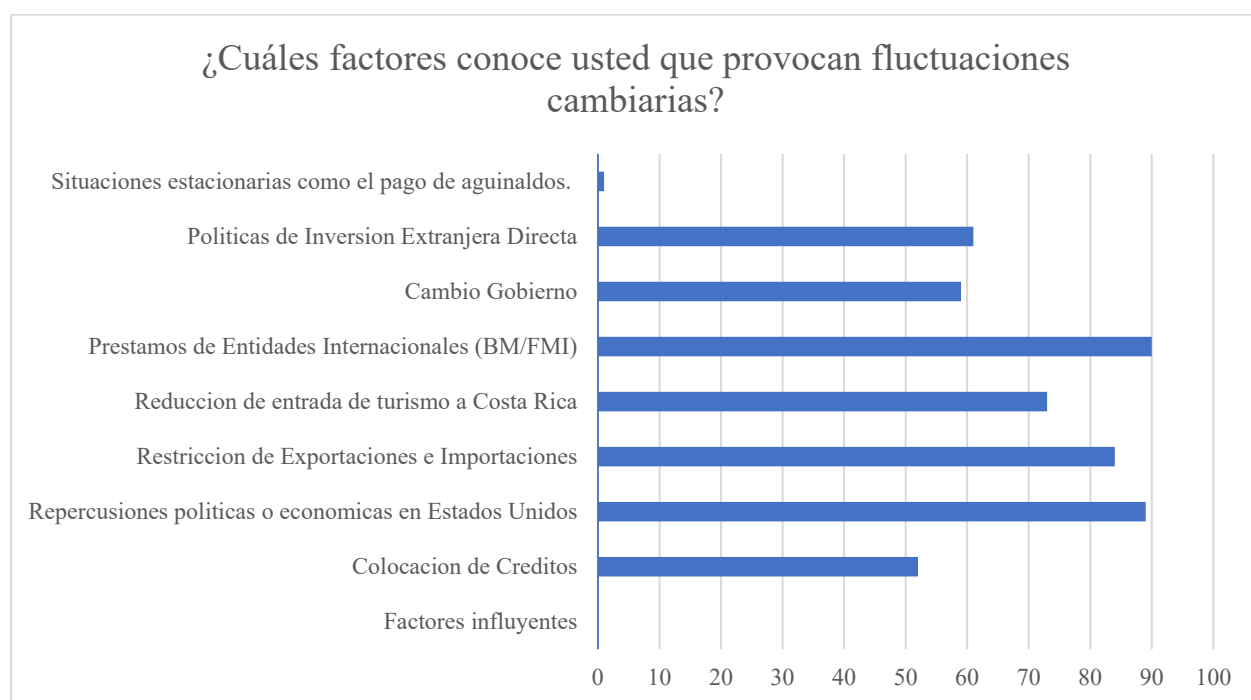
**Tabla 11.** ¿Cuáles de los siguientes tipos de cambio conoce?

Tipos de cambio	Nominales	Porcentuales
Tipo de cambio de ventanilla (Bancos Públicos y Privados)	124	84.93%
Tipo de cambio de referencia (Banco Central de Costa Rica)	121	82.88%
Tipo de cambio de Monex	35	23.97%
Tipo de cambio Nominal	40	27.40%
Tipo de cambio Real	31	21.23%
Otro	0	0.00%
<b>Total</b>	<b>146</b>	<b>100.00%</b>

Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

A partir de los datos recolectados, el tipo de cambio de ventanilla, que es con el cual transaccionan las principales operaciones, es la variable más conocida con un 85 %, y con un porcentaje cercano de 82 % el tipo de cambio de referencia que da el Banco Central de Costa Rica, otros tipos de cambio resultaron ser menor conocidos.

**Figura 20.** *¿Cuáles factores conoce usted que provocan fluctuaciones cambiarias?*



Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

**Tabla 12.** *¿Cuáles factores conoce usted que provocan fluctuaciones cambiarias?*

Factores influyentes	Nominales	Porcentuales
Colocación de Créditos	52	35.62%
Repercusiones políticas o económicas en Estados Unidos	89	60.96%
Restricción de Exportaciones e Importaciones	84	57.53%
Reducción de entrada de turismo a Costa Rica	73	50.00%
Préstamos de Entidades Internacionales (BM/FMI)	90	61.64%
Cambio Gobierno	59	40.41%
Políticas de Inversión Extranjera Directa	61	41.78%
Situaciones estacionarias como el pago de aguinaldos.	1	0.68%
<b>Total</b>	<b>146</b>	<b>100.00%</b>

Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

Dentro de los muchos factores influyentes sobre el tipo del dólar dentro del mercado tanto interno como externo, así como las acciones propias del Banco Central de Costa Ricas (nuevas legislaciones o cambios gubernamentales); un 60 y 61 % consideran que los préstamos internaciones son repercusiones políticas desde Estados Unidos, siendo este un agente externo que provoca las mayores repercusiones.

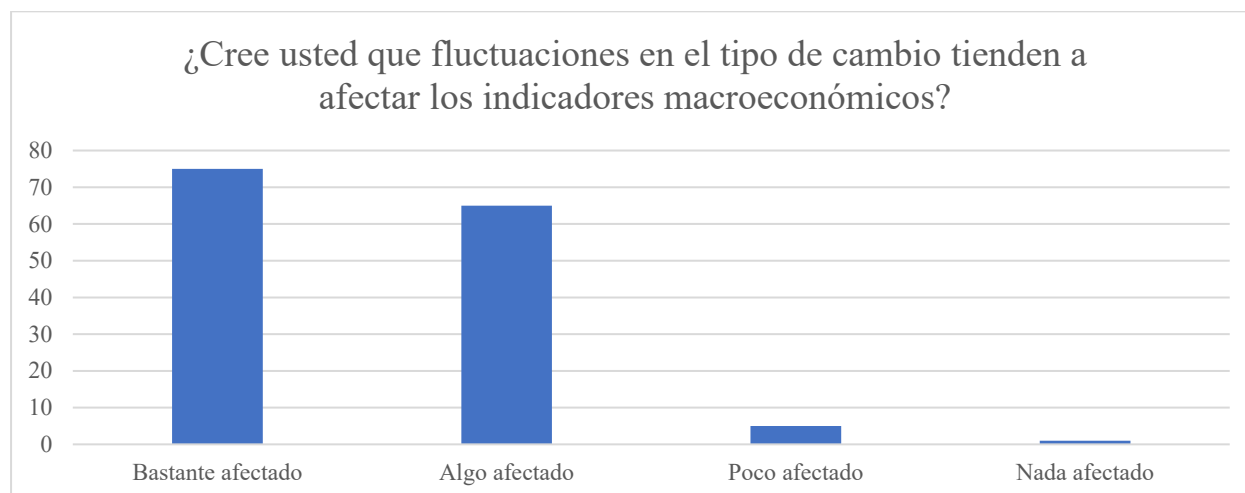
Este porcentaje es seguido por el turismo con un 50 % y otras acciones internas como la colocación de créditos, cambio de gobierno y políticas de inversión con 40 %. De acuerdo a esta información, son factores propios del país los que estarían provocando las mayores fluctuaciones.

Según lo mencionado por Matamoros (2022):

La tendencia se debe a que es un año presidencial, el desacelerón de la economía por parte de la pandemia, el aumento de la delincuencia y una Asamblea General poli-dividida [sic], lo que no deja que el país avance con un gobierno más colaborativo (L. Matamoros, comunicación personal, 6 de noviembre, 2022).

Así como se expone en la respuesta por parte del experto, estas situaciones temporales crean efectos adversos en el tipo de cambio y los diferentes eventos internos como externos se asocian aun con mayor fuerza.

**Figura 21.** ¿Cree usted que fluctuaciones en el tipo de cambio tienden a afectar los indicadores macroeconómicos?



Nota Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

**Tabla 13.** ¿Cree usted que fluctuaciones en el tipo de cambio tienden a afectar los indicadores macroeconómicos?

Afectación	Nominales	Porcentuales
Bastante afectado	75	51.37%
Algo afectado	65	44.52%
Poco afectado	5	3.42%
Nada afectado	1	0.68%
Total	146	100.00%

Fuente Elaboración propia, basado en el cuestionario aplicado para la investigación, 2022.

Si bien el tipo de cambio es un referente ante diferentes tipos de transacciones, el mismo como variable macroeconómica podría crear efectos diversos en la economía y afectar a otros indicadores dentro de la economía nacional.

Con la representación del gráfico de barra en la figura 21, un 51 % de los datos obtenidos determinan que sí es bastante afectado, afirmando que el tipo de cambio crea efectos adversos sobre otros indicadores.

Parte de las opiniones obtenidas por los encuestados sobre si las fluctuaciones abruptas en el tipo de cambio del dólar americano afectan la sociedad costarricense, se obtienen diferentes

observaciones tales como afectación en las deudas en dólares y tasas de interés, elevación de niveles de pobreza, encarecimiento del nivel adquisitivo de la población, reacción sobre los precios con tendencia al alza cuando la materia prima se compra generalmente en dólares y con lleva al uso de mas colones en su conversión entre otras opiniones, generalizando el que si hay afectación en la población.

## **CAPITULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

A continuación, se brindan las conclusiones obtenidas para el cumplimiento de los objetivos en la presente investigación. Una vez aplicado el método de investigación al presente trabajo, en el cual se utilizaron dos instrumentos: una entrevista y un cuestionario finalizándose análisis de la interpretación de los resultados obtenidos.

El análisis de los datos ofrece el cumplimiento de los objetivos estipulados en la investigación. Uno de los factores importantes de esta investigación son los hallazgos encontrados con relación a la encuesta y la entrevista realizada, donde se detalla y se entiende el accionar de las empresas restauradoras.

### **4.5.Conclusiones**

Las primeras conclusiones del trabajo se refieren a los datos y características generales de la presente investigación.

- Costa Rica y su economía han sufrido de mudanzas en sus Políticas Cambiarias a través del tiempo, durante el periodo de estudio destacan el cálculo por bandas cambiarias y posteriormente la actualización a flotación administrada, lo que trae consigo impactos en el tipo de cambio y a su vez en el comportamiento de la moneda a nivel nacional e internacional con respecto al dólar americano. Esto crea en el colon costarricense diferentes presiones a lo largo del tiempo.
- El Banco Central de Costa Rica, como ente regulador, sigue interviniendo con gran fuerza para evitar o reducir el impacto de las fluctuaciones cambiarias. El régimen actual de flotación administrada permite que el mercado tenga mayor interacción. A través de los

años, el BCCR ha tenido fuertes intervenciones y con ello ha logrado reducir los grandes impactos negativos que podría sufrir la economía y los otros indicadores económicos.

- El tipo de cambio se vuelve vulnerable ante cambios internos y externos de la economía, esto principalmente por el factor de incertidumbre creado antes esos escenarios. A nivel interno las mayores variaciones se dieron cuando el país atravesó por decisiones de alto impacto como nuevos gobiernos, nuevas políticas, préstamos con entidades como el Fondo Monetario Internacional, entre otros. Las situaciones externas fueron cambios políticos en grandes potencias mundiales como Estados Unidos y China o bien las crisis, tanto financieras como sanitarias, que no solamente impactaron a Costa Rica si no que tuvieron efectos mundiales.

### ***Conclusiones de la primera variable, Política Monetaria***

- Dentro del periodo 2014- 2022 el país tuvo dos diferentes regímenes cambiarios para el control del tipo de cambio; el primero fue el de bandas, con el cual se establece un piso y un techo para el tipo de cambio y así las fluctuaciones podrían ser contenidas con mayor facilidad y dentro de las mismas el Banco Central establece los rangos en los cuales fluctuaría el tipo de cambio; el segundo fue el régimen de flotación administrada que permite tener mayor libertad dentro del mercado. Sin embargo, se observa que el Banco Central interviene constantemente evitando fluctuaciones muy altas, con lo cual se podría decir que el mercado no es quien mueve y determina el precio de la moneda al 100 por ciento.
- Las políticas cambiarias son conceptos conocidos por los colegiados dada su experiencia en el sector económico, sin embargo el conocimiento de este proceso dentro de la totalidad de la población costarricense no es garantizado, su entendimiento es importante considerando que el día a día es regido por las variaciones cambiarias que se dan en múltiples transacciones, tanto las compras y ventas internas, así como importaciones y exportaciones u otros.

### ***Conclusiones de la segunda variable, Fluctuaciones***

- Las fluctuaciones de tipo de cambio dentro de la economía nacional se ven altamente influenciadas por eventos internacionales, tanto por situaciones dentro de los Estados Unidos como también en otras grandes potencias, que, al crear cualquier incertidumbre

dentro del mercado, nuestro país recibe de forma indirecta los cambios a través de los cambios de valor de la moneda. Incluso situaciones fuera del área financiera como fue la crisis Sanitaria Mundial por el COVID-19 que generó diversos efectos y cambios en la moneda debido a los altos esfuerzos económicos para la retención de la enfermedad y las acciones financieras tomadas para lograr la contención lo más posible. Esto evidencia que el colón es altamente vulnerable dentro y fuera del país.

- Los cambios producidos en las políticas cambiarias son herramientas utilizadas para el control y manejo de las divisas con el fin de contener cualquier tipo de fluctuación agresiva. Bajo este concepto, el Banco Central de Costa Rica sigue siendo un ente que dedica muchas de sus acciones a la intervención en el mercado de divisas, si bien se pretende que sea el mercado quien pacte el precio de la moneda, se busca evitar cualquier efecto perjudicial para la economía nacional.

#### ***Conclusiones de la tercera variable, Tipo de Cambio***

- Factores relacionados a las variaciones durante el periodo 2014-2022 se pueden mencionar, cambios en los precios de la materia prima u otros servicios como la electricidad, así como incremento en los precios del petróleo crearon situaciones de ajuste dentro del sistema nacional para contener el impacto de la moneda, acciones tomadas por el BCCR.
- Procesos propios de Costa Rica como cambios de gobierno, análisis de créditos con entidades extranjeras como el FMI, la situación fiscal, entre otros, crean un entorno de incertidumbre que afectan las proyecciones de la moneda y su comportamiento dentro y fuera de la economía nacional, lo que causa efectos adversos en la sociedad.

#### **4.6.Recomendaciones**

Las recomendaciones de la investigación son dadas a partir del estudio de los datos obtenidos, a continuación, se plantean planes y sugerencias generalizadas.

- El Banco Central de Costa Rica es el ente más involucrado con el tipo de cambio y su divulgación oficial tiene un sitio de consulta con una complejidad alta para quienes no conocen los parámetros de medición sobre las variables macroeconómicas. Por lo que se le recomienda considerar la divulgación sencilla de la información como una acción beneficiosa para la población en general con el objetivo de una mejor toma de decisiones en las operaciones diarias.
- Se aconseja observar el comportamiento histórico del tipo de cambio previo a la toma de decisiones y operaciones financieras, si bien el tipo de cambio fluctúa según el comportamiento del mercado, se pueden realizar estimaciones y con mayor cautela realizar las operaciones diarias, esto tanto en entidades gubernamentales y privadas como los ciudadanos individuales que busquen realizar sus negocios en la moneda extranjera.
- Al gobierno de Costa Rica se le recomienda tomar mayor acción en los tiempos de decisión sobre proyectos que se encuentran en debate para aprobación, para así evitar la especulación en el exterior que pueda causar variaciones en el tipo de cambio.

#### ***Recomendaciones de la primera variable, Política Monetaria***

- El Banco de Costa Rica debe dar mayor visibilidad a las acciones tomadas en política monetaria y simplificar la visualización de esta información, de tal forma que pueda ser consultada y entendida por los ciudadanos que son, o no, expertos en el área financiera y económica.
- Si bien la flotación administrada permite realizar intervenciones por parte del Banco Central, estas deben ser analizadas con cautela, considerando que cada intervención crea un efecto no únicamente sobre el tipo de cambio si no que repercute sobre otras variables económicas que encarecen o favorecen a la población.

#### ***Recomendaciones de la segunda variable, Fluctuaciones***

- A las empresas dentro del país se les sugiere vender en la misma moneda. Para el caso de las empresas que tienen sus ingresos en colones y egresos en dólares (ya que pagan a sus

proveedores o su casa matriz en dicha moneda), se les recomienda vender en dólares para que no haya cruce de monedas y por ende diferencia cambiaria. Sin embargo, esto resulta difícil en la práctica, dado que cambiar las condiciones a los clientes podrían perjudicar las ventas a futuro. Aunque es una buena práctica que se podría implementar con los clientes nuevos.

- Al Gobierno central se le aconseja considerar la predictibilidad, hay que tener cierta tolerancia a la pérdida, pues el margen de ganancia es uno de los perjudicados ya que el tipo de cambio que se fija siempre está por encima del precio actual y no es posible llegar a cubrir el 100 %. Sin embargo, las ventajas obtenidas al fijar los precios de los tipos de cambio compensan dicha reducción y riesgo. Específicamente, uno de los grandes beneficios es la predictibilidad del flujo de caja y de las proyecciones.

#### ***Recomendaciones de la tercera variable, Tipo de cambio***

- A la población se le recomienda evitar pensar cuál es el tipo de cambio que tendremos en el mercado en un momento específico, sino cuál es el tipo de cambio con que tendremos pérdidas en nuestras operaciones con el fin de mitigar, trasladar o asumir el riesgo.
- A la población se le sugiere aprovechar las estacionalidades que se ofrecen en nuestra economía para la transacción de divisas y evitar las operaciones, en la medida de lo posible, en momentos de alta volatilidad.

## REFERENCIAS

- Adrianzén L. (2021). *Efectos del tipo de cambio en la situación económica financiera de la cooperativa agraria cafetalera Apocarnos LTDA, San Ignacio*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Señor de Sipán, Perú]
- Alfaro (30 de abril de 2022). Nuevo presidente del BCCR dará continuidad a la gestión actual en tipo de cambio e inflación. *El Financiero*. <https://www.elfinancierocr.com/economia-y-politica/nuevo-presidente-del-bccr-dara-continuidad>
- Arrarte M. (2017). *Tasas de Interés real, neutrales y las Normas Internacionales de Información Financiera*.  
<https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/14276/12522>
- Banco Central de Costa Rica (2020). *Informe Semestral de Reservas 2020*.  
[https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocPoliticaCambiariaSectorExterno/Informe\\_GRI\\_I\\_sem\\_2020.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocPoliticaCambiariaSectorExterno/Informe_GRI_I_sem_2020.pdf)
- Banco Central de Costa Rica (2022). *Informe de la política monetaria abril 2022*.  
[https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocPoliticaMonetariaInflacin/IPM\\_abril\\_2022.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocPoliticaMonetariaInflacin/IPM_abril_2022.pdf)
- Banco Central de Costa Rica (2022). Monex Banco Central de Costa Rica.  
<https://www.centraldirecto.fi.cr/Sitio/CDv2/Inicio/Monex>
- Banco Central de Costa Rica (2022). *Adopción del esquema de flotación administrada*.  
[https://www.bccr.fi.cr/seccionnoticias/Noticia/Adopcion\\_esquema\\_flotacion\\_administrada.asp](https://www.bccr.fi.cr/seccionnoticias/Noticia/Adopcion_esquema_flotacion_administrada.asp)
- Banco Central de Costa Rica (2022). *La política cambiaria. Banco Central de Costa Rica*.  
<https://www.bccr.fi.cr/seccion-politica-cambiaria/pol%C3%ADtica-cambiaria>
- Banco Central de Costa Rica (2022). *La política monetaria*.  
<https://www.bccr.fi.cr/seccion-politica-monetaria/pol%C3%ADtica-monetaria>

Banco Central de Costa Rica (2022). *La política monetaria y el régimen cambiario en Costa Rica.*

[https://www.bccr.fi.cr/seccionnoticias/Noticia/Politica\\_monetaria\\_y\\_regimen\\_cambiario\\_en\\_CR.aspx](https://www.bccr.fi.cr/seccionnoticias/Noticia/Politica_monetaria_y_regimen_cambiario_en_CR.aspx)

Banco Central de Costa Rica (2022). *Memorial Anual 2014*

[https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria\\_Anual\\_2014.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria_Anual_2014.pdf)

Banco Central de Costa Rica (2022). *Memorial Anual 2015*

[https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria\\_Anual\\_2015.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria_Anual_2015.pdf)

Banco Central de Costa Rica (2022). *Memorial Anual 2016*

[https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria\\_Anual\\_2016.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria_Anual_2016.pdf)

Banco Central de Costa Rica (2022). *Memorial Anual 2017*

[https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria\\_Anual\\_2017.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria_Anual_2017.pdf)

Banco Central de Costa Rica (2022). *Memorial Anual 2018*

[https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria\\_Anual\\_2018.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria_Anual_2018.pdf)

Banco Central de Costa Rica (2022). *Memorial Anual 2019*

[https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria\\_Anual\\_2019.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria_Anual_2019.pdf)

Banco Central de Costa Rica (2022). *Memorial Anual 2020*

[https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria\\_Anual\\_2020.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria_Anual_2020.pdf)

Banco Central de Costa Rica (2022). *Memorial Anual 2021*

[https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria\\_Anual\\_2021.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria_Anual_2021.pdf)

Banco Central de Costa Rica (2022). *Memorial Anual 2022*

[https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria\\_Anual\\_2022.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria_Anual_2022.pdf)

Banco Central de Costa Rica (2022). *Informe de Evaluación de resultados al 30 junio 2022.*

[https://www.bccr.fi.cr/transparenciainstitucional/Planeamiento/Informe\\_Evaluacion\\_Res ultados\\_30-06-2022.pdf](https://www.bccr.fi.cr/transparenciainstitucional/Planeamiento/Informe_Evaluacion_Res ultados_30-06-2022.pdf)

Banrepcultural. (2022). *Inflación. Red cultural del Banco de la Republica en Colombia.*

<http://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php?title=Inflaci%C3%B3n>

Banrepcultural. (2022). *Reservas monetarias. Red cultural del Banco de la Republica en Colombia.*

[http://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php/Reserva\\_monetaria](http://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php/Reserva_monetaria)

Banrepcultural. (2022). *Sectores económicos. Red cultural del Banco de la Republica en Colombia.*

[http://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php?title=Sectores\\_econ%C3%B3micos83](http://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php?title=Sectores_econ%C3%B3micos83)

Banrepcultural. (2022). *Tasas de interés. Red cultural del Banco de la Republica en Colombia.*

<http://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php/Intereses>

Castillo V. (2018). *Análisis de la influencia de las políticas de tipo de cambio del dólar con respecto el colón en el desarrollo económico de Costa Rica en el periodo 2013-2016.* [Tesis de Bachillerato, Universidad Internacional de las Américas, Costa Rica]

Corrales (2016) *Análisis de la estabilidad cambiaria y su impacto en la economía.*

<https://repositorio.conare.ac.cr/Analisis de la estabilidad cambiaria y su impacto en la economía>

De Gregorio, J. (2017). *Macroeconomía. Teorías y políticas.* Editorial Pearson-Educación. Chile.

Gallud J. (2015). *Manual práctico para escribir una tesis.* Editorial Verbum. España.

Garcia S. (2018). *Moneda, Banca y política Monetaria.* Editorial UNED. Costa Rica

Gonzales V. y Hoyos M. (2021). *El tipo de cambio y su incidencia en las cuentas por pagar de la Empresa Comercializadora & Agro servicios JK E.I.R.L., Bagua.* [Tesis de Licenciatura, Universidad Cesar Vallejo, Perú]

Hernández S y Mendoza T. (2018). *Metodología de la Investigación: las rutas cuantitativas, cualitativa y mixta.* Universidad de Celaya. McGraw-Hill Interamericana. México.

Kozikowski, Z. (2017). *Finanzas internacionales*. McGraw-Hill. México

Ley 7558 (2006). Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica.

<http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas>.

Mankiw, N. G. (2012). *Principios de economía*. McGraw-Hill. Graficas Rogar. España.

Sequeira R., Zúñiga M. y Víquez A. (2020). *Análisis de las exposiciones cambiarias y sus efectos sobre el estado de los resultados del banco central de Costa Rica*. [Tesis de Postgrado, Universidad Rodrigo Facio, Costa Rica].

Sirera (2020). *Economía 1º Bachillerato*. Compartiendo Conocimiento SLU.

Valverde (3 de noviembre de 2020). Presión sobre el tipo de cambio no cede: noviembre arranco al alza. CRHoy. Presión sobre tipo de cambio no cede: noviembre arrancó al alza (crhoy.com)

Vásquez G. (2014). *Lecciones de Introducción a la Economía*. Servisa. Litografía.

[https://books.google.co.cr/books/about/Lecciones\\_de\\_Introduccion\\_a\\_la\\_Economia.htm?id=Ji\\_kBQAAQBAJ&redir\\_esc=y](https://books.google.co.cr/books/about/Lecciones_de_Introduccion_a_la_Economia.htm?id=Ji_kBQAAQBAJ&redir_esc=y)

## ANEXOS

### *Anexo 1. Cuestionario*

#### **Cuestionario - Análisis del tipo de cambio**

El presente cuestionario tiene el objetivo de recolectar información para un proyecto referente al análisis de las fluctuaciones en la variable macroeconómica denominada tipo de cambio del dólar americano en Costa Rica durante 2014-2022. La información suministrada es exclusivamente para efectos académicos y no comerciales. Favor marcar solo una opción para cada ítem. De antemano se le agradece su colaboración.

Para delimitar en la investigación necesitamos que cumpla con los siguientes requerimientos Mínimo cinco años de experiencia en el sector público o privado financiero del país, estado activo en el colegio, no ser pensionado, ser costarricense o extranjero con más de 20 años de vivir en el país, ejercer su profesión respectiva.

¿Cumple usted con el parámetro establecido?

- Si
- No (Favor no responder la encuesta)

1. Último grado académico aprobado

- Primaria
- Secundaria
- Diplomada
- Bachiller Universitario
- Licenciatura
- Maestría
- Doctorado

2. ¿A cuál sector laboral pertenece?

- Sector Privado
- Sector Publico
- Independiente

3. ¿Qué tan familiarizado se encuentra usted con los distintos regímenes cambiarios?

- Bastante Familiarizado
- Algo Familiarizado
- Poco Familiarizado
- Nada Familiarizado

4. ¿Qué tanto le han afectado las fluctuaciones del tipo de cambio durante el periodo?

- Bastante afectado
- Algo afectado
- Poco afectado
- Nada afectado

5. ¿Cree usted que las fluctuaciones del tipo de cambio afectan la política monetaria?

- Bastante afectado
- Algo afectado
- Poco afectado
- Nada afectado

6. ¿Sabía usted que existen diferentes tipos de cambio a nivel nacional?

- Si
- No

7. ¿Cuáles de los siguientes tipos de cambio conoce?

- Tipo de cambio de ventanilla (Bancos Públicos y Privados)
- Tipo de cambio de referencia (Banco Central de Costa Rica)
- Tipo de cambio de Monex
- Tipo de cambio Nominal
- Tipo de cambio Real

Otro:

8. ¿Conoce usted el proceso que utiliza el Banco Central de Costa Rica para determinar el Tipo de cambio?

- Bastante conocido
- Algo conocido
- Poco conocido
- Nada conocido

9. ¿Conoce usted que provoca situaciones de fluctuación cambiaria?

- Si
- No

10. ¿Cuáles factores conoce usted que provocan fluctuaciones cambiarias?

- Tasas de Interés
- Colocación de Créditos
- Repercusiones políticas o económicas en Estados Unidos
- Restricción de Exportaciones e Importaciones
- Reducción de entrada de turismo a Costa Rica
- Préstamos de Entidades Internacionales (BM/FMI)
- Cambio Gobierno
- Políticas de Inversión Extranjera Directa
- Otro:

11. ¿Cree usted que fluctuaciones en el tipo de cambio tienden a afectar Indicadores macroeconómicos?

- Bastante afectado
- Algo afectado
- Poco afectado
- Nada afectado

12. ¿Cree usted que fluctuaciones abruptas en el tipo de cambio afectan la sociedad costarricense?

Respuesta abierta

## **Anexo 2. Entrevista.**

Estimado entrevistado, esta herramienta se aplica con el fin de recolectar la información necesaria para la elaboración de un Proyecto Final de Graduación, el mismo tiene como objetivo el análisis de las fluctuaciones sobre el tipo de cambio del dólar americano durante el periodo 2014-2022.

Favor contestar las siguientes preguntas. Las respuestas brindadas serán únicamente para fines académicos.

Pregunta 1: la actual política monetaria permite que el mercado sea controlado por la oferta y demanda, ¿cree usted que las intervenciones realizadas por el Gobierno han sido beneficiosas para la economía del país?

*El gobierno si ha hecho un buen trabajo con el control del tipo de cambio, sin embargo, la falta de aumento de las exportaciones, la pandemia y la delincuencia lo que reduce la IED y el turismo en costa rica hace que la entrada de dólares aumente lo que provoca que el TC suba.*

Pregunta 2: ¿Según el comportamiento visto de los últimos años, el tipo de cambio puede crear cambios abruptos en la economía?

*El tipo de cambio ha provocado desequilibrios económicos como lo es la especulación ya que CR al ser un país tan pequeño y un mercado igual de por lo es sencillo manipularlo a favor de ciertos grupos de especuladores.*

Pregunta 3: el tipo de cambio ha sufrido una tendencia al alza durante los últimos meses, ¿cuál cree usted que son los factores que influyen en estos cambios?

*La tendencia se debe a que es un año presidencial, el desacelerón de la economía por parte de la pandemia, el aumento de la delincuencia, y una asamblea general poli-dividida, lo que no deja que el país avance con un gobierno más colaborativo.*

Lic.: Lisbeth Matamoros Marín

Directora de UIA

Analista de Riesgo