

UNIVERSIDAD NACIONAL DE COSTA RICA

FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN

GESTIÓN DEL TIPO DE CAMBIO DEL DÓLAR EN LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA  
DE LA EMPRESA CURTISS WRIGHT CONTROLS COSTA RICA, S.A EN EL PERIODO  
COMPRENDIDO ENTRE 2018-2023.

TRABAJO FINAL DE GRADUACIÓN

BARQUERO FLORES SOLIESKA, 801170674

ESPINOZA LEON DANIELA, 402470926

JIMENEZ VARGAS VALERY, 208010741

MATAMOROS GARCIA JENNIFER, 801520569

CAMPUS OMAR DENGO

HEREDIA, 2024

UNIVERSIDAD NACIONAL DE COSTA RICA

FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN

GESTIÓN DEL TIPO DE CAMBIO DEL DÓLAR EN LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA  
DE LA EMPRESA CURTISS WRIGHT CONTROLS COSTA RICA, S.A EN EL PERIODO  
COMPRENDIDO ENTRE 2018-2023.

Memoria de Seminario de Graduación

Sometido a consideración del tribunal examinador, como requisito parcial para optar al  
Grado de Licenciatura en Administración con énfasis en Gestión Financiera

BARQUERO FLORES SOLIESKA, 801170674

ESPINOZA LEON DANIELA, 402470926

JIMENEZ VARGAS VALERY, 208010741

MATAMOROS GARCIA JENNIFER, 801520569

Responsable Académica:

Jilma Majano Benavides

“Campus Omar Dengo”

Heredia, 2024

## DEDICATORIA

“A Dios, por permitirme alcanzar este logro y ser mi fuente de fortaleza. A mis hijos, Ismael y Luciana, por ser mi motor y razón para perseguir mis metas. A mi pareja, por su amor y apoyo incondicional. A mis padres, por su sacrificio y enseñanzas, que han sido mi guía a lo largo de este camino. Y a mis compañeras de trabajo, por ser un apoyo fundamental durante este proceso”

**Daniela**

“Primeramente, gracias a Dios por permitirnos culminar este proceso académico, a mi madre y familia que siempre han sido mi motivación y mi pilar para salir adelante, a Canelita que siempre era mi compañía en esas noches de desvelo y sin duda agradezco a mis amigas y compañeras por su esfuerzo, empatía y dedicación en este gran reto.”

**Jennifer**

" A mi mamá que es un ser indispensable en mi vida y que siempre con su amor me ha guiado y motivado desde el inicio de mi formación académica para cumplir mis metas. A mis compañeras que gracias a su constancia, empatía y esfuerzo fueron un motor primordial en la culminación de esta etapa que marcó nuestro crecimiento profesional y personal."

**Solieska**

“A mi familia, por la paciencia, el amor, el apoyo y la motivación para salir adelante y acompañarme en cada paso de mi vida. A mis compañeras por la constancia y empeño en todo momento y por no rendirse en este proceso tan importante en nuestra vida y continuar hasta el final. Y a todas las personas que brindaron su apoyo, tiempo, conocimiento y palabras de aliento.”

**Valery**

## **AGRADECIMIENTOS**

Gracias a Dios, a nuestras familias, a la Universidad Nacional y a sus docentes, a nuestros lectores Joseth y Juan Diego y responsable académica Jilma, por el apoyo brindado durante este proceso, a los expertos que nos compartieron sus conocimientos, a Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A., y a todas aquellas personas que nos aportaron tiempo, conocimiento y experiencia durante la realización de este trabajo.

Daniela, Jennifer, Solieska y Valery

## TABLA DE CONTENIDOS

|   |     |
|---|-----|
| DEDICATORIA .....   | I   |
| AGRADECIMIENTOS .....   | II  |
| TABLA DE CONTENIDOS .....   | III |
| LISTA DE CUADROS .....  | V   |
| LISTA DE FIGURAS .....  | V   |
| LISTA DE GRÁFICOS .....   | V   |
| LISTA DE ESQUEMAS .....   | VI  |
| LISTA DE ANEXOS .....   | VI  |
| LISTA DE ABREVIATURAS .....   | I   |
| RESUMEN EJECUTIVO .....   | II  |
| POSTER .....  | V   |
| INTRODUCCIÓN .....  | VI  |
| CAPÍTULO I. ASPECTOS METODOLÓGICOS .....  | 1   |
| 1.1 Planteamiento del problema y Descripción del problema .....                           | 1   |
| 1.1.1 Planteamiento y Descripción del problema .....                                      | 1   |
| 1.1.2. Interrogante(s) de la investigación .....  | 2   |
| 1.1.3. Justificación de la investigación .....  | 2   |
| 1.1.4. Delimitación temporal, espacial, institucional y/o empresarial.....                | 5   |
| 1.2. Objetivos de la investigación .....  | 6   |
| 1.2.1 Objetivo general.....   | 6   |
| 1.2.2 Objetivos específicos .....   | 6   |
| 1.3 Modelo de análisis.....   | 6   |
| 1.3.1 Conceptualización, operacionalización e instrumentalización de las categorías ..... | 6   |
| 1.3.2 Relaciones e interrelaciones (gráfico o figura del modelo) .....                    | 13  |
| 1.4.1 Tipo de investigación .....   | 14  |
| 1.4.2 Fuentes de investigación .....  | 14  |
| 1.4.3 Población .....   | 15  |

|   |     |
|---|-----|
| 1.4.4 Recopilación de los datos .....   | 16  |
| 1.4.5 Análisis e interpretación de la información .....   | 17  |
| 1.4 Alcances y limitaciones .....   | 17  |
| CAPÍTULO II. MARCO DE REFERENCIA .....  | 20  |
| 2.1. Generalidad de la empresa y desarrollo específico del área de investigación                          | 21  |
| 2.1.1. Curtiss Wright Corporation.....  | 21  |
| 2.2. Aspectos legales/ legislación que afecta la investigación en forma directa y/o indirectamente .....  | 24  |
| CAPÍTULO III. MARCO CONCEPTUAL.....   | 29  |
| 3.1. Entorno empresarial.....   | 30  |
| 3.2. Gestión Financiera.....  | 34  |
| 3.3. Gestión de divisas.....  | 38  |
| 3.4. Estados Financieros.....   | 41  |
| 3.5 Nivel de riesgo del diferencial cambiario. ....   | 43  |
| CAPÍTULO IV. ANALISIS DE LOS RESULTADOS.....  | 47  |
| <b>4.1. Entorno Empresarial</b> .....   | 48  |
| <b>4.2. Gestión Financiera</b> .....  | 58  |
| <b>4.3. Gestión de Divisas</b> .....  | 61  |
| <b>4.4. Estados Financieros</b> .....   | 72  |
| <b>4.5. Nivel de Riesgo del Diferencial Cambiario</b> .....   | 83  |
| CAPÍTULO V. CONCLUSIONES, RECOMENDACIONES Y PROPUESTA .....   | 86  |
| 5.1. Conclusiones.....  | 87  |
| 5.2. Recomendaciones.....   | 89  |
| 5.3. Propuesta .....  | 90  |
| "ESTRATEGIAS DE MITIGACIÓN DEL RIESGO CAMBIARIO EN CURTISS-<br>WRIGHT: UNA SIMULACIÓN DE ESCENARIOS"..... | 91  |
| REFERENCIAS .....   | 101 |
| ANEXOS.....   | 115 |

## LISTA DE CUADROS

|   |     |
|---|-----|
| Cuadro 1. Operacionalización de las Categorías .....  | 11  |
| Cuadro 2. Alcances y limitaciones por categoría.....  | 18  |
| Cuadro 3. Legislación aplicable a la investigación, por variable independiente .....                        | 25  |
| Cuadro 4. Análisis Horizontal de los Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A en los periodos 2018-2023 ..... | 72  |
| Cuadro 5. Análisis Vertical de los Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A en los periodos 2018-2023 .....   | 75  |
| Cuadro 6. Cronograma, Plan de implementación.....   | 97  |
| Cuadro 7. Presupuesto de Recursos Humanos para la implementación de la herramienta. ....                    | 100 |
| Cuadro 8. Presupuesto de Recursos Materiales para la implementación de la herramienta. ....                 | 100 |

## LISTA DE FIGURAS

|   |    |
|---|----|
| Figura 1. Organigrama Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A .....                | 23 |
| Figura 2. Línea del tiempo de legislación aplicable en Costa Rica.....            | 27 |
| Figura 3. Sectores de Inversión .....   | 49 |
| Figura 4. Requisitos del Régimen de Zonas Francas.....                            | 54 |
| Figura 5. Beneficios del Régimen de Zonas Francas.....                            | 56 |
| Figura 6. Obligaciones del Régimen de Zonas Francas.....                          | 57 |
| Figura 7. Variables del control macroeconómico de Costa Rica. ....                | 64 |
| Figura 8. Desafíos de las multinacionales con respecto al Régimen cambiario ..... | 65 |
| Figura 9. Etapas de la implementación de la herramienta.....                      | 95 |
| Figura 10. Cronograma de Actividades .....  | 96 |
| Figura 11. Proceso estratégico para formular el escenario. ....                   | 98 |
| Figura 12. Recursos para la implementación de la herramienta. ....                | 99 |

## LISTA DE GRÁFICOS

|  |    |
|--|----|
| Gráfico 1. Variaciones del tipo de cambio de compra y venta..... | 68 |
| Gráfico 2. Variaciones presentadas en el año 2018.....           | 77 |
| Gráfico 3. Variaciones presentadas en el 2019.....               | 78 |
| Gráfico 4. Variaciones presentadas en el 2020.....               | 79 |
| Gráfico 5. Variaciones presentadas en el 2021.....               | 80 |
| Gráfico 6. Variaciones presentadas en el 2022.....               | 81 |

|  |    |
|--|----|
| Gráfico 7. Variaciones presentadas en el 2023..... | 82 |
|--|----|

## **LISTA DE ESQUEMAS**

|  |    |
|--|----|
| Esquema 1. Relación entre variables e indicadores.....               | 13 |
| Esquema 2. Pasos para la aplicación al Régimen de Zonas Francas..... | 52 |
| Esquema 3. Composición del equipo de Dirección Financiera.....       | 60 |

## **LISTA DE ANEXOS**

|   |     |
|---|-----|
| Anexo 1. Legislación aplicable a la investigación, por variable independiente .....     | 115 |
| Anexo 2. Instrumentos para la recolección de información. Entrevista a encargados ..... | 117 |
| .....   | 117 |
| Anexo 3. Instrumentos para la recolección de información. Recolección de datos .        | 119 |

## **LISTA DE ABREVIATURAS**

BCCR: Banco Central de Costa Rica

CINDE: Coalición Costarricense de Iniciativas de Desarrollo

NIC: Norma Internacional de Contabilidad

RZF: Régimen de Zonas Francas

COMEX: Ministerio de Comercio Exterior

PROCOMER: Promotora de Comercio Exterior de Costa Rica

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera

US GAAP: Generally Accepted Accounting Principles

## RESUMEN EJECUTIVO

El tipo de cambio juega un papel que no puede pasar desapercibido para las multinacionales como Curtiss Wright Controls Costa Rica, S.A., esto porque representa un factor determinante que puede incidir tanto positiva como negativamente en aspectos relacionados a su operación financiera.

Es por ello que el presente estudio se centra en identificar cómo las variaciones del tipo de cambio del dólar influyen en la gestión administrativa y financiera de la empresa, proporcionando así información valiosa para desarrollar estrategias efectivas de mitigación del riesgo cambiario y optimización de su desempeño económico en un entorno globalizado y volátil como el actual.

En la misma línea, esta investigación responde a la pregunta: “¿Qué aspectos influyen en la gestión de las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar en la administración financiera de la empresa Curtiss Wright Controls S.A. en el periodo comprendido entre el 2018-2023? A lo largo de dicho periodo se encuentra que se presentan variaciones en las fluctuaciones cambiarias que influyen tanto positiva como negativamente, acorde a si la moneda costarricense se aprecia o se deprecia frente al dólar estadounidense.

Para responder la pregunta previamente planteada se definen tres objetivos específicos, el primero de ellos se enfatiza en el diagnóstico del entorno interno y externo al que se encuentra expuesta la empresa en estudio. Con este se logra identificar aquellos factores como los relacionados a su naturaleza como multinacional que se desempeña como un centro de servicios financieros que a su vez se acoge bajo el Régimen de Zona Franca, el cual ofrece incentivos para atraer inversión extranjera al país, pero a su vez también exige una serie de requisitos que los beneficiados deben cumplir para permanecer en dicho régimen.

Además, en este primero se destacan conceptos relacionados con la manera en que la empresa en estudio aplica la gestión administrativa financiera, lo cual va desde conocer cómo es la planificación, dirección y control financiero que implementan, donde se encuentra que todo se realiza con base a la definición del presupuesto del periodo, definiendo un tipo de cambio de referencia con base a los anteriores.

En el mismo sentido, en este también se destacan aspectos relevantes a contemplar en cuanto a la gestión de divisas, donde se analiza la influencia del régimen cambiario del

país, el cual se ve directamente influenciado por las decisiones que toma el Banco Central de Costa Rica, la inflación, tasas de interés y el tipo de cambio.

Ahora bien, lo anterior recopila la información necesaria para ampliar el conocimiento relacionado al ámbito de zonas francas, donde organizaciones como PROCOMER y CINDE desempeñan un rol crucial para los procesos involucrados desde la atracción y permanencia de este tipo de empresas extranjeras. A su vez permite observar desde la perspectiva de las multinacionales la manera de apegarse a los lineamientos y la manera de enfrentar los retos momento de aplicar los términos de planificación, control y dirección financiera, tomando en consideración el panorama externo que influye en la gestión de divisas del país.

Como segundo objetivo se tiene la evaluación de los componentes del gasto de Curtiss Wright Controls Costa Rica, S.A. durante el periodo 2018-2023, esto mediante análisis horizontales y verticales que permitan visualizar las variaciones ocurridas entre un año y otro con respecto a las fluctuaciones tenidas por el tipo de cambio del dólar a lo largo del periodo en estudio.

Esto permite denotar la diferencia porcentual entre un presupuesto y otro, identificando en cuáles momentos se hace uso mayor o menor de este, ejemplo de ellos es que para el 2018-2022 en el que se percibe una disminución y estabilidad de los gastos debido a que el colón se encontraba depreciado, esto en comparación al 2023 donde se empieza a dar la apreciación de la moneda costarricense.

Cuando se da esta apreciación, implica un aumento en las obligaciones financieras de la empresa, por lo que se debe reajustar el presupuesto destinado para las operaciones en el país.

Por otro lado, como tercer objetivo se tiene la determinación del nivel de riesgo al que está expuesta Curtiss Wright Controls Costa Rica, S.A asociado al diferencial cambiario, debido a que es esencial para una gestión efectiva el poder identificar dicho aspecto, con el fin garantizar una gestión efectiva, prevenir y mitigar el riesgo. Por ello es de suma relevancia el realizar análisis periódicos del entorno, tendencias económicas globales y los conflictos internacionales que puedan influir en el mercado cambiario.

Siguiendo la misma línea de lo anterior, de acuerdo con lo concluido durante el periodo en estudio, se observan fluctuaciones positivas y negativas, esto debido a que el colón se depreciaba y apreciaba, provocado por distintos factores tanto internos como externos del país, ejemplo de ello es el efecto de la pandemia del Covid-19, y a nivel interno la oferta y la demanda, así como también las diferentes acciones que toma el Banco Central de Costa Rica.

Consecuente a lo anterior, se deduce que Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A. se encuentra expuesta al riesgo cambiario debido a que el presupuesto de la empresa es dolarizado y se ve influenciado por el tipo de cambio al momento de realizar la conversión a colones para cumplir con las obligaciones financieras en moneda costarricense.

Ante lo expuesto, en esta investigación como principal recomendación se menciona la creación de escenarios donde se analicen con base a tipos de cambio “promedio” de los últimos periodos, otro “óptimo” que se aproxime al panorama esperado, y otro “pesimista” que valore un escenario que no sea tan favorable para la organización, permitiendo así contemplar y establecer estrategias acordes al actuar en cada situación en específico.

# GESTIÓN DEL TIPO DE CAMBIO DEL DÓLAR EN LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA CURTISS WRIGHT CONTROLS COSTA RICA, S.A EN EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE 2018-2023.



UNIVERSIDAD NACIONAL DE COSTA RICA

BARQUERO FLORES SOLIESKA, ESPINOZA LEON DANIELA, JIMENEZ VARGAS VALERY, MATAMOROS GARCIA JENNIFER

## DISCIPLINA: ADMINISTRACIÓN

Grado: Licenciatura  
Énfasis: Gestión Financiera

## IDEA PRINCIPAL

Análisis de la gestión financiera de la empresa Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A., en cuanto al riesgo cambiario derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar en Costa Rica.

## OBJETIVOS

### Objetivo general

Analizar los efectos de las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar en la empresa Curtiss Wright Controls Costa Rica, S.A. con base a la teoría de exposición del riesgo cambiario para la toma de decisiones.

### Objetivos específicos

1. Diagnosticar los factores que influyen en la gestión administrativa y financiera de la empresa Curtiss Wright Controls Costa Rica, S.A., mediante un análisis del entorno interno y externo, que permita la identificación de áreas de mejora y la optimización de recursos para la toma de decisiones estratégicas.
2. Evaluar los componentes del gasto de los estados financieros de Curtiss Wright Controls Costa Rica, S.A. del periodo 2018-2023, mediante la aplicación de las herramientas de análisis vertical y horizontal que permitan la comparación de los efectos que tiene el tipo de cambio del dólar.
3. Determinar el nivel de riesgo al que está expuesta Curtiss Wright Controls Costa Rica, S.A. tomando como base la teoría del riesgo cambiario, con el fin que se incentive el fortalecimiento en la gestión financiera de la empresa.

## INFORMACIÓN PERSONAL

solieska.barquero@una.est.ac.cr  
daniela.espinosa.leon@est.ac.cr  
valery.jimenez.vargas@est.ac.cr  
jennifer.matamoros.garcia@est.una.ac.cr

## REFERENCIAS

- Curtiss Wright, (s.f.). Organización. <https://curtisswright.com/organization/default.aspx>
- Ramírez, A. (2024). 2023 cerró con una caída de -12.5% en el tipo de cambio. <https://www.crhoy.com/economia/2023-cerro-con-una-caida-de-125-en-el-tipo-de-cambio/>
- Muñoz, J. (2023). Riesgo de tipo de cambio: qué es y cómo evitarlo. <https://agicap.com/es/articulo/riesgo-de-tipo-de-cambio/#:~:text=compañ%C3%B1a%20de%20seguros.,El%20riesgo%20transaccional,mismo%20momento%20de%20su%20valoraci%C3%B3n>
- PROCOMER (2022). Guía Régimen Zona Franca, Regímenes Especiales. <https://www.procomer.com/wp-content/uploads/Guias-Zonas-Francas-junio-2022.pdf>

## METODOLOGÍA

- Es una investigación con enfoque **cuantitativo** a partir de una investigación **aplicada, descriptiva y explicativa**.
- Instrumentos utilizados:
  - Análisis documental
  - Entrevista
  - Recopilación de información financiera

## RESULTADOS

- Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A. se encuentra totalmente expuesta al riesgo cambiario debido a que su presupuesto es dolarizado y se ve influenciado por el tipo de cambio al momento de realizar la conversión para cumplir con las obligaciones financieras en moneda costarricense.
- Cuando se da una apreciación, implica un aumento en las obligaciones financieras de la empresa, o viceversa, cuando hay una depreciación.

- Poca disponibilidad de tiempo para recopilación de información y reuniones con el personal de la empresa en estudio.
- Limitado acceso a la información financiera confidencial.
- Limitada información y escasez de investigaciones científicas sobre las zonas francas y empresas multinacionales y su afectación por el tipo de cambio del dólar.

## EVIDENCIAS GRÁFICAS



## INTRODUCCIÓN

Cuando las empresas operan en mercados internacionales están expuestas a distintos factores que pueden influir en su gestión financiera, entre ellos indudablemente se encuentra la volatilidad que tiene el tipo de cambio del dólar, tal como es en el caso de Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A, multinacional que opera bajo el régimen de zona franca y se desempeña como un centro de servicios financieros.

Para esta investigación se hace énfasis en analizar los efectos de las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar de la empresa mencionada, tomando como base la teoría de la exposición al riesgo cambiario como marco conceptual, esto con el fin de comprender cómo la volatilidad de dicha moneda puede inferir en el presupuesto y los resultados financieros, llevando a que se tomen decisiones en pro de aplicar estrategias que mitiguen los riesgos relacionados.

Ante ello, entre los objetivos de con este trabajo se encuentra el diagnosticar los factores internos y externos que permitan la identificación de los aspectos que están directa e indirectamente relacionados en la gestión financiera de Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A., tal como lo es el pertenecer al régimen de zona franca y así como los métodos en la gestión administrativo financiero de este centro de servicios financieros.

Aunado a lo anterior, también se aplican herramientas como análisis horizontal y vertical que permitan visualizar las variaciones del tipo de cambio con respecto a los gastos del periodo en la empresa durante el periodo en estudio. Relacionado a ello, se pretende determinar el nivel de riesgo, con el propósito de aplicar estrategias que cubran y reduzcan los efectos de la volatilidad cambiaria.

El presente documento está constituido por cinco capítulos que engloban los elementos que resultan indispensables en dicha investigación. Capítulo I, los aspectos metodológicos, posteriormente el Capítulo II, el marco de referencia, seguido del capítulo III, el marco conceptual, Capítulo IV, análisis de resultados y finalmente el capítulo V, conclusiones, recomendaciones y la propuesta en respuesta a los resultados obtenidos.

Es fundamental mencionar que como grupo investigativo tuvimos el apoyo y cooperación de la Biblioteca Joaquín García Monge por medio de los cursos impartidos por sus profesionales. El primer taller “Zotero” fue impartido por Michael González Álvarez el jueves 14 de marzo y el segundo taller corresponde a “Citas y Referencia según el Formato APA 7 ed.”, impartido por el profesional Juan Ramon Herrera Romero el día viernes 15 de marzo de 2024, ambos bajo la modalidad virtual.

# **CAPÍTULO I. ASPECTOS METODOLÓGICOS**

En este primer capítulo se expone una serie de aspectos que resultan relevantes para esta investigación, entre ellos se posicionan los aspectos metodológicos que conlleva elementos como; la descripción y el planteamiento del problema, justificación que engloba la investigación, objetivos generales, objetivos específicos e instrumentos que se utilizan para recopilación de datos (diseño muestral, población, técnicas, herramientas). Asimismo, engloba definiciones y fuentes que sustentan el contenido del presente documento, con la finalidad de construir y obtener resultados fiables en la presente investigación.

## *1.1 Planteamiento del problema y Descripción del problema*

### **1.1.1 Planteamiento y Descripción del problema**

Con la finalidad de fomentar la Inversión Extranjera Directa en Costa Rica se desarrollan regímenes que contienen disposiciones para incentivar este movimiento. Dentro de estos se posiciona el régimen de zonas francas, mediante el cual se otorgan múltiples beneficios a las empresas transnacionales.

En Costa Rica, es cada vez más atractivo para las empresas operar bajo un “régimen de Zonas Francas” (RZF), el cual es un conjunto de beneficios e incentivos otorgados por el gobierno costarricense a las empresas que realizan nuevas inversiones en el país, tal y como se establece en la Ley de Régimen de Zonas Francas N.º 7210 y en su reglamento. (TMC Group, 2022, párr. 1).

Dentro de los principales beneficios derivados del régimen de zona franca se posiciona la exoneración de impuestos tales como “Exoneraciones del impuesto sobre la renta, del pago del impuesto de bienes inmuebles por 10 años, de impuestos asociados con la exportación o reexportación de producto, del impuesto sobre las remesas al extranjero, y de patentes municipales por 10 años” (Pomadere, 2021).

Asimismo, es indispensable destacar la relevancia que posee este régimen en territorio nacional, puesto que, por la aplicación de este se generan fuentes de empleo que a su vez permiten a los ciudadanos costarricenses tener acceso a una mejor calidad de vida. Según el Ministerio de Comercio Exterior (Comex), 2023 “(...) durante el 2022, Costa Rica logró sumar 101 proyectos de inversión extranjera directa que generaron 22 mil empleos netos. Destacan 11 nuevas inversiones provenientes de siete geografías no tradicionales como Canadá, Chile y Alemania”.

Aunado a lo anterior, el régimen de Zonas Francas representa aproximadamente el 50% de los envíos comerciales de Costa Rica al exterior, las empresas que se acogen a la

condición y jurisdicción de zonas francas, y que pueden beneficiarse de los incentivos, deben cumplir con los requisitos legalmente estipulados. (TMC Group, 2022, párr. 2). Sin embargo, pese a dichos beneficios cabe destacar que estas estas organizaciones no están exentas a desequilibrios financieros ocasionados principalmente por las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar en el país.

Según la última encuesta de la Cámara de Industrias de Costa Rica (CICR), el sector empresarial señaló una afectación negativa en las empresas del sector, motivada por la abrupta bajada en el tipo de cambio del dólar respecto al colón. Se destaca que la afectación está presente en el 100% de las empresas que operan en Regímenes Especiales o Zonas Francas y en el 80% de las empresas del Régimen Definitivo, (Arroyo, 2023, párr. 2).

Por consiguiente, esta investigación está enfocada en analizar cómo es la gestión de la administración financiera de la empresa Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A. con respecto al riesgo que se da a raíz de las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar en Costa Rica.

### **1.1.2. Interrogante(s) de la investigación**

Tomando como base lo planteado anteriormente, surge la siguiente interrogante: ¿Qué aspectos influyen en la gestión de las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar en la administración financiera de la empresa Curtiss Wright Controls S.A. en el periodo comprendido entre el 2018-2023?

### **1.1.3. Justificación de la investigación**

Según el CNN (2022), desde el fin de la Segunda Guerra Mundial y hasta la actualidad, el dólar estadounidense ha sido la principal moneda del mundo, esto debido principalmente a tres factores: las reservas de divisas, los contratos de materias primas y las transacciones financieras internacionales. Cerca del 60% de las reservas de divisas de los distintos bancos centrales están invertidas en activos dolarizados. (Prasard, s.f., citado en CNN, 2022).

Pese a ser una moneda de reserva internacionalmente dominante, no está exenta a sufrir variaciones importantes en los tipos de cambio, los cuales podrían, como lo expresan Arslanap, S & Simpson, C. (2021), “verse influenciados por diversos factores, entre otros, la divergencia en las trayectorias económicas entre Estados Unidos y otras economías, las diferencias en las políticas monetarias y fiscales, así como las ventas y compras de divisas por parte de bancos centrales”. (párr.3).

Con base a lo anterior, cabe destacar el término de las fluctuaciones cambiarias, que hacen referencia “al efecto que produce la variación al comparar una moneda con otra,

generando un valor económico a los movimientos en los tipos de cambio que impactan de manera directa en los resultados de las compañías”. Anaya et al (2021, p.3).

Debido a que el tema del tipo de cambio no puede pasar por desapercibido a raíz de la injerencia que tiene a nivel macroeconómico, en el ámbito internacional ha llevado a autores como Skotiuk (2021) a investigar acerca de la volatilidad del tipo de cambio y su incidencia sobre la gestión de riesgo empresarial, donde cabe destacar que llega a la conclusión de que dicha volatilidad implica “que las empresas asuman mayores riesgos en las operaciones que realizan producto del negocio y que implican flujos en moneda extranjera, así como por traducción y consolidación de operaciones en el exterior”. (p.6)

Ligado a la volatilidad, otros autores como Bustamante et al., (2017) hacen mención del riesgo cambiario y su efecto en el desempeño y permanencia de las empresas en Mexicali, Baja California. Así como Romero et al (2023) que se enfocan en la volatilidad del tipo de cambio y el crecimiento económico, una revisión de los mecanismos de transmisión en economías en desarrollo.

Asimismo, las fluctuaciones de esta moneda extranjera influyen directamente en la economía de los países. Tal como sucede en Argentina y Firmenich, G. et al. 2021, donde expone que “La devaluación cambiaria de diciembre 2015, sumada a la eliminación de los derechos y cupos de exportación, generaron el aceleramiento de la inflación (cuestión que se agravó con la suba de las tarifas en servicios públicos en abril 2016)”. (p.3). Como se denota el comportamiento de este acontecimiento influye directamente en el poder adquisitivo de la población (empresas y ciudadanos).

Otra ejemplificación de dicha temática es la situación que atraviesa Venezuela y según lo expuesto por Echarte, M. et al. 2018, “En el momento en que se produjo la caída del precio del petróleo (2014 en adelante) el modelo entró en una profunda crisis pues el gobierno carecía del acceso a los dólares necesarios debido a la excesiva dependencia hacia este sector”. (p.4).

Aunando todo lo anterior la volatilidad del tipo de cambio del dólar es un comportamiento que se contemplan en el accionar económico de los países como es el caso de Perú que considera dicho factor crucial en su economía puesto que, según lo expuesto por Chung, V. 2021 “(...) el país depende significativamente de las importaciones y que se mantienen importantes reservas en divisas, especialmente en dólares estadounidenses. Además, hay una cantidad creciente de inversión extranjera en Perú”. (p.11-12).

A nivel nacional, autores como Vindas (2021) realiza un estudio del tipo de cambio, políticas cambiarias aplicadas en Costa Rica, 1960-2020. La relevancia que tiene el tomar en cuenta las variaciones del tipo de cambio para este trabajo de investigación, se debe a que, las multinacionales operan bajo el Régimen de Zona Franca y que cuentan con presupuestos dolarizados.

Además, este tema sobre las fluctuaciones del tipo de cambio es importante ya que, como expresa Ortiz (2024) el tipo de cambio es uno de los precios más importantes para el país, ya que tiene incidencia directa sobre el empleo, las decisiones de consumo, la producción y el crecimiento económico.

Durante el periodo en estudio el país ha sufrido fluctuaciones abruptas en el tipo de cambio del dólar, hacia la depreciación y la apreciación del colón, lo que sucede es que estas variaciones traen consecuencias para ciertos sectores, como las transnacionales y nuestra empresa en estudio. Para el sector de transnacionales Umaña (2024) menciona que las apreciaciones súbitas del tipo de cambio afectan a las decisiones de las empresas, ya que generan grandes pérdidas monetarias para las mismas y, por ende, el empleo o bien la inversión extranjera directa se pueden ver afectados.

Corrales (2024) expresa que estas apreciaciones del colón han aumentado en 31 % los salarios, y Meléndez (2024) menciona que estas apreciaciones pueden causar problemas como: que la competitividad internacional del país se vea afectada, que el desempleo aumente y que las empresas se vean obligadas a emigrar del país en busca de un nuevo destino con mano de obra más barata.

Ahora bien, debido a que la empresa en estudio es parte de las multinacionales del país que forma parte de RZF, el cual, según CINDE (2020) “(...) es el pilar de Costa Rica en materia de exportaciones y estrategia de promoción de inversiones”, se considera oportuno realizar esta investigación con el fin de diseñar una propuesta para un plan de mejores prácticas para la gestión de la administración financiera de la empresa Curtiss Wright Controls S.A. respecto a las fluctuaciones cambiarias del dólar, que permita mitigar el riesgo de tipo cambiario.

Por último, cabe destacar que este es un trabajo que se realiza con fines meramente académicos, para optar por el Grado de Licenciatura en Administración con énfasis en Gestión Financiera.

#### **1.1.4. Delimitación temporal, espacial, institucional y/o empresarial**

##### **Delimitación temporal y espacial**

El presente trabajo de investigación se lleva a cabo desde el II Ciclo 2023 hasta el I Ciclo del año 2024. En cuanto a la recopilación de la información, abarca el periodo de enero del 2018 a julio del 2023, y se realiza mediante técnicas e instrumentos que se explican en el apartado 1.4.4 de recopilación de los datos. Respecto a la revisión documental se hace con referencias no superiores a los cinco años de emisión. Es relevante recalcar que el contexto en el que se desarrolla esta investigación se orienta al sector de zona franca de Costa Rica, específicamente de la provincia de Heredia.

Esta investigación se realiza en la Universidad Nacional de Costa Rica, en la facultad de Ciencias Sociales, por estudiantes de la carrera de Administración para optar por el grado de Licenciatura en Administración con énfasis en Gestión Financiera.

##### **Delimitación institucional y/o empresarial**

La presente investigación se lleva a cabo en la empresa Curtiss Wright Controls Costa Rica, S.A., ubicada en Lagunilla, Ultrapark 2, edificio 1b, piso 3, Heredia Ulloa Heredia.

##### **Enfoque**

Este trabajo de investigación se orienta al análisis de cómo es la gestión de la administración financiera de la empresa Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A. con respecto al riesgo que se da a raíz de las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar en Costa Rica.

**Ámbito:** Administración Financiera

**Área:** Empresarial. Sector multinacionales de servicios.

## *1.2. Objetivos de la investigación*

### **1.2.1 Objetivo general**

Analizar los efectos de las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar en la empresa Curtiss Wright Controls Costa Rica, S.A. con base a la teoría de exposición del riesgo cambiario para la toma de decisiones.

### **1.2.2 Objetivos específicos**

1. Diagnosticar los factores que influyen en la gestión administrativa y financiera de la empresa Curtiss Wright Controls Costa Rica, S.A., mediante un análisis del entorno interno y externo, que permita la identificación de áreas de mejora y la optimización de recursos para la toma de decisiones estratégicas.
2. Evaluar los componentes del gasto de los estados financieros de Curtiss Wright Controls Costa Rica, S.A. del periodo 2018-2023, mediante la aplicación de las herramientas de análisis vertical y horizontal que permitan la comparación de los efectos que tiene el tipo de cambio del dólar.
3. Determinar el nivel de riesgo al que está expuesta Curtiss Wright Controls Costa Rica, S.A. tomando como base la teoría del riesgo cambiario, con el fin que se incentive el fortalecimiento en la gestión financiera de la empresa.

## *1.3 Modelo de análisis*

El modelo de análisis se realiza mediante el problema de investigación, conformado por las categorías, subcategorías, indicadores, instrumentos y fuentes de información para una mejor comprensión de la temática y el desarrollo de la investigación.

### **1.3.1 Conceptualización, operacionalización e instrumentalización de las categorías**

Es relevante tener en consideración que, tal como menciona Aguaded et al (2020), las categorías son agrupaciones de códigos, que producen fenómenos más abstractos, dicho códigos, adscritos a una categoría, permiten establecer relaciones y reclasificar y revisar hasta que encaje toda la idea, es decir, que verdaderamente recojan el acontecimiento que trata de ser definido, por lo que las categorías son como contenedores de ideas.

Por lo que, para efectos de este trabajo de investigación, se determinan cinco categorías que se proceden a describir tanto conceptual como operacionalmente, y, en cuanto a la instrumentalización de las mismas, se toma en cuenta fuentes primarias, secundarias, y terciarias en algunos casos. Por último, respecto a los indicadores, estos son de índole cuantitativos y cualitativos que se proceden a detallar más adelante.

## **1. Entorno empresarial**

### *Conceptualización*

(...) Los negocios no operan en el vacío sino en un entorno dinámico que influye directamente en cómo operan y si van a lograr sus objetivos. Este entorno empresarial externo está compuesto por numerosas organizaciones y fuerzas externas que podemos agrupar en siete sub-entornos clave, económico, político y legal, demográfico, social, competitivo, global y tecnológico (Rice University, 2018, p.7)

### *Operacionalización*

La categoría “entorno empresarial” engloba dos subcategorías; la primera corresponde a empresas multinacionales y la segunda al régimen de zonas francas, que se entrelazan y permiten visualizar los lineamientos y/o beneficios que se obtienen en Costa Rica por dicha condición y cómo esta influye en su gestión y administración financiera.

### *Instrumentalización*

Esta categoría hace uso de la recopilación documental, además de entrevista con expertos y encargados de área para la recolección de datos de valor para la determinación del entorno interno y externo de la organización.

## **2. Gestión Financiera**

### *Conceptualización:*

(...) La gestión financiera es la suministración eficiente de las fuentes o recursos financieros, así como su adecuada planificación con la finalidad de tomar decisiones sobre las inversiones y financiación que corresponde a una empresa respecto a un periodo de

tiempo que constituye a un valor circulante, en cumplimiento con la capacidad económica. (Rosario, H., & Rosario, F., 2017, p. 7)

#### *Operacionalización*

La categoría de “Gestión Financiera” opera por medio de las subcategorías: *planificación financiera*, que hace referencia a la información contable de los planes de la empresa e influye en los recursos de la organización. Igualmente, la subcategoría de *dirección financiera*, que se comprende como la formulación de estrategias para el desarrollo de la empresa. Como tercera subcategoría se cuenta con *control financiero* que se entiende como el que se encarga de verificar la ejecución de lo planeado.

#### *Instrumentalización*

La gestión financiera utiliza revisión documental y entrevista con el gerente de operaciones como los principales instrumentos para la recopilación de la información.

### **3. Gestión de divisas**

#### *Conceptualización*

Según la definición de Kantox (s.f.), esta se refiere a que “es el concepto que define los procesos establecidos por las empresas con proyección internacional para limitar su exposición a las variaciones del tipo de cambio y maximizar así el rendimiento de sus operaciones en mercados extranjeros”. (párr.1)

#### *Operacionalización*

Para nivel de este trabajo de investigación, la categoría mencionada anteriormente opera mediante dos subcategorías, tal como lo es el *régimen cambiario* que se maneja a nivel nacional, y así como la *fluctuación cambiaria* que tiene el dólar en el país.

#### *Instrumentalización*

El principal instrumento para poder recopilar la información referente a la subcategoría “Gestión de divisas” es el Tipo de Cambio de Referencia del Banco Central de Costa Rica, al igual que la revisión documental y aplicación de entrevistas a especialistas en el tema.

#### **4. Estados Financieros**

##### *Conceptualización*

En cuanto a la conceptualización de la categoría “Estados Financieros” según el Bancomext (s.f.) los define como “una herramienta que permite tener una comprensión clara de la situación y desempeño financiero de la empresa por un período y a una fecha dada”. (párr. 1).

Y en cuanto al *tipo de cambio* como subcategoría, Montero (2020), expresa que es la relación de equivalencia entre el colón costarricense y el dólar, este varía según el comportamiento de oferta y demanda de la divisa en el mercado financiero, entre más dólares tenga la economía menor será esta relación y viceversa.

##### *Operacionalización*

Dicha categoría comprende tres subcategorías que corresponden a *Análisis vertical*, *Análisis Horizontal* y *Tipo de cambio del periodo en estudio*. Esto porque inicialmente se deben analizar los estados financieros con instrumentos financieros como el análisis vertical y horizontal. Y el tipo de cambio del periodo en estudio, ya que se deben analizar los resultados comparándolos con el tipo de cambio del año de dicho estado, para con ello poder ver la afectación de dicha fluctuación.

##### *Instrumentalización:*

Los instrumentos para la recolección de información de las subcategorías Análisis vertical y Análisis Horizontal’ corresponden a los estados financieros y en cuanto al tipo de cambio del periodo en estudio, la instrumentalización a utilizar es la revisión documental y el análisis horizontal y vertical.

#### **5. Nivel de riesgo**

##### *Conceptualización*

La categoría “Nivel de riesgo” es definida por el Consejo Profesional de ingeniería de la República de Colombia (2017) como la magnitud de un riesgo resultante del producto del nivel de probabilidad, por el nivel de consecuencia de los mismos.

### *Operacionalización*

La operacionalización de esta categoría se desarrolla mediante tres subcategorías, la primera hace énfasis a *Riesgo cambiario* que prevalece por las variaciones que se presentan el tipo de cambio del dólar y que pueden influir negativa o positivamente en el funcionamiento de la empresa. En segundo lugar, se presenta la subcategoría *Estrategias de cobertura* que influye concretamente con los mecanismos utilizados para minimizar los niveles de riesgo de tipo cambiario en Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A.

### *Instrumentalización*

El nivel de riesgo del diferencial cambiario hace uso de revisión, entrevista al encargado y análisis documental como instrumento para la recopilación de datos

**Cuadro 1. Operacionalización de las Categorías**

| OBJETIVO GENERAL  | OBJETIVOS ESPECÍFICOS   | CATEGORIA           | CONCEPTUALIZACIÓN   | SUB-CATEGORÍAS   | INDICADORES   | INSTRUMENTOS   | FUENTES   |
|---|---|---------------------|---|--|---|--|---|
| Analizar los efectos de las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar en la empresa Curtiss Wright Controls S.A. con base a la teoría de exposición del riesgo cambiario para la toma de decisiones. | 1. Diagnosticar el entorno interno y externo de la gestión administrativa-financiera de la empresa Curtiss Wright | Entorno empresarial | Los negocios no operan en el vacío sino en un entorno dinámico que influye directamente en cómo operan y si van a lograr sus objetivos. Este entorno empresarial externo está compuesto por numerosas organizaciones y fuerzas externas (Rice University, 2018, p.7)  | Empresas Multinacionales   | Características de las empresas multinacionales.<br>Métrica de riesgo país.<br>Lista de sectores de inversión en Costa Rica.  | Revisión documental<br>Entrevista con el encargado   | Fuentes primarias:<br>Entrevista con Juan Diego Araya, Gerente de operaciones en Costa Rica y expertos.<br><br>Fuente secundaria: recopilación documental |
|   |   |                     |   | Régimen de Zona Franca   | Lista de beneficios al pertenecer a ZF.<br>Lista de requisitos de ingreso al RZF<br>Lista de obligaciones RZF   |  |   |
|   |   | Gestión Financiera  | La gestión financiera es la sumministrazione eficiente de las fuentes o recursos financieros, así como su adecuada planificación con la finalidad de tomar decisiones sobre las inversiones y financiación que corresponde a una empresa respecto a un periodo de tiempo que constituye a un valor circulante, en cumplimiento con la capacidad económica. (Rosario, H., & Rosario, F., 2017, p. 7) | Planificación Financiera<br>Dirección financiera<br>Control Financiero | Actividades de control interno y prácticas contables<br>Recurso humano<br>Nivel de riesgo financiero  |  |   |
|   |   | Gestión de divisas  | “(…) es el concepto que define los procesos establecidos por las empresas con proyección internacional para limitar su exposición a las variaciones del tipo de cambio y maximizar así el rendimiento de sus operaciones en mercados extranjeros”, (Kantox, s.f. párr.1)  | Régimen cambiario<br>Fluctuación cambiaria                             | Tipo de Cambio de Referencia del Banco Central de Costa Rica<br>Datos bibliográficos<br>Gráfica histórica del tipo de cambio del dólar en los últimos 5 años del BCCR | Revisión documental<br>Gráfica emitida por el BCCR sobre las variaciones del tipo de cambio del dólar. |   |

|  |  |                            |   |  |   |  |   |
|--|--|----------------------------|---|--|---|--|---|
| <p>Analizar los efectos de las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar en la empresa Curtiss Wright Controls S.A. con base a la teoría de exposición del riesgo cambiario para la toma de decisiones.</p> | <p>2. Evaluar los componentes del gasto de los estados financieros de Curtiss Wright Controls Costa Rica, S.A. del periodo 2018-2023, mediante la aplicación de las herramientas de análisis vertical y horizontal que permitan la comparación de los efectos que tiene el tipo de cambio del dólar.</p> | <p>Estados Financieros</p> | <p>El Bancomext (s.f.) define los estados financieros como “una herramienta que permite tener una comprensión clara de la situación y desempeño financiero de la empresa por un período y a una fecha dada”. (párr. 1).</p> | <p>Análisis vertical<br/>Análisis horizontal<br/>Tipo de cambio del periodo en estudio</p> | <p>Porcentaje de las herramientas financieras por aplicar.<br/>Tipo de cambio tomado del BCCR para el periodo de estudio.</p> | <p>Revisión documental<br/>Recopilación de información financiera</p>  | <p>Fuentes primarias:<br/>consulta a expertos.<br/><br/>Fuente secundaria:<br/>recopilación documental</p>  |
|  | <p>3. Determinar el nivel de riesgo al que está expuesta Curtiss Wright tomando como base la teoría del riesgo cambiario, con el fin que se incentive el fortalecimiento en la gestión financiera de la empresa.</p>   | <p>Nivel de riesgo</p>     | <p>Es definida por el Consejo Profesional de Ingeniería de la República de Colombia (2017) como la magnitud de un riesgo resultante del producto del nivel de probabilidad, por el nivel de consecuencia de estos.</p>      | <p>Riesgo cambiario<br/>Estrategias de cobertura</p>                                       | <p>Tipos de riesgo cambiarios a los que se ve expuesta Curtiss Wright.<br/>Mecanismos que reducen el riesgo</p>               | <p>Revisión y análisis documental<br/>Entrevista con el encargado.</p> | <p>Fuentes primarias:<br/>consulta a expertos.<br/><br/>Fuente secundaria:<br/>recopilación documental.</p> |

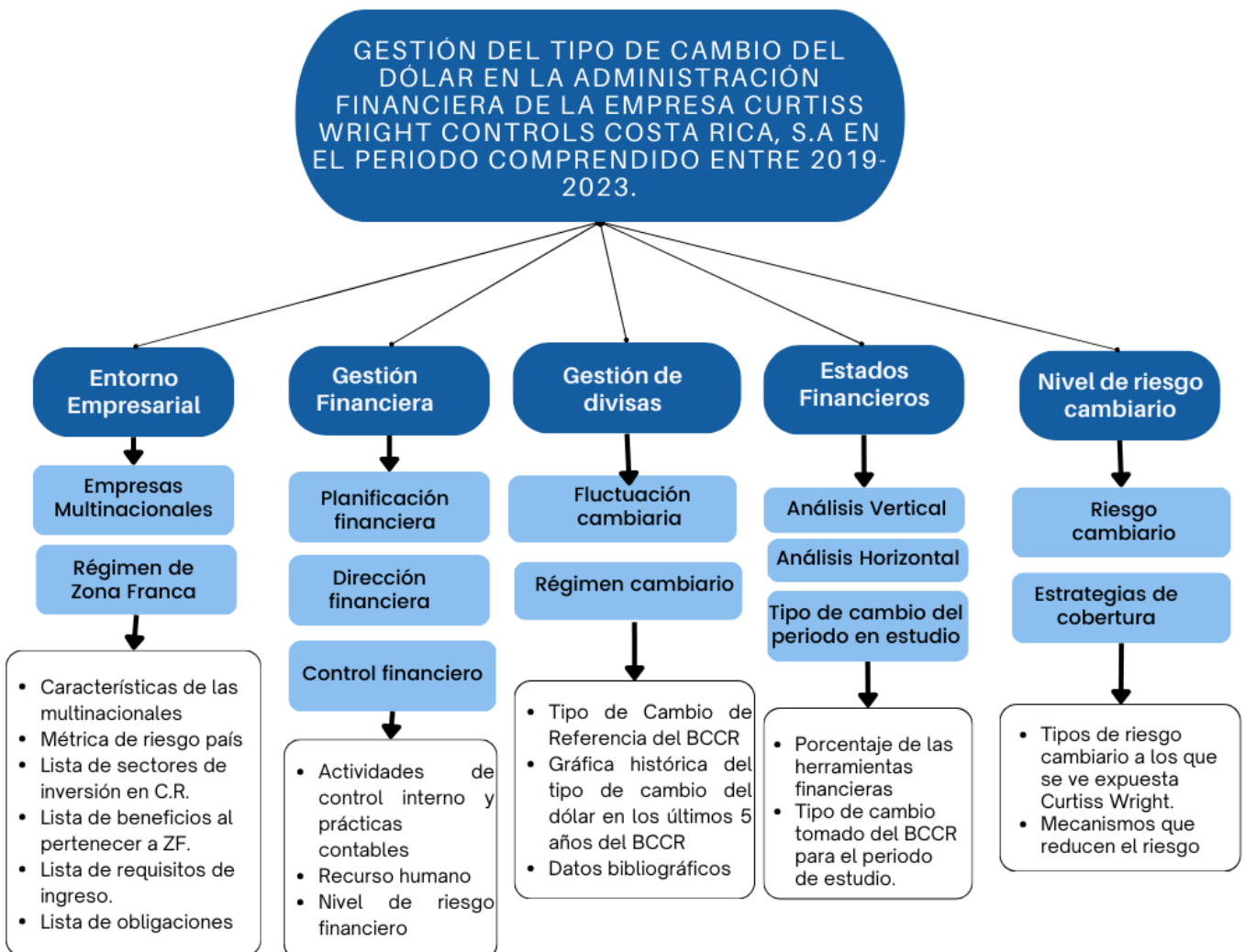
Elaboración propia (2023)

### 1.3.2 Relaciones e interrelaciones (gráfico o figura del modelo)

En el presente apartado se precisa la relación que existe entre las categorías de estudio y sus indicadores. El análisis de las categorías se cumple con las subcategorías y estas con los indicadores. Es un sistema donde todas las partes se relacionan para lograr el cumplimiento de un objetivo general.

La relación de las categorías se interrelaciona debido a que las fluctuaciones del tipo de cambio ocasionan variaciones en los resultados de los estados financieros de la empresa, por lo que los métodos que aplique Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A. para la gestión del riesgo cambiario puede inferir en la capacidad para hacerle frente a los mismo.

**Esquema 1. Relación entre variables e indicadores**



Fuente: Elaboración propia (2023).

## 1.4 Estrategia de investigación aplicada

### 1.4.1 Tipo de investigación

En este estudio se opta por desarrollar un tipo de investigación cualitativa que según lo expuesto por (Vera, sf) “estudia la calidad de las actividades, relaciones, asuntos, medios, materiales o instrumentos en una determinada situación o problema. La misma procura por lograr una descripción holística, esto es, que intenta analizar exhaustivamente, con sumo detalle, un asunto o actividad en particular”.

El enfoque de investigación a desarrollar se denomina explicativo debido a que se acopla a las necesidades de la investigación, debido a que “posee como principal finalidad hallar las razones o motivos por los cuales ocurren los hechos del fenómeno estudiado, observando las causas y los efectos que existe (Mejía, 2020). En énfasis indaga en los riesgos a los que se expone la empresa y busca a determinar las causas que generan las eventualidades en su gestión financiera (positivas o negativas).

Haciendo hincapié a lo expuesto anteriormente, dicho enfoque genera una amplia perspectiva de la temática del trabajo investigativo y recalca la interrelación que existe entre las categorías expuestas, métodos, técnicas que facilitan el entendimiento de este.

### 1.4.2 Fuentes de investigación

Según Avello (2018) las fuentes de información “son todos aquellos recursos que sirven para satisfacer las necesidades informativas de cualquier persona, aunque no se hayan creado con este fin”. Por lo tanto, en el desarrollo del presente trabajo investigativo se hace uso de estas fuentes, principalmente las primarias, secundarias y las terciarias para obtener el conocimiento que engloba la temática y por consecuente alcanzar los resultados esperados.

#### 1.4.2.1. Fuentes primarias

Según Jaén (2019), las fuentes primarias “son aquellas que contienen información nueva u original; esta se obtiene directamente, sin necesidad de recurrir a otras fuentes. Ofrecen información de primera mano porque no han sido sometidas a interpretación o condensación”.

Para el desarrollo de esta investigación se utilizan fuentes primarias los encargados del área financiera de la empresa en estudio, además de entrevistas a especialistas en el tema en estudio.

#### **1.4.2.2. Fuentes secundarias**

Según Coll (2021), La fuente secundaria “es uno de los distintos tipos de fuente de información. Esta proporciona información organizada, elaborada, producto de análisis de terceros, traducciones, o la reorganización de una información obtenida de una fuente primaria”.

Las fuentes secundarias en el desarrollo de este trabajo investigativo se utilizan mediante la presencia y el uso de legislaciones, artículos científicos, revistas académicas, boletines e información documentada que engloba la temática abordada.

#### **1.4.2.3. Fuentes terciarias**

Una fuente terciaria consolida y organiza fuentes primarias y secundarias juntas en una sola fuente para facilitar el acceso rápido a la información. Las fuentes terciarias son buenos puntos de partida para proyectos de investigación porque a menudo extraen el significado esencial o los aspectos más importantes de grandes cantidades de información en un formato conveniente. (Biblioteca de la Universidad del sur de California, 2023).

En el desarrollo de esta investigación las fuentes terciarias se utilizan por medio revistas, informes y boletines donde los autores toman como base o reseñan investigaciones llevadas a cabo por otros autores o instituciones públicas o privadas.

### **1.4.3 Población**

#### **Definición y caracterización de la población de estudio**

Como lo expresa Gamboa, M (2017), “la población es el conjunto de elementos sobre el que interesa obtener conclusiones o hacer inferencias para la toma de decisiones. Estos elementos suelen ser personas u objetos.” (p. 6). En el caso de esta investigación se presenta una población finita, ya que, se toma a los colaboradores y encargados de la empresa Curtiss Wright Controls Costa Rica, S.A.

#### **Diseño muestral**

Como lo definen Hernández-Sampieri. & Mendoza, C. (2018), “una muestra es un subgrupo de la población o universo que te interesa, sobre la cual se recolectarán los datos pertinentes, y deberá ser representativa de dicha población”, (p.196). En el caso de esta investigación se define el tipo de muestra como no probabilísticas, ya que, se utilizan como

objeto de estudio los estados financieros y otros informes pertinentes a la investigación, y como lo explican los mismos autores,

En las muestras no probabilísticas, la elección de las unidades no depende de la probabilidad, sino de razones relacionadas con las características y contexto de la investigación. Aquí el procedimiento no es mecánico o electrónico, ni con base en fórmulas de probabilidad, sino que depende del proceso de toma de decisiones de un investigador o de un grupo de investigadores y, desde luego, las muestras seleccionadas obedecen a otros criterios. (Hernández-Sampieri. & Mendoza, C., 2018, p.200)

De igual manera, se determinada la muestra intencionada, ya que, como lo expresan Otzen & Manterola (2017), permite seleccionar casos característicos de una población limitando la muestra sólo a estos casos. Se utiliza en escenarios en las que la población es muy variable y consiguientemente la muestra es muy pequeña. (p.4)

#### **1.4.4 Recopilación de los datos**

La recopilación de datos se hace con respecto a las fuentes primarias, secundarias y terciarias mencionadas anteriormente, con la finalidad de abarcar los objetivos de estudio para la presente investigación.

#### **Métodos, técnicas e instrumentos utilizados procedimientos aplicados y presentación**

- Análisis documental

Como método aplicado para la investigación se utiliza el análisis documental, como lo explica Arias (2020),

El análisis de documentos o también llamado análisis documental es un proceso de revisión que se realiza para obtener datos del contenido de dicho documento; en este caso, los documentos deben ser fuentes primarias y secundarias que facultan al investigador obtener datos y le permitan presentar sus resultados para concluir el estudio. (p.52)

Se designa este método, debido a que, se recopila información general por parte de la empresa. De igual manera se utilizan fuentes bibliográficas de autores como Arias. (2020), Rosario, H., & Rosario, F. (2017), Romero et al., (2023), Skotiuk, J., (2021), Vindas, R., (2021), entre otros autores expuestos en posteriores apartados. De igual manera, se recurre a la información secundaria dada por el CONESSIF, PROCOMER, CINDE, además de, leyes y reglamentos vigentes de Costa Rica.

- Entrevista:

Como instrumento de investigación se aplica entrevista semiestructurada, porque como lo expresa Lopezosa (2020), “tiene menor rigidez que las entrevistas estructuradas, ya que cuentan con preguntas fijas, pero en este caso los entrevistados pueden contestar libremente sin necesidad de elegir una respuesta específica como sucede en las entrevistas estructurada.” (p.89)

Se designa este método porque es de suma relevancia recopilar la información de fuentes primarias como la aplicación de entrevistas al gerente de operaciones de la empresa en estudio, con el fin de obtener una perspectiva interna sobre la situación del tipo de cambio. Además, se realizan entrevistas a especialistas en el tema para profundizar en cómo el tipo de cambio influye a nivel empresarial, así obtener una visión más amplia del tema que permita enriquecer y respaldar este trabajo de investigación.

- Recopilación de información financiera

Como tercer instrumento, se aplica la recopilación de información financiera, ya que, como denota la institución UNIR (2021), “Es el estudio de la información contable de la misma con el fin de obtener un diagnóstico sobre su situación actual y una previsión sobre cuál será su progresión en el futuro.” (párr. 2)

Este método se destina porque, por medio de la recopilación de Estados Financieros y otros informes otorgados por la empresa, se puede conocer la situación financiera de la organización y así, poder analizar y comprender con instrumentos financieros, la afectación del tipo de cambio del dólar sobre sus operaciones en el país.

#### **1.4.5 Análisis e interpretación de la información**

En este apartado se describe los alcances y limitaciones de la investigación, según las categorías e indicadores asignados a los objetivos de este.

##### *1.4 Alcances y limitaciones*

**Cuadro 2. Alcances y limitaciones por categoría**

| CATEGORÍAS                 | SUBCATEGORÍAS                         | INDICADORES   | ALCANCE   | LIMITACIONES   |
|----------------------------|---------------------------------------|---|---|--|
| <b>Entorno empresarial</b> | Empresas Multinacionales              | Características de las empresas multinacionales.<br>Métrica de riesgo país.<br>Lista de tipos de sectores de inversión            | Determinar los factores internos y externos que afectan el funcionamiento de las operaciones administrativas y financieras de la empresa. | Poca disponibilidad de tiempo para recopilación de información y reuniones con el personal de la empresa en estudio.   |
|                            | Régimen de Zona Franca                | Lista de beneficios al pertenecer a ZF.<br>Lista de requisitos de ingreso al RZF<br>Lista de obligaciones RZF                     |   |  |
| <b>Gestión Financiera</b>  | Planificación financiera              | Objetivos empresariales<br>Actividades de control interno y prácticas contables   |   |  |
|                            | Dirección<br>Control                  | Recurso humano<br>Indicadores de logro<br>Nivel de riesgo financiero  |   |  |
| <b>Gestión de divisas</b>  | Régimen cambiario                     | Tipo de Cambio de Referencia del Banco Central de Costa Rica  |   |  |
|                            | Fluctuación cambiaria                 | Gráfica histórica del tipo de cambio del dólar en los últimos 5 años del BCCR   |   |  |
| <b>Estados Financieros</b> | Análisis vertical                     | Porcentaje de las herramientas financieras por aplicar.<br><br>Tipo de cambio de referencia del BCCR.                             | Evidenciar cómo el tipo de cambio afecta la posición financiera de la empresa para la toma de medidas preventivas                         | Al ser información financiera confidencial, solo se tiene acceso al estado de gastos,<br><br>Los modelos históricos y de análisis no siempre predicen de manera exacta el futuro de las operaciones financieras. |
|                            | Análisis horizontal                   |   |   |  |
|                            | Tipo de cambio del periodo en estudio |   |   |  |
| <b>Nivel de riesgo</b>     | Riesgo cambiario                      | Tipos de riesgo cambiarios a los que se ve expuesta Curtiss Wright.<br>Mecanismos que reducen el riesgo<br>Cantidad de fortalezas | Reconocer las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas de la gestión de tipo de cambio en la empresa.                            | Complejidad de comprensión de todos los aspectos que afectan las tasas de cambio.  |
|                            | Estrategias de cobertura              | Cantidad de oportunidades   |   |  |
|                            | FODA                                  | Cantidad de debilidades   |   |  |
|                            |                                       | Cantidad de amenazas  |   |  |

Sobre los aspectos metodológicos descritos en el Capítulo I, se determina que es un enfoque cualitativo a partir de una investigación aplicada, descriptiva y explicativa, donde se plantea el análisis de la gestión de las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar en Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A, por las recientes fluctuaciones a la baja del dólar. Se busca el evaluar y plantear un plan de acción para su mitigación, tomando como factores, el entorno empresarial, la gestión financiera de la empresa, la gestión de las divisas con respecto a la legislación nacional y situación global de las empresas multinacionales, los estados financieros para conocer la situación de la empresa y el nivel de riesgo cambiario al que se enfrenta.

## **CAPÍTULO II. MARCO DE REFERENCIA**

En este segundo capítulo se abordan las generalidades y antecedentes de la empresa en estudio, así como del área en específico. Además, se menciona sobre las leyes y reglamentos relacionadas directa e indirectamente con la temática de este trabajo de investigación.

## *2.1. Generalidad de la empresa y desarrollo específico del área de investigación*

### **2.1.1. Curtiss Wright Corporation**

La historia de Curtiss-Wright Corporation cuenta con una larga trayectoria que comienza con el primer vuelo de Orville y Wilbur Wright en 1903, y el Sr. Glenn Curtiss, conocido como el padre de la aviación naval, los cuales para 1929 deciden fusionar las empresas Curtiss Airplane and Motor Company y Wright Aeronautical Corporation, formando Curtiss-Wright Corporation, la compañía de aviones más grande de la época. (Accounts Payable, induction, 2022).

Dicha empresa se caracteriza por su compromiso con la excelencia y destaca por su espíritu innovador, lo que la ha llevado a que actualmente cuente con tres segmentos enfocados en mercados finales diversificados: (Curtiss Wright, s.f.)

1. Aeroespacial e industrial: esta brinda sensores, controles, subsistemas y componentes de misión crítica de última generación, así como servicios críticos para vehículos aeroespaciales, comerciales y especiales, y una amplia gama de mercados industriales en general.
2. Electrónica de defensa: proporciona varias fuerzas de defensa internacionales sistemas y apoyo vitales de defensa aeroespacial, terrestre y naval, lo que refleja la diversificación y la fuerte presencia que tiene en plataformas militares clave.
3. Naval y Energía: Curtiss-Wright proporciona tecnologías de vanguardia para mejorar la seguridad, la confiabilidad y el rendimiento de sus clientes en los entornos más exigentes dentro de la defensa naval, la energía nuclear comercial y las industrias de procesos.

### **Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A.**

En el año 2011 Curtiss Wright llega a Costa Rica bajo la modalidad de Centro de Servicios Compartidos “Shared Service Center” (SSC por sus siglas en inglés), el cual es un “área (departamento) independiente creada dentro de la empresa, responsable de la

ejecución de servicios especializados tales como: contabilidad, recursos humanos, impuestos, etc". (Accounts Payable, induction, 2022).

Se selecciona a Costa Rica por su alto nivel de educación, dominio del inglés y estabilidad política y monetaria. EL SSC se enfatiza en el área administrativa, financiera y contable, para el año que llega al país inicia con solo los departamentos de cuentas por pagar y cuentas por cobrar de una sola unidad de negocios. Actualmente laboran aproximadamente 94 colaboradores, distribuidos en 11 departamentos y dando servicio a más de 40 unidades de negocio. (Accounts Payable, induction, 2022).

En cuanto a la estructura operativa, se encuentra liderada por el Gerente General Alan Jackson, el cual, desde la sede de las Oficinas Corporativas en Charlotte, Carolina del Norte, EEUU, mantiene una comunicación activa con la Oficina de Costa Rica, la cual se encuentra a cargo del Gerente de Operaciones Juan Diego Araya. Es importante recalcar que varios de los departamentos cuentan con jefaturas que residen fuera del país.

### **Misión, visión y valores de Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A.**

#### **Misión**

“Proporcionar los servicios de mayor calidad a nuestros clientes, siguiendo un camino de mejora continua, alineada con las tecnologías y procesos innovadores para convertirse en un proveedor de valor añadido preeminente de servicios compartidos en la Corporación.”

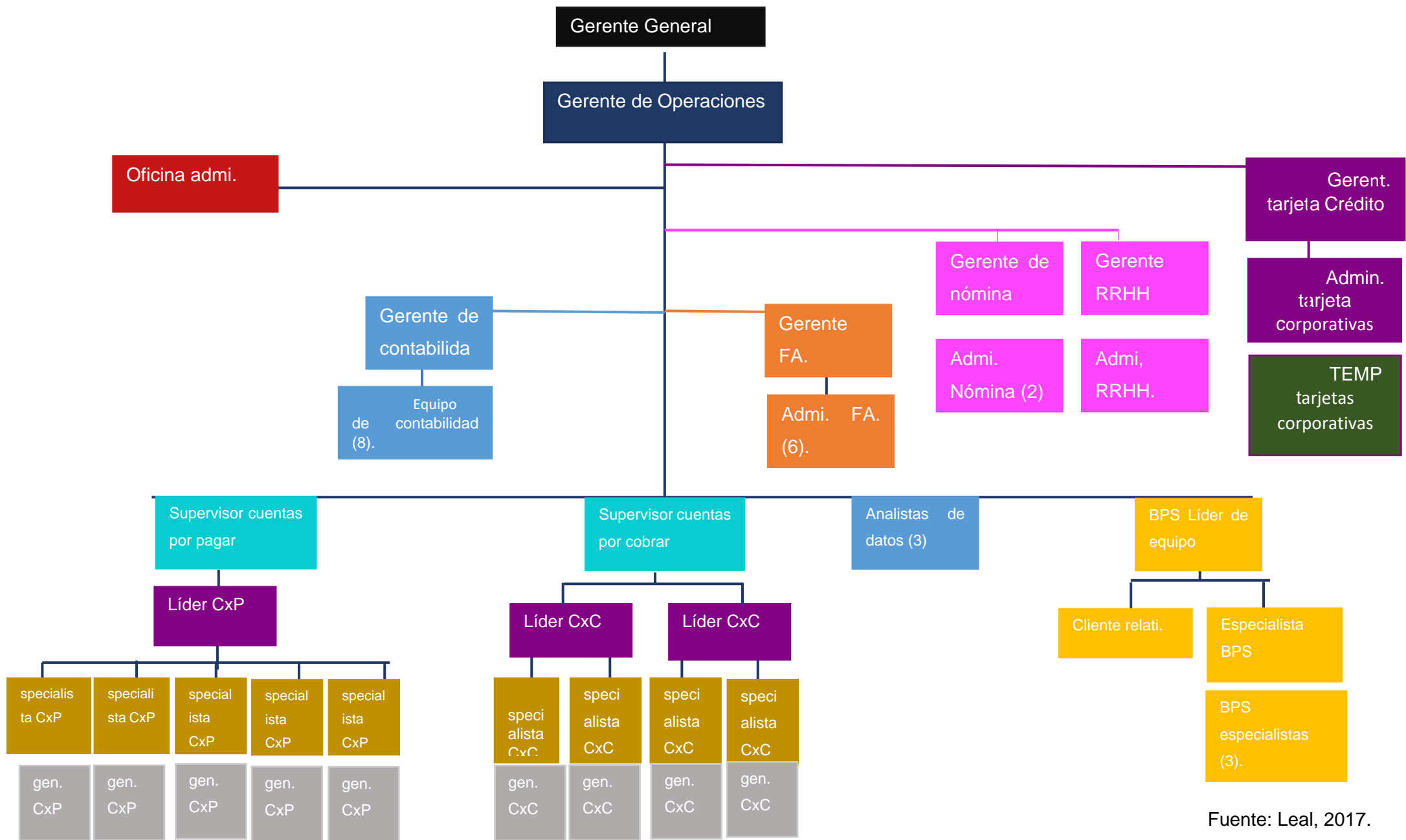
#### **Visión**

“Implementar procesos innovadores, al utilizar tecnologías de clase mundial y los recursos multi-habilidosos, para ofrecer la más alta calidad de servicios compartidos de nuestra organización.”

#### **Valores**

- Energético
- Innovación
- Entusiasmo
- Enfoque en el cliente
- Calidad de los servicios
- Colaboración
- Trabajo en equipo

Figura 1. Organigrama Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A



Fuente: Leal, 2017.

## 2.2. Aspectos legales/ legislación que afecta la investigación en forma directa y/o indirectamente

En esta sección, se presentan las leyes, normativas, reglamentos, normas de información financiera y acuerdos vigentes en Costa Rica relacionados con la investigación abordada. Por lo que cabe señalar que en el cuadro 3 se visualiza un resumen de la legislación aplicable a cada una de las cinco categorías del trabajo en curso. Además, cabe resaltar que posterior a dicho cuadro se muestra en el Gráfico 1 una línea de tiempo que data las principales transiciones de la legislación relacionada al tipo de cambio en Costa Rica desde el año de 1970 hasta el año 2020.

Ahora bien, tomando como base el cuadro 3 “legislación aplicable a la investigación, por Categoría”, se comienza por **entorno empresarial**, la cual, para efectos de este trabajo, viéndose desde un aspecto externo, va en función de tomar en cuenta los requisitos y obligaciones que se dictan en la Ley de Régimen de Zonas Francas. N° 7210 debido a que la empresa en estudio se rige acorde lo que esta dicta, y, por ende, debe cumplir a cabalidad los aspectos que en dicha ley se denotan.

En cuanto a la **gestión de divisas**, esta categoría se abarca partiendo de lo mencionado en los artículos 28, 87 y 96 de la Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica 7558, referidos a términos como fluctuación cambiaria, donde el BCCR es un ente con injerencia en la manera de accionar ante las fluctuaciones violentas del tipo de cambio del dólar estadounidense, por lo que viene siendo uno de los factores que deben tomarse en consideración para estudiar la manera en que

Respecto a la cuarta categoría, **estados financieros**, se ve relacionada con las Normas Internacionales de Contabilidad, donde tomando en cuenta la NIC 21 Y 27 se hace énfasis en las pautas para contabilizar las transacciones que se realizan en moneda extranjera y a su vez la interpretación de los estados financieros de “shared services” (centro de servicios compartidos).

Como última categoría se cuenta con la de **nivel de riesgo**, esta toma en consideración Ley orgánica del Banco Central de Costa Rica 7558., destacando artículos (14-15) relacionados en al programa monetario, estabilización monetaria y económica (71) y la fiscalización a las entidades financieras en el país (115-118). Asimismo, resulta relevante el Reglamento para operaciones cambiarias, dado que este se considera relevante puesto que en ella se determinan aspectos como el tipo de cambio de referencia y el margen de intermediación cambiaria (Art. 3-4). Por último, también se destaca el Reglamento sobre Administración Integral de Riesgos (ACUERDO SUGEF 2-10).

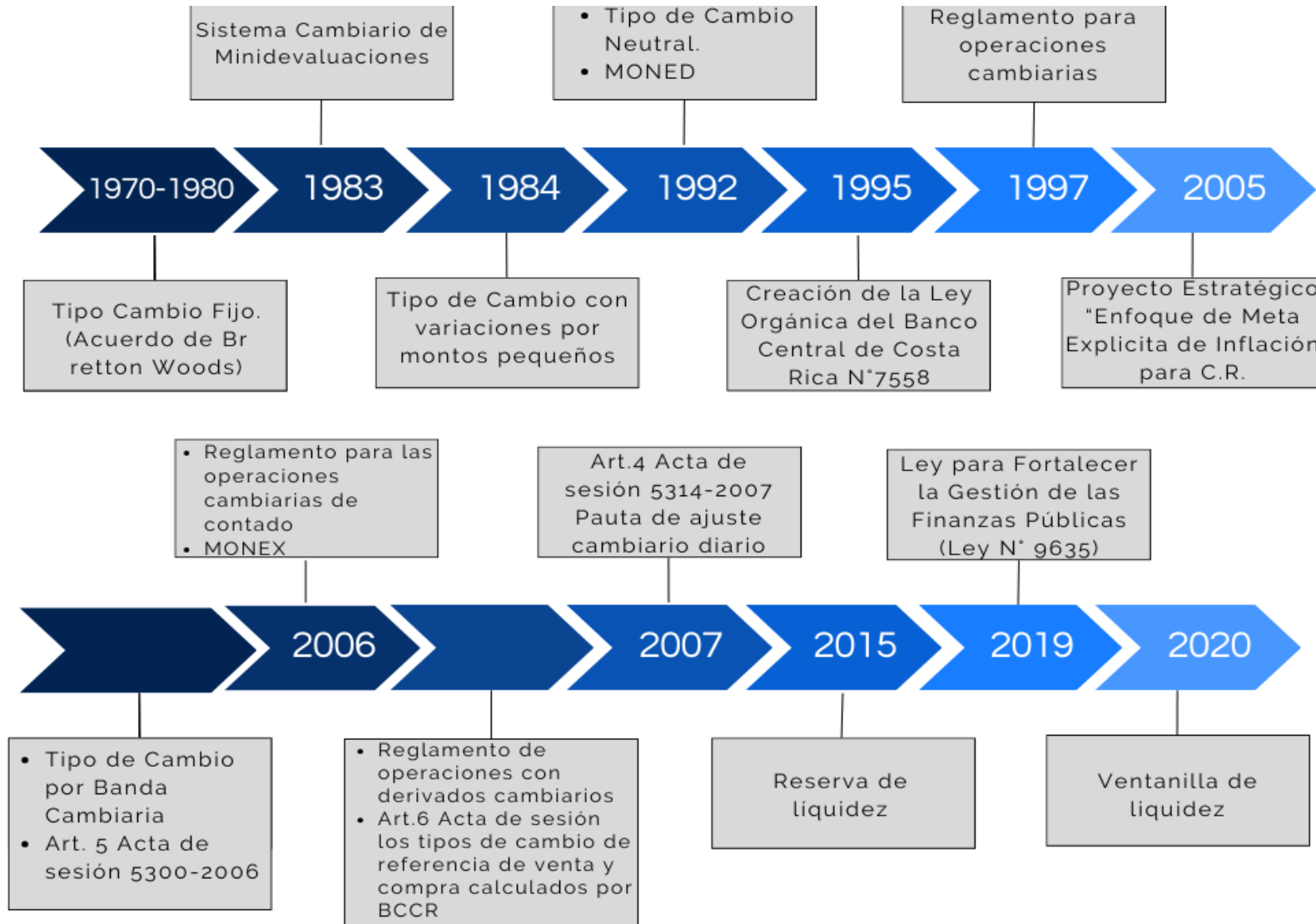
**Cuadro 3. Legislación aplicable a la investigación, por variable independiente**

| VARIABLES INDEPENDIENTES       | LEGISLACIÓN   | ARTÍCULOS Y RELACIÓN   |
|--------------------------------|---|--|
| 1. <b>Entorno empresarial</b>  | Ley de Régimen de Zonas Francas. N° 7210. (22 de setiembre de 1998)   | Este régimen es el encargado de la gestión de las actividades de las empresas en las denominadas Zonas Francas en el país. El Régimen de Zonas Francas es el conjunto de incentivos y beneficios que el Estado otorga a las empresas que realicen inversiones nuevas en el país, siempre y cuando cumplan los demás requisitos y las obligaciones establecidos en esta ley y sus reglamentos. (Art. 1)   |
| 2. <b>Gestión Financiera</b>   | Código de comercio. N° 3284 (1° de junio de 1964)   | Esta política es un conjunto de normas que regulan las relaciones mercantiles. Las disposiciones contenidas en el presente Código rigen los actos y contratos en él determinados, aunque no sean comerciantes las personas que los ejecuten. (Art. 1). En cuanto a sociedades extranjeras, se estará a lo que dispone este Código. (Art. 8). Estructura de la sociedad (Art. 20-25). Representación de Empresas y Sociedades Extranjeras y del Traspaso de su Sede al Territorio Nacional. (Art. 226-233).   |
| 3. <b>Gestión de divisas</b>   | Ley orgánica del Banco Central de Costa Rica 7558, costarricense de Información Financiera. (03 de noviembre de 1995) | Esta ley posee como principal finalidad promover ordenadamente el desarrollo de la economía costarricense por medio de lineamientos y regulaciones aplicables a personas físicas y jurídicas. En esta ley se encuentran artículos estrechamente relacionados con la gestión de divisas, donde, en cuanto al régimen cambiario del país menciona que la junta directiva del BCCR es la que lo puede establecer (Art. 28). En cuanto a lo referente a fluctuación cambiaria (Art.87), el BCCR puede accionar mediante la compraventa de divisas para prevenir fluctuaciones violentas del tipo de cambio, o bien, a beneficio propio, según los establecido en el artículo 28 de la misma ley. Por último, el tipo de cambio en Costa Rica se expresa con relación al dólar estadounidense (art.96). |
| 4. <b>Estados Financieros.</b> | Normas Internacionales de Contabilidad - NIC. Versión 2016.   | La NIC 21 de los Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera trata acerca de las pautas a seguir para la contabilización de las transacciones en moneda extranjera y la interpretación de los estados financieros de los shared services financieros de una empresa matriz. En cuanto a la NIC 27 de los Estados Financieros Separados, la misma establece los principios y las pautas contables para la consolidación de estados financieros.   |

|   |   |  |
|---|---|--|
| <b>5. Nivel de riesgo del diferencial cambiario</b> | Ley orgánica del Banco Central de Costa Rica 7558, Sistema Costarricense de Información Financiera. (03 de noviembre de 1995).                    | Esta ley posee como principal finalidad promover ordenadamente el desarrollo de la economía costarricense por medio de lineamientos y regulaciones aplicables a personas físicas y jurídicas. En este reglamento se estipulan acciones que influyen directamente en el tipo de cambio del dólar como el programa monetario que se ejecuta cada año, acuerdos que determinan el tipo de cambio, entre otros aspectos (Art. 14-15), términos y condiciones aplicables en materia monetaria (Art. 28), unidad monetaria, medio legal de pago (Art. 42-43), actos, contratos y obligaciones en moneda extranjera (Art. 48-50), estabilización económica y monetaria (Art. 71), establecimiento del régimen cambiario (Art. 82-91), tipo de cambio, compra y venta de divisas (95-96), fiscalización de entidades financieras (Art. 115 y 118). |
|   | Reglamento para operaciones cambiarias, Sistema Costarricense de Información Financiera. (13 de octubre de 1997).                                 | Este reglamento regula las operaciones con divisas en territorio nacional, por ende, resulta indispensable para dicha investigación. Se considera relevante puesto que en ella se determinan aspectos como el tipo de cambio de referencia, margen de intermediación cambiaria (Art. 3-4).   |
|   | Reglamento sobre Administración Integral de Riesgos (ACUERDO SUGEF 2-10). Sistema Costarricense de Información Financiera. (25 de junio de 2010). | Posee una relación directa con el eje que se está investigando y se considera relevante la definición y contextualización de los principales riesgos a los que está expuesta la empresa (Art. 3)   |

Elaboración propia (2023)

**Figura 2. Línea del tiempo de legislación aplicable en Costa Rica**



Elaboración propia (2023)

En relación con lo expuesto en el capítulo II se abordan los aspectos generales de la organización en estudio y los aspectos legales que impactan a la empresa Curtiss Wright Controls en Costa Rica. Comprender estos aspectos es crucial para la investigación, ya que, proporcionan una visión del entorno en donde la empresa opera, así como, los factores financieros y regulatorios que pueden influir en sus operaciones en el país. Este conocimiento amplía el acceso a los recursos para poder evaluar la situación financiera y la gestión de las operaciones, permitiendo la implementación de un plan de mitigación en caso de ser necesario.

## **CAPÍTULO III. MARCO CONCEPTUAL**

El siguiente capítulo se realiza una recopilación de fuentes bibliográficas donde se establece como base las categorías correspondientes al presente trabajo investigativo. Asimismo, se indagan en conceptos que permiten la ampliación y mejor comprensión de la temática que engloba esta investigación a nivel general y específico, información se considera relevante para obtener una visión más amplia de la constitución, desarrollo y finalidad de la presente investigación.

### 3.1. Entorno empresarial

En el contexto general, hoy en día las empresas se enfrentan a un **entorno empresarial** muy diverso, global y complejo, por lo que, se debe estar atento y vigilante de los cambios constantes, vigilando el contexto externo a la organización, anticipando las eventualidades.

Según Sáenz et al (2018) “Las empresas no son entes aislados, existen en un entorno que las afecta y al que responden. Está formado por la localización física, la competencia, la comunidad local o regional, la facilidad para adquirir recursos, entre otros factores.” (p. 34) Además, como lo expresan los investigadores de la Rice University (2022), las empresas se enfrentan a siete sub-entornos, “económico, político y legal, demográfico, social, competitivo, global y tecnológico. Cada uno de estos sectores crea un conjunto único de desafíos y oportunidades para las empresas”. (p.1)

En el caso de la influencia económica, el cual es el enfoque de la investigación, las empresas se ven afectadas por las fluctuaciones de las actividades económicas mundiales, que pueden afectar a las organizaciones en diferentes ámbitos.

Para el ámbito de la investigación, la organización Curtiss Wright se encuentran dentro de la categoría de las **empresas multinacionales**, que como lo denota Amuchastegui (2018), son sociedades mercantiles constituidos en el marco de un ordenamiento jurídico determinado. Son entidades con ánimo de lucro, es decir, su función principal es la de obtener beneficios económicos. También la autora expresa que, sus actividades tienen lugar en más de un país a través de entidades diferentes vinculadas a un núcleo central que las controla, a través de la propiedad o de cualquier otra forma de organización. (pp. 13-14)

Este aspecto económico es de gran relevancia en el área de las empresas *multinacionales*, ya que, como lo expresa Hayna (2017), sostienen y promueven las dinámicas de la globalización. Debido a su tamaño e influencia es prácticamente imposible evitarlas, ya sea como productores o consumidores, pues su alcance es global, (p.51)

En los países no tan desarrollados como Costa Rica, estas empresas, son de gran importancia para el avance comercial, tecnológico y financiero del país, ya que, manejan enormes capitales de inversión que controlan mercados internacionales y de igual manera, generan aportes culturales, sociales y ecológicas en los países que se encuentran, como lo es Curtiss Wright, que es uno de los grandes exponentes en el área de la aviación en todo el mundo.

Por otro lado, se indica como indicadores las Características de las empresas multinacionales, que según como lo expresa Sulbarán (2023), Poseen presencia en diferentes países del mundo, sus oficinas centrales se encuentran en el país de origen, fabrican grandes cantidades de mercancía. De igual manera, acota que tiene un impacto en el desarrollo de la sociedad donde se encuentran, además, operan capitales enormes para invertir en el país. (párr. 5-11)

Como lo explica Zolezzi et al (2023), las empresas multinacionales tienen superioridad tecnológica y sólidas habilidades de gestión que se pueden transferirse a empresas locales en el país, especialmente en el caso de los países en desarrollo. Además, son fuente de empleo, productividad laboral, innovación, generan competitividad entre países y modifican los modelos productivos y financieros de los países (p. 9-10)

En el caso de Curtiss Wright cuenta con su casa madre en Estados Unidos, donde se desarrollan la mayoría de su producción en aeronáutica, teniendo en Costa Rica su sede de servicios compartidos en las áreas administrativas y de finanzas de la compañía.

Las empresas externas al país pueden distinguir distintos tipos de riesgos a los que se enfrentan ingresando sus operaciones. Uno de los indicadores con los que la empresa puede medir este riesgo es por medio de la **Métrica de riesgo país**. El riesgo país como lo denota Limas & Franco (2018), “hace referencia al riesgo en general presentado por una nación; tiene en cuenta aspectos macroeconómicos, sociales y culturales, entre otros.” (p.155)

Como lo explican Rosas & Flores (2017) existen diferentes formas de medir el riesgo país, puede ser, “a través de índices sobre las tasas de interés, el tipo de cambio, la estabilidad macroeconómica y los componentes de credibilidad de la política económica elaborados por los bancos internacionales y las calificadoras de crédito”

Existen diferentes agencias calificadoras, que son las encargadas de elaborar estas métricas y evaluar la situación económica de un país, entre ellas se encuentran Fitch Ratings, Standard & Poor's (S&P) y Moody's. En el Caso de Costa Rica, que como lo indica el Consejo

Monetario Centroamericano (2023) sus calificadoras son las dos primeras mencionadas anteriormente, que al 2023 mejoraron sus calificaciones de B a B+ (S&P) y BB- (Fitch), ya que, se resalta la expansión económica registrada, los resultados fiscales, el superávit primario alcanzado durante el año 2022, los altos indicadores de gobernanza, el desarrollo económico y el ingreso per cápita. (p. 4)

Para el caso de esta investigación es de gran importancia conocer estas métricas y calificaciones dadas por las agencias, ya que, se debe conocer los riesgos a los que se enfrenta la empresa al instalar sus operaciones en el país y evaluar internamente lo que estas calificaciones significan para la organización.

Igualmente, otro instrumento identificado es la **lista de sectores de inversión en el país**. Como lo expresa CINDE (2023) entre los sectores de inversión en el país se encuentran lo de manufactura inteligente, que se divide en ciencias de la vida y Manufactura. De igual manera, el sector de servicios intensivos de conocimiento, dividido en, industrias tecnológicas, creativas y procesos corporativos de negocio. Seguidamente, el sector de salud y sociedad, dividido en, bienestar e infraestructura turística

La empresa Curtiss Wrigth pertenece al área servicios intensivos de conocimiento, en el sector de procesos corporativos de negocio, debido a sus operaciones en el país de servicios compartidos. Ahorrando miles de millones de dólares, por medio de la agrupación de las labores y unidades de negocio en una sola columna vertebral.

En Costa Rica las empresas multinacionales se encuentran legisladas bajo la ley de **Régimen de Zonas Francas**, que como lo explica el artículo 1, “es el conjunto de incentivos y beneficios que el Estado otorga a las empresas que realicen inversiones nuevas en el país, siempre y cuando cumplan los demás requisitos y las obligaciones establecidos en esta ley y sus reglamentos.” (1998, p.1)

Según González (2020) las Zonas Francas (ZF) se definen como, “áreas delimitadas dentro de un país, donde los procesos burocráticos son menos rigurosos, los aranceles son eliminados y existen incentivos fiscales para la promoción del comercio exterior y la inversión extranjera directa (IED)” (p.192). Estas empresas integradas a las Zonas Francas son relevantes para la exportación e importación nacional, ya que, promueven el comercio y las relaciones internacionales entre los países.

Como lo expresan García & Ospina (2017) las ZF “permiten diversificar el desarrollo industrial, mejorar la situación fiscal, gracias al ingreso de nuevos recursos por pago de impuestos, regalías, transferencias tecnológicas; e impactar positivamente en el mejoramiento social de la población, al generar nuevos puestos de trabajo.” (p. 2)

Como en el caso de Curtiss Wright, a las empresas cubiertas en este régimen se les permiten llevar a cabo todas las actividades que normalmente hacen las organizaciones en su ámbito comercial, así como las actividades indicadas en la ley como permitidas. Además, para la investigación es de gran importancia conocer mejor de este tema para comprender como se trabaja dentro del régimen y que aspectos del mismo se toma en cuenta.

Como indicadores se identifican, una **Lista de beneficios al pertenecer a ZF**, estos las empresas los adquieren al estar inscritos y cumplir con las normas y requisitos descritos en las leyes y reglamentos. Como lo explica PROCOMER (2022) en la Guía Régimen zona franca, las empresas tienen exención en la importación y exportación de mercancías, vehículos; exención de impuestos sobre compras locales, sobre impuestos de traspaso de bienes inmuebles y patente municipal, de remesas, de utilidades. Además de beneficios de créditos fiscales y acceso a programas de entrenamiento y capacitación. (pp. 5-7)

Estos beneficios le permiten a la empresa identificar como se le verá afectada su inversión en el país, como será la generación de empleo, sus ingresos y el fomento de la innovación. Además, les permite identificar las políticas económicas que más les conviene e implementar las mejores estrategias de desarrollo.

De igual manera, existe una **Lista de requisitos de ingreso** que, de igual manera, como lo expone PROCOMER (2022) son, el nivel mínimo de inversión, el nivel mínimo de empleo y requerimiento adicionales, que en el caso del área de servicios son, pertenecer a un sector estratégico, cumplir con una nueva inversión, estar exento del impuesto sobre la renta, cumplir con el “índice de elegibilidad estratégica de servicios” (IEES) (pp. 7-9)

En relación con la investigación, estos requisitos ofrecen información valiosa sobre las condiciones a las que se enfrenta la empresa y que debe cumplir para beneficiarse de los incentivos fiscales y otras ventajas que este conlleva. Además, permite evaluar como se afecta la toma de decisiones en la empresa, su capacidad de competencia y la contribución al desarrollo local.

Otro de los indicadores es la **lista de Obligaciones** que deben cumplir las empresas multinacionales para mantenerse dentro de los beneficios asociados al régimen de Zonas Francas, según PROCOMER (2022), entre las obligaciones de las empresas beneficiarias se encuentran, llevar registros de las operaciones de la empresa en cuanto a los vienen que gozan las exenciones de impuestos, suscribir un contrato de operaciones con PROCOMER y cumplir el compromiso de inversión y empleo.

Igualmente, se denota el utilizar las declaraciones aduaneras, establecer sistemas contables y de transmisión de las declaraciones aduaneras, informar la entrada y salida de mercancías, contar con token, presentar el informe anual de operaciones a PROCOMER y mantener el mínimo de depósito de garantía. Además, el pago de canon mensual. (p.10)

Entender las obligaciones permite el evaluar la reciprocidad de los beneficios fiscales y otras ventajas que conlleva estas responsabilidades, comprendiendo la relación entre el estado y las empresas que operan dentro del régimen y como estos factores económicos y políticos pueden afectar a la investigación.

Los países buscan el atraer estas inversiones extranjeras directas, en el caso de Costa Rica, se hace por medio de las Zonas Francas (ZF), estas son un instrumento esencial en la estrategia de industrialización, ya que, los países compiten entre sí para ofrecer incentivos y privilegios lo más generosos posibles para atraer a los inversores y a los empresarios y contribuir al crecimiento económico y social de la nación.

### **3.2. Gestión Financiera**

De los desafíos más grandes de las organizaciones es el poder administrar de la mejor manera posible el funcionamiento y las operaciones de la empresa. La gestión empresarial siempre está en constante cambio debido a la globalización y todos los factores que este conlleva, por lo que es crucial una administración efectiva de los recursos disponibles, esto debido a que todas las actividades se materializan en ámbitos monetarios.

Como lo expresa Cabrera et al., (2017) “La gestión financiera es una de las áreas tradicionales que comprenden un proceso de gestión y gerencia de cada organización indistintamente de su tamaño o del sector al que pertenezca dicha empresa.” (p.2). Otros autores como Pilaguano et al (2021) definen a la gestión financiera como el “arte de aplicar el proceso administrativo dentro de las decisiones económicas, basados en el cumplimiento de los objetivos organizacionales y la optimización de los recursos financieros y económicos”.

En el contexto de la gestión financiera, permite entender mejor cómo las empresas multinacionales aplican estos conceptos en la organización, considerando las complejidades de operar en mercados extranjeros y afrontando las variaciones que implica adaptar sus presupuestos a otras monedas como el dólar.

Una herramienta importante de la gestión financiera es la **planificación financiera**, Elizalde (2018) la define como “aquella información contable, que es cuantificada de los planes de la empresa y además por su naturaleza incide sobre los recursos financieros de la misma”. (párr. 2)

La planificación financiera como lo denota Valle (2020) “se presenta como un útil y eficiente mecanismo para las empresas, por su alcance de adaptarse a las deposición y características de estas, propiciando beneficios sostenibles en el tiempo.” (p.161).

Esta herramienta incluye la gestión de riesgos financieros como la exposición cambiaria, la evaluación de inversiones, la administración de flujos de efectivo en diferentes monedas y la toma de decisiones estratégicas sobre fuentes de financiamiento internacionales. Además, la planificación financiera debe cumplir con regulaciones financieras y fiscales de los diferentes países, lo que refleja su importancia crítica en la gestión financiera de empresas multinacionales. De igual manera, estos conceptos permiten comprender como las empresas llevan a cabo las operaciones financieras y aplicar estos conocimientos para efecto de la investigación.

Otra herramienta de la gestión financiera es la **dirección financiera**, que por medio de la misma las empresas buscan la adaptación al entorno en el que se encuentran de manera sistemática. Esta se enfoca en el comportamiento de los competidores, las preferencias de los clientes y los movimientos financieros en el país. Esta es una valiosa herramienta para todas las empresas, para establecer los objetivos y determinar cómo se van a presentar los resultados.

Burbano (2017) define la dirección como “(...) el proceso de formulación de estrategias para el desarrollo de la organización, buscando obtener una mayor participación en el mercado (competitividad estratégica) y rendimientos superiores al promedio”. (p. 21-22)

Según López (2021), “es la toma de decisiones financieras basadas en la adecuada planificación de estas y acompañadas de una gestión eficiente de todo el proceso.” (p.2) Se entiende que es la encargada de planificar, ejecutar y analizar las finanzas de la organización de manera efectiva y eficiente.

Indica a los encargados del área financiera las áreas en las que se deben tomar decisiones. Su importancia radica en que, a través de ella, se define el rumbo que la empresa seguirá y se establecen los criterios generales para la definición de los objetivos y el desarrollo del trabajo en la organización. Con estos conceptos se orienta a la investigación hacia su objetivo de identificar como les afecta el entorno financiero a las multinacionales y como estas se manejan dentro de las Zonas Francas.

Con los objetivos y planes propuestos, el **control financiero** se encarga de verificar que la ejecución vaya acorde a lo planeado. Entre más grande y complicada sea la empresa y los planes, el control se hace más específico. Es de gran relevancia para alcanzar los objetivos deseados por la organización y alcanzar el éxito en lo propuesto.

Schmidt et al., (2018) define el control como “el conjunto de los sistemas de información que permiten seguir el funcionamiento de los planes una vez puestos en marcha, medir las desviaciones que se producen en los mismos, conocer las causas de estas y tomar una acción correctiva.” (p.74).

En el área de las finanzas, según Saldarriaga et al, (2019) el control financiero, “permite evaluar el desenvolvimiento del negocio de manera monetaria en todas sus áreas y determinar las fortalezas, debilidades y desviaciones para que sean corregidas y lograr la eficiencia de los negocios.” (p. 159)

Esta herramienta de la gestión financiera es esencial en la administración financiera de las multinacionales. Esta garantiza la gestión de los recursos financieros de manera eficiente y en vía de cumplir los objetivos de la empresa. Esta gestión implica la supervisión del desempeño financiero en las diferentes ubicaciones geográficas y monedas, para la toma de decisiones informadas y garantizar la estabilidad y rentabilidad en el entorno donde se desempeñan.

Como indicadores se identifica los **objetivos empresariales**, que como lo indica Moreno (2022) “son los resultados que se propone una empresa a alcanzar en cualquier tipo de situación y es la raíz fundamental para tomar decisiones a cualquier problema que se pueda dar, que supone un obstáculo para llegar a ellas.” (p. 9)

Estos objetivos son fundamentales para la gestión financiera de las empresas multinacionales, ya que, guían y dan un propósito a las decisiones administrativas y financieras de la organización, especialmente en el entorno global. Al investigar los objetivos de estas

empresas, como lo es Curtiss Wright, se proporciona importantes perspectivas sobre cómo se adaptan las prácticas financieras al país para cumplir sus metas internas.

Otro indicador son las **Actividades de control interno y las prácticas contables**, como lo indican Guzmán et al (2019) el control interno, “sirve para mejorar los procesos que tiene, mediante la identificación y reajuste en los procedimientos aplicados, dicho control es muy útil en la toma de decisiones gerenciales ya que permite establecer parámetros totalmente eficientes y eficaces” (p.3)

Entre las actividades del control interno como lo explican los mismos autores se encuentran, el entorno de control, que son las normas y reglamentos que se toman como base para el desarrollo del mismo; la evaluación de riesgos, las actividades de control, la información y comunicación y las actividades de supervisión (pp. 8-9)

En el caso de las prácticas contables, para Menéndez y Aguayo (2020) las prácticas contables consisten en Registrar las variaciones que experimenta el patrimonio de una empresa, la cantidad y la clase de las ganancias o pérdidas que obtiene, además se dice que, de acuerdo con la norma, todo empresario debe llevar una contabilidad adecuada a la actividad de su empresa, que permita un seguimiento cronológico de todas sus operaciones. (p. 515)

Es importante llevar el control de todas las transacciones y actividades que se llevan a cabo en la empresa, además de, mantener parámetros de control de las operaciones para no perder el control en las mismas. Curtiss Wright en el caso de las prácticas contables, para Costa Rica, se utilizan las normas NIFF para la elaboración de los estados financieros, ya que, son los exigidos por los reglamentos y leyes nacionales. A comparación, en el área global, la empresa utiliza las US GAAP (Generally Accepted Accounting Principles), que son las normas contables utilizadas principalmente en Estados Unidos, el país de origen de esta empresa.

De igual manera, se obtiene el indicador de **Recurso Humano**, como lo demuestran Armijos et al (2019) “El personal de una empresa, ya no es solo percibido como recurso o capital humano; además, es visto como talento humano susceptible de ser potenciado en beneficio de la gestión empresarial competitiva.” (p.164)

Es de gran importancia conocer el área de capital humano, ya que, es de las áreas de mayor importancia y donde se invierten gran parte de los recursos que genera la empresa. Por esta razón el concepto de recurso humano es de relevancia para la investigación, ya que, se debe entender cómo se maneja la empresa y en que invierte sus recursos.

De igual manera, se cuenta con los **indicadores de logro**, o también llamados KPI (Key performance indicators), como lo explica Arosemena (2022) “forman parte del conjunto de métricos que la administración moderna utiliza para saber si el negocio está logrando los objetivos y metas planteadas por la gerencia” (p. 50)

Estos indicadores son de gran importancia para medir el desempeño de la organización y conocer si se están cumpliendo los objetivos o cuales medidas se deben tomar para remediar los errores que se estén cometiendo. Además, permiten el monitoreo competitivo de la empresa con respecto al país en que se encuentre y adaptarse a los nuevos mercados.

Como último indicador de las variables se encuentra el **nivel de riesgo financiero**, según Gaytán (2018) el riesgo financiero es “la pérdida potencial o falta de rentabilidad, o la privación de la posibilidad de ingresos adicionales, como resultado del resultado que se queda corto de lo que se espera en cualquier economía actividades de las instituciones financieras” (p. 123)

Para medir y evaluar el nivel de riesgo financiero se pueden utilizar diferentes procedimientos, así como, “La identificación de errores administrativos, el monitoreo de las inversiones y la aplicación de acciones correctivas” (De La Hoz, 2022, p.7)

Para entender la administración financiera de la empresa, de igual manera se debe comprender los riesgos que esta tienen al participar en el mercado global por ser una multinacional. Con las herramientas para medir el nivel de riesgo, se identifica de mejor manera las áreas de cambio y los procedimientos que se deben seguir para mejorar en el mercado e internamente. Igualmente, con la identificación de los riesgos la investigación se encamina hacia su objetivo de entender mejor la gestión financiera de Curtiss Wrigth

### **3.3. Gestión de divisas**

Para el tipo de empresa en estudio, es indispensable tomar en consideración los aspectos relacionados a la gestión de divisas, las cuales, según Zayas (2020), estas vendrían siendo las “(...) monedas utilizadas en una región o país ajeno a su lugar de origen o unión monetaria. Éstas se intercambian en el mercado monetario mundial, por lo que su precio fluctúa respecto a otras divisas, estableciendo distintos tipos de cambio (...). (párr. 1.)

En complemento a la cita anterior, autores como Katox (s.f.), hace alusión a que la gestión de divisas es de suma relevancia para aquellas empresas que operan en mercados extranjeros, -tal como el caso de Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A-, por lo que, si este tipo de empresas

quieren reducir los efectos que se puedan producir en sus ingresos y costos, estas deben contar con procesos que limiten su exposición a las variaciones del tipo de cambio. (párr.1.)

Ante lo mencionado, cabe tomar en consideración que, pese a que “en la actualidad hay numerosas divisas que son usadas como monedas de reserva, solo dos representan cerca del 80% de las reservas internacionales que existen en el mundo: el dólar —cerca del 59% de todas las reservas— y el euro —en torno al 20%—”, esto porque son las monedas extranjeras preferidas para realizar transacciones internacionales. (Marín, 2022).

En contexto del presente trabajo, cabe recalcar que el tipo de cambio en Costa Rica, según se menciona en el artículo 96 de la Ley Orgánica del Banco Central, “estará expresado en relación con el dólar de los Estados Unidos de América”. Dicho aspecto es relevante tomarlo en consideración debido a que entorno a dicha moneda es que se va a determinar el tipo de cambio en el país, el cual, según Gudiño (2023), se podría definir como “la relación entre el valor de una divisa y otra; es decir, nos indica cuántas monedas de una divisa se necesitan para obtener cierta cantidad de la otra”. (párr.3).

En otras palabras, se podría comprender el tipo de cambio como aquel que es utilizado de referencia en el mercado cambiario para determinar las unidades de monedas necesarias para adquirir o vender otra. Además, cabe recalcar que dicho concepto se ve influenciado por el **régimen cambiario** que se aplique a nivel interno de cada país para llevar a cabo la administración del valor de sus monedas locales con respecto a las extranjeras. Entre los principales regímenes cambiarios se encuentran el tipo de cambio fijo, flexible o flotante y de bandas cambiarias. (Banxico, s.f., párr.3).

A nivel país, acorde al artículo 28, inciso 2 de la Ley 7558 (Ley orgánica del Banco Central de Costa Rica), se menciona que a la Junta Directiva del BCCR le corresponde establecer un régimen cambiario que considere óptimo, pero también este se puede ver determinado por el mercado, dando a entender que (...) “en este caso, podrá adoptar un sistema con intervención del Banco o sin ella”.

Ahora bien, según se menciona en Forbes (2023), acorde al último Informe Anual sobre Régimen Cambiario y Restricciones Cambiarias (AREAER, por sus siglas en inglés), “el país se reclasificó como un régimen cambiario flotante (...), es decir, similar al régimen de “minidevaluaciones” que estuvo vigente formalmente hasta el 13 de octubre de 2006”. (párr.2-3).

En complemento a lo citado anteriormente, cabe mencionar que, para el régimen de flotación administrada, “la variabilidad en el tipo de cambio es inherente a las condiciones del mercado cambiario y el Banco Central interviene cuando identifica movimientos que desordenan el proceso de formación de precios por parte del mercado”, según lo menciona Díaz, (2017).

En otras palabras, se podría comprender dicho concepto de manera en que, si bien el tipo de cambio no se rige de una manera fija, el BCCR tiene la potestad de intervenir para evitar movimientos abruptos en el tipo de cambio, pudiendo así generar cierta estabilidad. Ante esto, según el Reglamento 5677, se procede a explicar los siguientes aspectos relevantes acorde al régimen cambiario de flotación administrada que rige desde el 2 de febrero del 2015:

- Como primer punto, básicamente se hace referencia a que el mercado cambiario es el que determina libremente el tipo de cambio, pero que el BCCR, para evitar fluctuaciones violentas, o bien, con el fin de velar por sus requerimientos, este puede tener participación en el mercado.
- Ligado al punto anterior, el BCCR puede hacer uso de instrumentos para negociar divisas o efectuar operaciones directas que considere oportunas, tomando como base la normativa aplicable.
- Por último, otro aspecto relevante de dicho reglamento es que el BCCR puede realizar transacciones de estabilización en MONEX (Mercado de Operaciones Monetarias de Moneda Extranjera). Cabe destacar que quien está a cargo de determinar procedimientos de intervención que sean acorde a la estrategia que apruebe la Junta Directiva.

Siguiendo la línea de lo previamente citado, resulta relevante destacar el concepto de **fluctuación cambiaria**, el cual se refiere a lo que “resulta de convertir transacciones o saldos denominados en moneda extranjera a otra moneda, utilizando diferentes tipos de cambio y convertir información financiera de la moneda de registro a la moneda funcional”, según Montoya (2019).

En pocas palabras, se podría decir que la fluctuación cambiaria hace alusión a incrementos y disminuciones poco o muy notorias del valor de una moneda en comparación con otras. Con base a ello, debido a que ninguna moneda está exenta a dichas variaciones y sus efectos, en Costa Rica, según el artículo 87 de la Ley 7558, “el Banco Central podrá comprar y

vender divisas en el mercado, para evitar fluctuaciones violentas del tipo de cambio y para llenar sus propias necesidades (...).

Lo expuesto resulta de interés para la investigación en estudio debido a que, si bien las variaciones en el valor de las monedas no es algo fuera de lo normal, resulta relevante para las multinacionales como Curtiss Wright Control Costa Rica S.A. tomar en cuenta los factores por los cuales el tipo de cambio se ve influenciado en el país, así, de esta manera poder determinar estrategias que contribuyan a una gestión eficiente, basada en planificaciones financieras que contemplen este aspecto.

Por último, cabe destacar que el método para medir las variables expuestas se realiza mediante los indicadores de ***Tipo de Cambio de Referencia del Banco Central de Costa Rica*** y la ***gráfica histórica del tipo de cambio del dólar en los últimos 5 años del BCCR***. Entendiéndose el primero como el cálculo que hace el BCCR cada día hábil para establecer el “tipo de cambio de referencia para la compra y otro para la venta del dólar de los Estados Unidos de América, (...) esto “a partir de la información en línea que cada una de las entidades autorizadas a participar en el mercado cambiario remita al Banco”, (Reglamento de Operaciones Cambiarias de Contado, artículo 9).

Respecto al segundo indicador, según se menciona en Editorial MD (s.f.), estas “representan e interpretan la información de diferentes fuentes, de manera clara y precisa. Las Gráficas permiten ver la información que contiene las tablas de manera más fácil y rápida”. Además, en complemento a lo que se indica en ArcGIS Pro (s.f.), también favorecen “la visualización de los datos por medio de gráficos ayuda a detectar patrones, tendencias, relaciones y estructuras de los datos”.

Para este trabajo, la gráfica a utilizar es con base al Histórico tipo cambio de compra y de venta del dólar de los Estados Unidos de América que realiza el Banco Central de Costa Rica, el cual es el punto de partida para poder efectuar el análisis de las variaciones de dicha divisa en el período en estudio.

### **3.4. Estados Financieros.**

En lo que respecta a la variable **Estados Financieros** la Norma Internacional de Contabilidad 1 (2021) los define como una representación financiera que además cumplen con el objetivo de “(...) suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento

financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas.” (párr. 9).

Los estados financieros “son el reflejo de la gestión administrativa y financiera de una empresa; en los cuales se presentan los resultados de la información financiera y económica, producto de todo un proceso contable de un determinado ejercicio económica” (Soto González et al., 2017 citado en Pilaguano et al., (2021), p. 639.)

Es decir, los estados financieros son documentos que detallan la situación financiera de una empresa, los cuales permite la evaluación de la situación económica de la misma, por lo que son una herramienta fundamental para la toma de decisiones y la rendición de cuentas, esta variable está relacionada con el tema de estudio debido a que para realizar un análisis efectivo se debe tomar en consideración la información financiera de la empresa Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A., para este caso el Estado de Ingresos.

En este punto, cabe mencionar que, con base a dicha información, se realiza un análisis financiero, el cual según Soto González et al. (2017) citado en Pilaguano et al., (2021), “es un conjunto de herramientas para evaluar la información económica, tomar decisiones correctas, determinar la situación financiera y mitigar riesgos en una organización” (p.640).

Para efectos de esta investigación, este análisis se realiza por medio de herramientas como el análisis vertical y horizontal, donde se lleva a cabo un proceso que utiliza diversas herramientas para poder comprender la situación económica de la empresa y así lograr tomar decisiones más acertadas.

Ahora bien, Soto González et al. (2017) citado en Pilaguano et al., (2021) define el **análisis vertical** como el que “mide el grado de representación o bien de porcentaje de las cuentas frente a la totalidad de estas” (p.640). Por lo que este análisis va a tener como principal finalidad buscar un equilibrio financiero para poder controlar los presupuestos de manera segura.

Puerta et al., 2018 a su vez defina el análisis vertical como aquel que “consiste en abstraer de los montos absolutos de los estados financieros la magnitud relativa de las cifras expresadas como porcentajes de alguna partida básica, comparando las cifras de un solo período en forma vertical” (p.91). Es decir, que el análisis vertical es el que determina el porcentaje de cada una de las cuentas con respecto al total de las mismas.

En segundo lugar, se posiciona el **análisis horizontal** que se define como el que “(...) “evalúa los aumentos, disminuciones o variaciones de cada cuenta de un período a otro,

resaltando cambios y los resultados positivos o negativos resultantes de las actividades”. (Puerta et al., 2018, p. 92)

El análisis horizontal también según lo que expresa Guerrero y Galindo (2014) como se citó en Puerta et al., (2018) es aquel que está orientado a determinar todas aquellas variaciones, disminuciones o bien variaciones que sufren las cuentas de un periodo a otro, centrándose más en las cuentas que merecen mayor atención por ser significativos para la toma de decisiones.

Para realizar la medición de ambas variables se pretende hacer uso del siguiente indicador: **Porcentaje de las herramientas financieras** que según Estrategias de Inversión (s.f.) se entienden como aquel que “permite conocer el peso valorado en porcentajes de cada una de las partidas de una empresa en un tiempo determinado” (pár.1).

En lo que respecta a este trabajo, se considera que ambos análisis son de suma relevancia, dado que esto permite estudiar las variaciones presentadas en el periodo en estudio, lo que permite evaluar los resultados obtenidos de dicho análisis, y así poder realizar una comparativo en dicho periodo con el tipo de cambio.

Ligado a lo anterior, cabe mencionar que el **tipo de cambio de referencia** es el que toma “(...) como base los tipos de cambio promedio de las compras y las ventas de monedas extranjeras efectuadas por las entidades autorizadas con el público y serán calculados según la metodología que anunciará el Banco Central”. (Sistema Costarricense de Información Jurídica, 2022)

Para poder medir la variable ya mencionada, se hace uso del indicador tipo de cambio de referencia del periodo en estudio, que el mismo se toma de la página del Banco Central de Costa Rica para los años en estudio.

### **3.5 Nivel de riesgo del diferencial cambiario.**

Respecto al nivel de riesgo del diferencial cambiario posee una relevancia significativa esencialmente en las empresas transnacionales, puesto que, las operaciones que se llevan a cabo se dan principalmente en moneda extranjera y las variaciones que se presentan puede influir en el desarrollo de sus actividades.

Para obtener una mejor comprensión de lo expuesto anteriormente es importante tener una noción clara de la definición de **diferencial cambiario** que según la Sala Primera de la Corte de Costa Rica (2020), se refiere a “la diferencia que existe entre el precio de compra y venta de

una moneda respecto de otra, y los ingresos o pérdidas que se puedan producir al momento cuando se da la conversión de un activo”.

Por otro lado, la Universidad Técnica Nacional de Costa Rica (2022), expone que el diferencial cambiario se visualiza como “(...) la diferencia que surge al convertir un determinado número de unidades de una moneda a otra moneda, utilizando tasas de cambio diferentes”.

Como se denota diferencial cambiario es uno de los factores que normalmente las empresas transnacionales deben enfrentar, puesto que, constantemente realizan conversiones entre una moneda y otra. En este caso y aunado a lo anterior la empresa de estudio se ve influenciada por el diferencial cambiario, ya que, para llevar a cabo sus actividades en territorio nacional debe realizar el cambio de dólares a colones (y viceversa) para hacer frente a sus responsabilidades financieras.

Ahora bien, para que se puedan afrontar los cambios que se desencadenan con este comportamiento que se da en el mercado financiero se establece como punto de partida el **riesgo cambiario** que el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero en el Reglamento sobre la administración del riesgo de mercado, de tasas de interés y de tipos de cambio, (2017) define como “Posibilidad de sufrir pérdidas como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio”. En énfasis el riesgo cambiario se presenta como consecuencia de las variaciones del tipo de cambio del dólar presentadas en el mercado.

Riesgo cambiario también se entiende cómo “La posibilidad de tener pérdidas por causa de fluctuaciones desfavorables e inesperadas en los tipos de cambio. Es decir, corresponden a la variabilidad de los valores del activo, pasivo e ingresos en moneda nacional que resultan de variaciones no anticipadas (Universidad San Marcos Costa Rica, s.f).

Cabe destacar que existen diversos tipos de riesgos cambiarios a los que se exponen las empresas. Ahora bien, previo a mencionar el indicador: **tipos de riesgo cambiarios a los que se ve expuesta Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A.**, se considera oportuno definir los tipos de riesgo cambiario más relevantes.

En primer lugar, se ubica el **riesgo de conversión** que según Bustamante et al, 2017 “Se deriva de los efectos que las alteraciones no previstas en el tipo de cambio pueden tener sobre los cobros y/o pagos aplazados en divisas”.

En segundo lugar, se posiciona el **riesgo de transacciones** o riesgo de transacción que lo expone Muñoz, (2023) como el que “Hace énfasis a las operaciones mercantiles que se han

realizado en divisas y que aún siguen vigentes, por consiguiente, pueden ser influenciadas por las variaciones que se presenten en el tipo de cambio del dólar”.

En tercer lugar, se encuentra el **riesgo económico** que según Eslava & Reyes, 2019 se visualiza cuando “las transacciones son a largo plazo; si la negociación se extiende va a afectar la rentabilidad de la empresa porque cuando se consolide la venta, el valor puede variar en el mercado”.

En concordancia a lo expuesto anteriormente, Curtiss Wright Controls S.A por su condición de empresa multinacional no queda exenta a la exposición de los riesgos definidos. Dado que, cuenta con un presupuesto dolarizado y constantemente debe realizar conversiones entre una moneda y otra (colon-dólar) para poder llevar a cabo sus actividades. Un ejemplo de esto es la responsabilidad patronal (planilla) donde el presupuesto definido puede variar como consecuencia del cambio del tipo del dólar.

Derivado de lo expuesto se prevé posibles escenarios y se establecen **estrategias de cobertura** que se visualizan como mecanismos que reducen los riesgos derivados de la volatilidad en las divisas.

Barton et al, (como se citó en Acevedo et al, 2017) expone que “En las estrategias de cobertura cambiaria para disminuir el riesgo cambiario se debe medir la exposición al riesgo de la empresa por medio de la identificación de la afectación de los movimientos de los tipos de cambio sobre la operación de la empresa”. (p 3).

Continuando con el análisis de estrategias de coberturas, se complementa con la definición emitida por el Banco Nacional de Costa Rica, (s.f) que se presenta a continuación:

- Las coberturas cambiarias reducen el riesgo cambiario, mejoran la planificación financiera y la competitividad de las empresas en los mercados internacionales.
- Están dirigidas a cualquier persona física o jurídica con exposición cambiaria.

Las estrategias de cobertura son indispensables para incentivar la minimización de los efectos incididos por los riesgos a los que se expone las empresas que realizan operaciones con divisas. Por consiguiente y en relación con el indicador **mecanismos que reducen el riesgo** es importante destacar las coberturas de riesgo más comunes.

Para empezar, se expone la primera estrategia de cobertura que se denomina **“Forwards”** que se entiende como “contratos para cambiar una cantidad fija de una moneda por

una cantidad fija de otra moneda en una fecha futura específica a un tipo de cambio previamente pactado (...). (Financial Risk Management, 2021). El cambio pactado permite que se lleven a cabo las negociaciones y las fluctuaciones del tipo de cambio no obtengan mayor protagonismo o influencia.

Seguidamente, otra de las estrategias de cobertura mas comunes es la **Swap** “Que es un acuerdo de intercambio financiero en el que una de las partes se compromete a pagar con una cierta periodicidad una serie de flujos monetarios a cambio de recibir otra serie de flujos de la otra parte”. (Furió, 2017). En énfasis el swap son contratos que se acoplan a las necesidades de ambas partes para eliminar la incertidumbre de la volatilidad del dólar.

Finalmente, se presenta la estrategia de cobertura opciones de moneda que se entiende como “Los contratos de opciones establecen las condiciones en las que se efectuarán una transacción en el futuro, fijando el precio de entrega, el período hasta la entrega y la cuantía o volumen que se pretende negociar”. (Universidad San Marcos Costa Rica, (s.f). Cabe resaltar, que para la temática en estudio es relevante mencionar que las opciones que más se acoplan son la Call y la Put. La primera hace hincapié en la compra de moneda extranjera y la segunda a la venta.

Para efecto de esta investigación y por la naturaleza de Curtiss Wright es importante que se toma en cuenta este tipo de medidas para poder hacerle frente a los posibles riesgos cambiarios a los que está expuesta. Asimismo, esto incentiva la reducción y/o eliminación de los efectos derivados de los mismos.

Finalmente, los conceptos previamente abordados forman la base teórica de este trabajo de investigación y evidencian la interconexión entre ellos, lo que facilita una comprensión más sólida y una visión completa sobre la Gestión del tipo de cambio del dólar en la administración financiera de la empresa Curtiss Wright Controls Costa Rica, S.A en el periodo que se definió.

# **CAPÍTULO IV. ANALISIS DE LOS RESULTADOS**

En este capítulo se exponen los resultados de los instrumentos utilizados para recopilar la información de la temática. Por ende, se muestra el contenido de la aplicación de entrevistas a expertos en el tema, así como la información obtenida con la revisión documental. Finalmente, en este apartado se muestra el análisis de las categorías y subcategorías establecidas al inicio de dicha investigación.

Cabe recalcar que, en este apartado se utiliza “E” para hacer énfasis a “Especialista” seguido de una respectiva enumeración para catalogar las opiniones que cada uno de los expertos tiene sobre la temática.

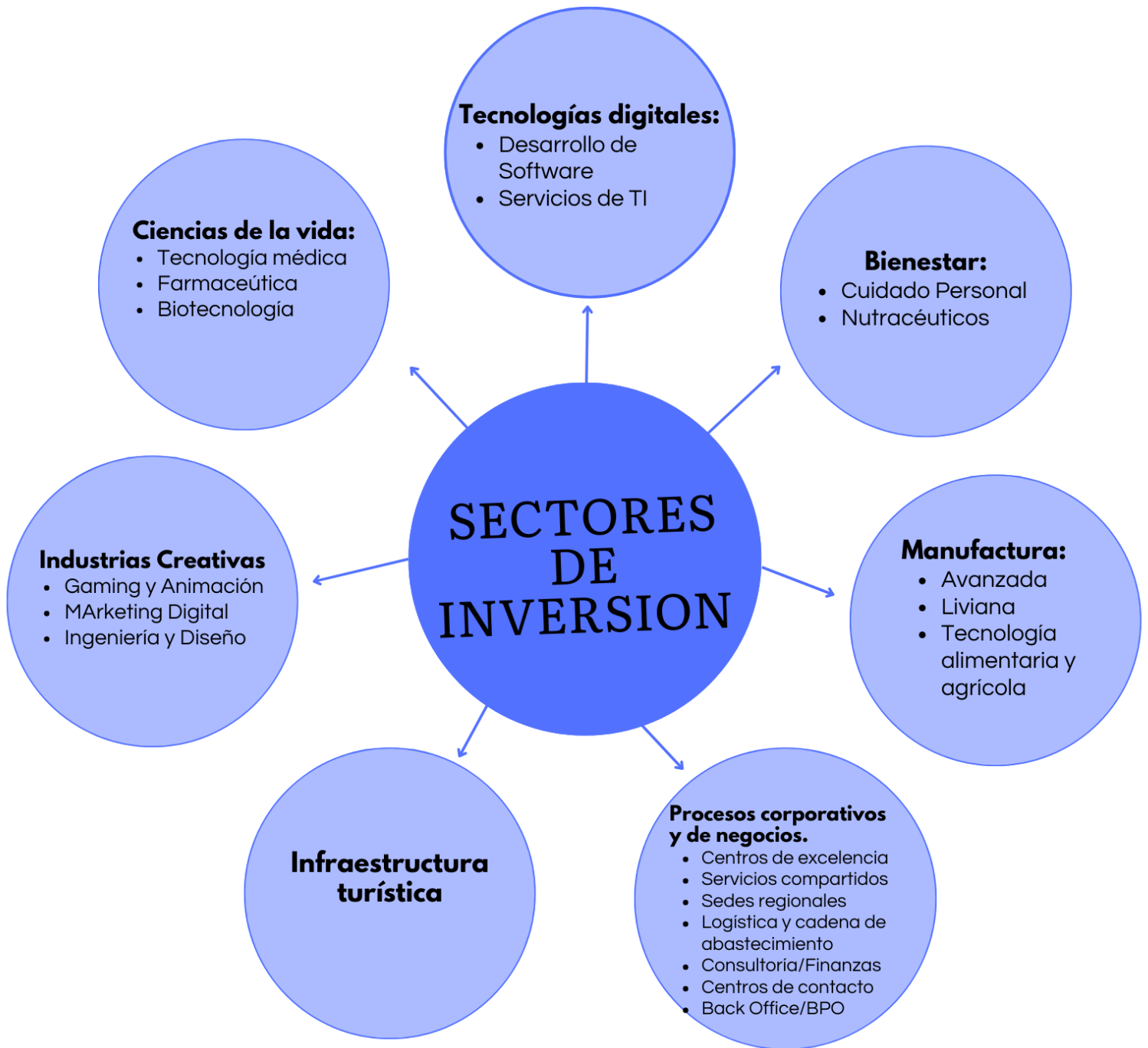
#### **4.1. Entorno Empresarial**

Este hace referencia a aquellos factores tanto externos como internos a los cuales se ve expuesta la empresa Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A. Para efectos de esta investigación se divide en dos subcategorías: “**Empresas Multinacionales**” las cuales se pueden entender como aquellas empresas las cuales tienen una casa matriz que controla a las filiales ubicadas en diferentes países; “**Régimen de Zonas Francas**”, este régimen es bajo el que operan las empresas multinacionales en Costa Rica, en el cual el estado le brinda incentivos y beneficios a cambio de inversión en el país y otros aspectos a cumplir, los cuales son indispensables para poder permanecer bajo este régimen, dichos lineamientos se abordan más adelante.

Costa Rica se ha destacado como un punto importante de atracción para la inversión extranjera esto como resultado de los múltiples beneficios sociales y geográficos que ofrece al sector “**Empresas Multinacionales**”. El resultado de este hecho se refleja en la diversificación de las inversiones, así como en la expansión de estas empresas, puesto que, ya no solo se centralizan en el Gran Área Metropolitana, sino que ahora también se establecen en áreas rurales y costeras. Una explicación ante esta tendencia es el potencial de desarrollo que los extranjeros observan en el país como resultado de las acciones adoptadas por las autoridades encargadas.

En cuanto a la diversificación de inversiones, el país cuenta con siete distintos “**sectores de inversión**” que se presentan por medio de la siguiente ilustración:

Figura 3. Sectores de Inversión



Elaboración Propia (2024)

Datos Recopilados de: CINDE. Sectores Inversión (s.f.)

Como se ejemplifica por medio de la ilustración estos sectores empresariales son los principales mercados de inversión extranjera en el territorio costarricense, puesto que poseen

gran relevancia no solo a nivel nacional sino también en el ámbito internacional por su aporte en el crecimiento de las economías y constituye un aspecto importante para suplir las diferentes necesidades del mercado.

Cabe destacar que los principales sectores de inversión son identificados por la Coalición Costarricense de Iniciativas de Desarrollo (CINDE) que, según lo expuesto en su página oficial, es una de las instituciones encargadas de atraer la Inversión Extranjera Directa (IED) en sectores estratégicos como manufactura inteligente, servicios intensivos en conocimiento y salud y bienestar, para generar empleo y mayores oportunidades. Así mismo, es el encargado de identificar las necesidades en mano de obra empresarial para crear capital humano que resulte útil y valiosos en el desarrollo de las actividades que llevan a cabo los sectores inversores.

Aunando, Costa Rica ha tenido éxito en la atracción y retención de inversión extranjera los últimos años, esto gracias a que se considera el país más estable políticamente de la región centroamericana, y también porque su posición geográfica es estratégica, ya que está conectado con los principales mercados mundiales. En relación con lo anterior otro de los factores que favorecen el aumento en los niveles de inversión extranjera en territorio nacional es la mejora en la calificación en cuanto al **“riesgo país”**, puesto que, se pasó de un B2 a un B1 a finales de 2023. Lo que se refleja ante los inversores como un mercado con mayor solidez y confiabilidad para realizar dichas inversiones.

En relación con lo anterior, E2 resalta que otro de los elementos que incentivan este éxito es la calidad del talento humano con el que cuenta y el que constantemente construye Costa Rica que se caracteriza por ser mano de obra altamente calificada. De igual manera, queda en evidencia que el recurso humano capacitado es de suma relevancia para las empresas multinacionales que están interesadas o que buscan establecer su centro de funcionamiento en un nuevo país, en caso de nuestro país cuenta con profesionales totalmente capacitados en distintas áreas y que son competentes para desempeñar una amplia gama de funciones.

Además, dicho éxito se le puede atribuir a los principales actores es decir a PROCOMER y el CINDE. PROCOMER por su efectiva gestión y supervisión en materia de zonas francas y al CINDE por su labor en atracción, retención y expansión de inversión extranjera directa al país.

Con el propósito de fomentar la captación de inversión extranjera, el Estado otorga incentivos mediante el **“Régimen de Zonas Francas”**. Este régimen va dirigido a empresas multinacionales, y opera bajo la supervisión de la Promotora del Comercio Exterior de Costa Rica

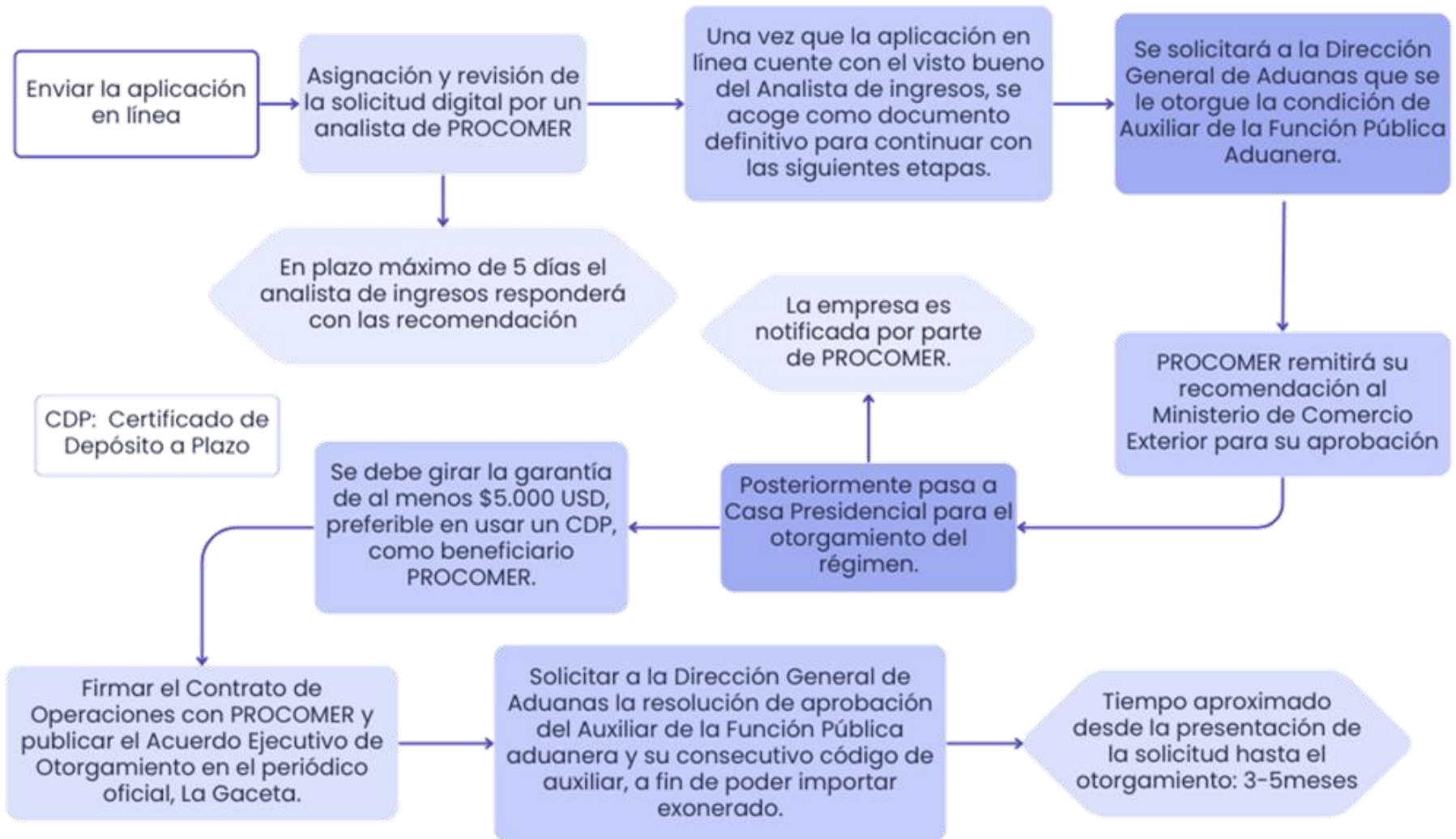
(PROCOMER), quien es la entidad encargada de la regulación y promoción de las actividades comerciales del país.

Ahora bien, como se destaca a lo largo de esta investigación, la normativa que rige el funcionamiento de las zonas francas es la Ley N°7210, conocida como la Ley de Régimen de Zonas Francas, en la cual se establece los lineamientos legales que las empresas deben cumplir, así como también los incentivos fiscales y arancelarios de los cuales pueden beneficiarse al operar dentro de dicho régimen. En énfasis este régimen es una herramienta que fomenta la captación de inversión extranjera al país operando bajo la supervisión de la Promotora del Comercio Exterior de Costa Rica (PROCOMER). Asimismo, este es el ente encargado de supervisar y de emitir la Guía Régimen de Zonas Francas, mediante la cual se desglosan cada uno de los procesos relacionados con dicho régimen.

A pesar de que el proceso de solicitud de ingreso al régimen de zonas francas podría percibirse como complejo, se observa que existe una percepción entre algunos actores, como E1, de que el procedimiento es relativamente simple. Esto se debe a que existe una serie de pasos bien establecidos en la guía, aunado al asesoramiento de personas especializadas en el tema, tales como bufetes de abogados, CINDE y firmas de contabilidad. Estos asesores brindan la orientación y asistencia necesaria durante todo el proceso, facilitando una mejor comprensión y que se lleve a cabo el cumplimiento de los requisitos legales y administrativos.

Por último, se evidencia que el Régimen de Zonas Francas ofrece una oportunidad atractiva para las empresas multinacionales que buscan establecer operaciones en Costa Rica. Los incentivos fiscales y arancelarios proporcionados por este régimen, junto con el apoyo institucional y el asesoramiento especializado disponible, hacen que sea una opción viable y atractiva para las empresas que buscan expandir su presencia en la región. A continuación, en el esquema 2, se destacan los pasos a seguir para aquellas organizaciones que quieran hacer el ingreso al régimen.

**Esquema 2. Pasos para la aplicación al Régimen de Zonas Francas**



Elaboración Propia (2024)

Datos recopilados de: PROCOMER. Guía Régimen Zona Franca (2022)

Como se puede observar en el diagrama de flujo, la aplicación a este régimen se constituye de diez pasos, iniciando con el envío de la aplicación en línea, una vez realizado dicho paso, se asigna la aplicación a un analista experto de PROCOMER para su revisión y aceptación. En este paso existen cinco días hábiles para que el analista entregue sus resultados, con las recomendaciones en caso de rechazo o con visto bueno. Seguidamente, una vez que el documento se encuentre corregido y aceptado por el analista, este se toma como el documento definitivo para continuar con los siguientes pasos.

Posteriormente, se solicitará a la Dirección General de Aduanas que se le otorgue la condición de auxiliar de la función pública y seguidamente, PROCOMER remitirá la recomendación al Ministerio de Comercio Exterior para la aprobación. Luego, pasa a casa Presidencial para el otorgamiento del régimen y la empresa será notificada por parte de PROCOMER.

Seguidamente, se debe girar la garantía de al menos \$5,000 dólares, donde se recomienda el uso de Certificados de depósito a plazo donde el beneficiario debe ser PROCOMER. Luego, se firma el Contrato de Operaciones con PROCOMER y se publica el Acuerdo Ejecutivo de Otorgamiento en el periódico oficial La Gaceta. Finalizado este proceso, se solicita a la Dirección General de Aduanas la resolución de la aprobación del auxiliar de la función pública aduanera y el consecutivo código de auxiliar, con el fin de poder importar con las exoneraciones.

Con este recurso que proporciona PROCOMER, las empresas interesadas en invertir en el país cuentan con herramientas para su orientación en este proceso, además brinda, transparencia en este, facilidad en el trámite y seguridad de cumplimiento de las normativas impuestas por el país. De igual manera, al seguir estos pasos, se fomenta la competencia y el aumento de los niveles de inversión a nivel nacional.

Una vez completado este proceso, aquellas empresas que fueron aceptadas bajo este Régimen de Zona Franca para mantenerse en este, deben cumplir ciertos requisitos que se muestran a continuación en la figura 4.

Figura 4. Requisitos del Régimen de Zonas Francas

## REQUISITOS DEL RÉGIMEN DE ZONAS FRANCAS



Elaboración Propia (2024)

Datos recopilados de: PROCOMER. Guía Régimen Zona Franca (2022)

En relación con los requisitos de ingreso al régimen de zonas francas, E1 menciona que lo primero que se debe hacer es tramitar ante PROCOMER, y posteriormente COMEX la solicitud de ingreso, puesto que, estas instituciones son las que poseen la facultad para aprobar la admisión de estos a dicho régimen. Asimismo, se destaca que entre los aspectos que resultan de mayor relevancia en la incorporación de las empresas a dicho régimen se posicionan el nivel de inversión y de empleo atractivo según la evaluación emitida por PROCOMER y COMEX.

E1, también aporta, que otro de los requisitos, es que la empresa solicitante debe ser transnacional hasta en un 80% de su capital y estar exclusivamente en un parque de Zona Franca. De igual manera, acota que, primero ingresan las empresas y posteriormente la razón social, para el caso de la empresa en estudio es una Sociedad Anónima (S.A.), por lo que, una vez cumplidos estos pasos, y aprobado por COMEX, se puede ingresar al régimen, donde se determina una fecha de inicio y una fecha final de pertenencia.

En relación con lo anterior, cabe acotar que, el permiso al régimen tiene una duración de ocho años y se puede renovar indefinidamente, adquiriendo un nuevo compromiso de inversión y empleo. Referente a las ventajas de permanecer al RZF se destacan los beneficios más sobresalientes, como lo es la exoneración de distintos impuestos, entre ellos, la exención de impuesto sobre la renta, la cual va a depender según la estadía que posea la multinacional en el país. En este caso, en el primer periodo de ocho años se exonera en un 100%, y pasado ese tiempo se va reduciendo el porcentaje exonerado, además otro de las exenciones de impuestos es el impuesto de venta.

Estos privilegios repercuten favorablemente a las finanzas de la empresa, debido a que permite tener mayor liquidez y una reducción considerable de los costos. En el caso de Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A E1, destaca que anualmente se ahorran entre 60 y 70 millones de colones en impuestos sobre la renta, además del impuesto de ventas en la compra de activos como computadoras, sillas, monitores, entre otros, que anualmente equivaldría a entre unos 7 o 10 millones de colones al año. En la figura 5, se detallan los beneficios que destaca la guía de dicho régimen:

Figura 5. Beneficios del Régimen de Zonas Francas

## Beneficios del Régimen de Zonas Francas



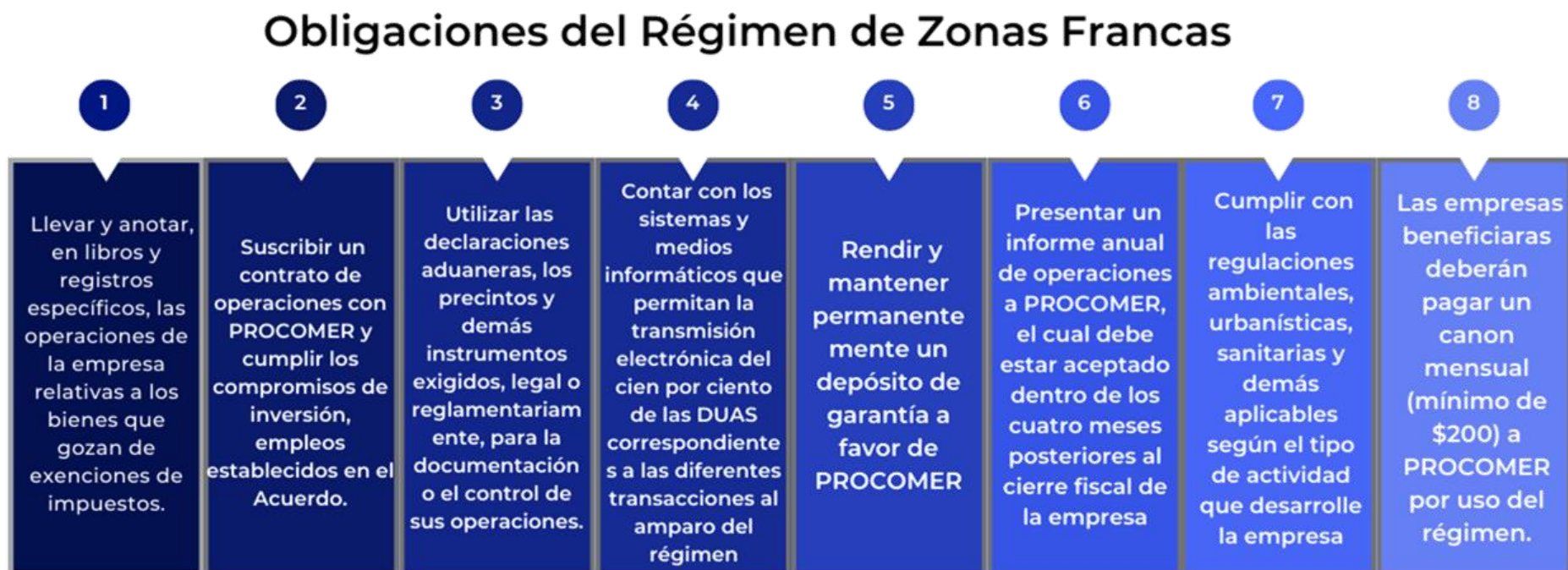
Elaboración Propia (2024)

Datos recopilados de: PROCOMER. Guía Régimen Zona Franca (2022)

De acuerdo con lo anterior, el Régimen de Zonas Francas engloba una serie de beneficios para las empresas seleccionadas, beneficios tales como los expuestos en la tabla anterior, entre estos se encuentran la exención de los impuestos sobre las compras locales, de bienes y servicios y de remesas, además, del impuesto de traspaso de bienes inmuebles y la patente municipal. Igualmente, se cuenta con la exención de los aranceles de exportación y los tributos a las utilidades y cualquier otro donde la base sean las ganancias, los dividendos o las ventas.

Cabe recalcar que estos beneficios se mantienen para las empresas que operan bajo este régimen siempre y cuando cumplan con la serie de obligaciones y lineamientos que se establecen en la figura 6.

**Figura 6. Obligaciones del Régimen de Zonas Francas**



Elaboración Propia (2024)

Datos recopilados de: PROCOMER. Guía Régimen Zona Franca (2022)

Como se observa en la figura, entre las obligaciones que tienen las multinacionales se encuentran, llevar registros sobre las operaciones de la empresa relativos de los bienes que gozan de la exención de impuestos. Igualmente, cumplir con los compromisos de inversión y de empleo establecidos en el acuerdo con PROCOMER. Utilización de instrumentos para la documentación o control de sus operaciones. Además, contar con un sistema para la transmisión electrónica del 100% de las DUAS, que es el documento único aduanero que se debe llenar para la declaración de la comercialización de bienes y servicios.

Se debe mantener permanentemente el depósito de garantía y presentar un informe anual de las operaciones a PROCOMER. De igual manera, es de gran importancia el cumplimiento de las regulaciones urbanísticas, ambientales y sanitarias. Por último, las empresas que gocen de este régimen deben pagar un canon mensual a PROCOMER por el uso del régimen.

A nivel interno, además de los beneficios, obligaciones y requisitos, la empresa se debe enfrentar a diferentes retos, entre ellos cabe destacar las auditorías realizadas por PROCOMER y los compromisos adquiridos. Ante ello E1 menciona que Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A en sus inicios tuvo un momento en el que no alcanza el nivel de empleo acordado, pero estaba en el rango de +- el 20% por lo que no tuvo mayor afectación. Otro de los retos a los que se enfrenta es que, al estar en RZF representa un 15% más del gasto de alquiler de oficinas, que si estuviera fuera del parque.

En relación con lo anterior, Curtiss Wright Controls Costa Rica al ser una filial de Curtiss Wright ubicada en Estados Unidos, la contabilidad se basa en las US GAAP y la misma es dolarizada, por ende, tras su incorporación al RZF, se presenta uno de los retos más importantes en el desarrollo de funciones debido a que su contabilidad en territorio nacional debe llevarse en moneda nacional y regida bajo el marco que se establece en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que abarcan una serie de lineamientos que les permite a las empresas llevar un orden contable y apegarse a las normas financieras a nivel país.

Es importante destacar que, en las subcategorías de multinacionales y Régimen Zonas Francas, se identifica que existen múltiples beneficios y responsabilidades aplicables para ambas partes involucradas del proceso. Es decir, que las multinacionales deben acoplarse a las regulaciones que establecen las autoridades gubernamentales encargadas de dicha área de funcionamiento para poder obtener los beneficios económicos que les permite tener mayor solvencia en los presupuestos debido a una reducción de costos, así como, las instituciones encargadas son responsables de crear un entorno óptimo y atractivo para alcanzar la atracción de inversión extranjera en un mayor porcentaje, ya que esto se visualiza como un instrumento que aumenta los índices de empleo y competitividad internacional de Costa Rica.

#### ***4.2. Gestión Financiera***

La **gestión financiera** a nivel empresarial se podría entender como un conjunto de actividades que se adoptan para realizar una administración óptima de los recursos económicos, procurando la maximización de su valor y su sostenibilidad en el tiempo. Esto implícitamente conlleva el que se deba aplicar una adecuada **planificación, dirección y control financiero** al

realizar la elaboración de los distintos presupuestos, permitiendo así el análisis de la viabilidad de los proyectos, contemplando a su vez áreas de mejora y la gestión de posibles riesgos que se puedan presentar, lo que significa anticipar escenarios que los identifiquen, evalúen y mitiguen, para así prevenir situaciones poco favorables que limiten o sean de tropiezo para el logro de sus objetivos y metas.

Para el caso de Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A, pese a ser una transnacional que se desenvuelve en el país como un centro de venta de servicios financieros, no genera ganancias, esto quiere decir que sus ingresos se le facturan a la Corporación Curtiss Wright como tal. Estos ingresos consisten en la suma de los gastos mensuales del centro de servicios, a los que se les añade un margen adicional del 5% destinado a un fondo de riesgo, para constituir una reserva que pueda utilizarse en situaciones inesperadas, garantizando la continuidad operativa de al menos de 4 a 6 semanas.

En relación con las prácticas contables de la empresa, E1 indica que estas se rigen por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y que la contabilidad se realiza en la moneda local, colones. En lo que respecta al proceso de registro contable, se sigue estrictamente lo establecido en las NIIF. Es importante destacar que la filial está estructurada en departamentos, cada uno con su respectivo centro de costos. De esta manera, cada centro de costos es responsable de registrar sus propios gastos.

En este punto es de suma relevancia mencionar que, si bien el método de planificación financiera es un concepto general, la manera en que se aplica se adapta a las necesidades de cada organización; para el caso de la empresa en estudio, acorde lo que menciona E1, esta comienza desde la elaboración de presupuestos. Este proceso implica utilizar como referencia el año anterior y proyectar un crecimiento o decrecimiento en función del número de colaboradores e inflación, dado que este factor constituye el gasto en colones más significativo para Curtiss Wright en Costa Rica, seguido del alquiler de la oficina y el servicio de una empresa llamada "Metasource". También se considera la depreciación y vida útil de sus activos, y si hay que cambiarlos se hace una partida extraordinaria en el presupuesto.

En línea con lo anterior, es totalmente favorable para este tipo de organizaciones el realizar proyecciones que contribuyan a posicionarlas en distintas situaciones, porque así les permite anticiparse a ellas y poder identificar y ejecutar acciones acordes al impacto que podrían generar. En este aspecto se considera que en un entorno tan cambiante como el actual resulta determinante tomar decisiones informadas que conlleven al logro de los resultados esperados.

En el mismo sentido, la dirección financiera a su vez también juega un papel de suma relevancia porque se procura la adecuada supervisión y coordinación en los procesos, para el caso de Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A el equipo está compuesto de la siguiente manera:

**Esquema 3. Composición del equipo de Dirección Financiera**



Fuente: elaboración propia.

Entre los principales roles de cada integrante destaca la parte directiva y gerencial, la cual se encarga de la proyección de los gastos del periodo siguiente, lo que implica el tener que tomar decisiones informadas que les permita acercarse a panoramas realistas, para el caso de Curtiss, toman como punto de partida establecer un tipo de cambio de referencia, aspecto fundamental debido a que sus ingresos se perciben en moneda estadounidense, por lo que no pueden pasar desapercibida la volatilidad de dicha moneda.

Posterior a lo anterior, entra en papel el rol del analista financiero, el cual se encarga de recopilar, consolidar y validar la información, además de agregar alguna otra variable que considere relevante al componente de gastos u otros aspectos que deban tomarse en cuenta en el presupuesto que se establece para el centro compartido. Luego de ello el presupuesto resultante pasa a manos del contralor, quien lo valida y posteriormente lo aprueba o rechaza.

En cuanto a las actividades de supervisión, E1 destaca que las contadoras presentan mensualmente los estados financieros del centro compartido a los gerentes y al contralor, encargándose este último de validar que dichos estados estén dentro de los parámetros esperados, y entre uno de los aspectos que revisa es la cantidad de trabajadores, por lo que si se ve un incremento sería una señal de que está contratando más personal, por ejemplo.

Por otro lado, E1 afirma que, debido a que Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A. no se apalanca, y no tiene deudas grandes, no hay riesgos financieros de alto impacto, pero se podrían destacar algunos como lo es hecho de adquirir activos que no se requieren y se deprecian antes de que exista la cantidad de trabajo para poder utilizarlos. Ante ello, una manera de prevenir que esto sucede es que, cuando se aprueba el presupuesto, no se compran de una vez, si no en tractos y trimestralmente.

Otro de los riesgos que E1 menciona es el relacionado con el tipo de cambio, porque cuando el colón se deprecia genera un superávit en el presupuesto, y cuando el colón se aprecia ocasiona un déficit, por lo que en ambos casos se debe justificar. Como tercer riesgo también el entrevistado agrega el no tener liquidez suficiente para cumplir con las obligaciones (salarios, CCSS, etc.) y este riesgo se mitiga con el 5% de más en el presupuesto.

En cuanto al control financiero, se implementa un sistema de control cruzado. Esto implica que aquellos que tienen permiso para realizar transferencias bancarias no pueden autorizar la transacción por sí mismos. Además, se sigue un proceso de aprobación dual, donde cada trámite bancario debe ser aprobado por dos administradores o aprobadores. Denotando que se busca la transparencia y rigurosa supervisión en las distintas actividades financieras.

En síntesis, se podría mencionar que la gestión financiera es un proceso dinámico donde la planificación, dirección y control deben seguir un proceso integral que le permita a la empresa una gestión financiera efectiva que contribuya a la toma de decisiones y ejecución de acciones requeridas en pro del logro de los objetivos y metas en entornos variantes que, si bien no se pueden evitar al 100 por ciento, estos se pueden reducir su exposición al riesgo.

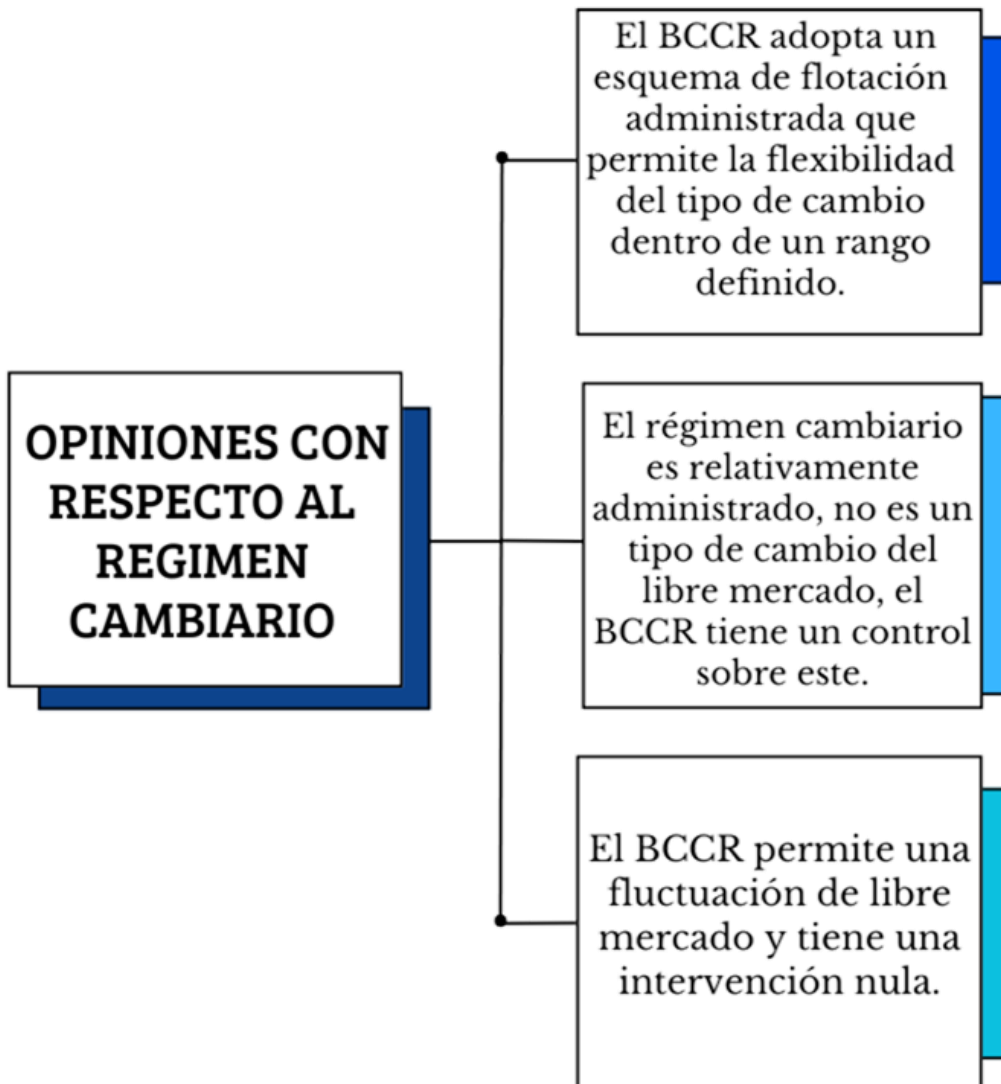
#### **4.3. Gestión de Divisas**

Se cuenta con la Gestión de Divisas como tercera categoría, esta implica una administración financiera precisa de las transacciones efectuadas en moneda extranjera. Su propósito es limitar la exposición al riesgo cambiario, que surge de las variaciones en los tipos de cambio del país en el que opera la empresa. Esta gestión busca garantizar un control óptimo del presupuesto, promoviendo así una operación más estable y predecible. Para esta categoría se deben analizar dos subcategorías, el **Régimen Cambiario**, que se entiende como las normas que regulan todas las transacciones con el exterior que implique el cambio de divisas. La **Fluctuación Cambiaria** demuestra cómo ha cambiado en el tiempo el dólar en equivalencia al colón costarricense y el impacto que esta ha tenido en las organizaciones del área multinacional.

El **Régimen Cambiario** del país ejerce una influencia significativa en el flujo de efectivo y las operaciones de las empresas multinacionales. Como lo expresa E5, cualquier movimiento que hay en el tipo de cambio, por supuesto, que afecta directamente la solvencia y la liquidez de activos de las empresas. Básicamente un régimen cambiario, dependiendo de cuál sea el caso, en el nuestro afecta directamente cualquier movimiento de mercado entre oferta y demanda.

El tipo de régimen cambiario que tiene el país es de *Flotación Administrada*, el cual presenta un impacto significativo en las operaciones de la empresa, ya que, al ser administrado por el mercado, los cambios se vuelven muy flexibles. Hay diferentes opiniones con respecto a este tipo de régimen, como se observa en el siguiente esquema 4.

**Esquema 4. Opiniones de los especialistas con respecto al Régimen Cambiario**



Elaboración Propia (2024)

Datos recopilados de: Entrevistas a expertos

Como lo manifiesta E3, En Costa Rica, el Banco Central ha adoptado un esquema de flotación administrada que, permite cierta flexibilidad en el tipo de cambio dentro de un rango predefinido, lo cual puede llevar a fluctuaciones que las empresas deben gestionar.

El E7 añade que, el manejo de régimen cambiario ahora es relativamente administrado, ya que no es un tipo de cambio libre que esté jugando al libre mercado, sino que el Banco Central tiene una definición y ejerce un control relativo sobre el tipo de cambio. No lo maneja en una banda cambiaria, donde hay un piso y un techo, pero sí tiene un régimen cambiario donde ejerce ciertas decisiones que lo afectan, por ejemplo, lo que está pasando actualmente. Al contrario, E8 aporta que, EL BCCR, ha permitido una fluctuación de libre mercado y una intervención prácticamente nula del BCCR, no tienen interés en intervenir y no se ve en qué momento podría intervenir.

Con respecto al régimen cambiario es importante abordar el tema de la inflación, donde, como lo expresa E4, el régimen cambiario tiene una relación directa con la inflación, ya que, si se tiene una alta inflación, entonces la moneda pierde valor, es decir cuando en el mercado hay gran circulación de colones entonces se da un aumento de la inflación, esto debido a que el valor de la moneda se pierde y por lo tanto se encarece el dólar, y como consecuencia el tipo de cambio se eleva, entonces en ese sentido, el impacto es directo. Igualmente, E3 acota que, en términos de inflación, un régimen cambiario flexible puede ayudar a mitigar el impacto de las fluctuaciones en los precios de los bienes importados. Sin embargo, las devaluaciones significativas pueden conducir a aumentos en el costo de vida si los precios de los productos importados suben.

Al hablar de la situación actual del régimen cambiario, se puede establecer que, la estabilidad macroeconómica de Costa Rica se controla con tres variables, como se observa a continuación en la figura 7.

Figura 7. Variables del control macroeconómico de Costa Rica.



Elaboración Propia (2024)

Como se observa en la figura, el control macroeconómico del mercado financiero costarricense consta de la *Inflación*, la *Tasa de Interés* y el *Tipo de Cambio*. El E7 expresa que, solamente se puede controlar una de las variables, o sea, el BCCR debe controlar solamente una, es decir, escoger cuál de ellas quiere controlar, ya sea, la inflación, controlar la tasa de interés o bien el tipo de cambio. Ahora bien, el Banco Central en este momento tiene controlada

la tasa de interés, esto para someter y hacer un esfuerzo para que las otras variables se ajustan en función del comportamiento de la tasa de interés.

Este régimen cambiario, por el tipo de cambio que se establece tiene desafíos importantes en la gestión de las organizaciones multinacionales. Entre estos desafíos se pueden observar los expuestos en la figura 8.

**Figura 8. Desafíos de las multinacionales con respecto al Régimen cambiario**



Elaboración Propia (2024)  
Datos recopilados de: entrevistas a expertos.

Como lo demuestra E5. El desafío más grande es no conocer las acciones específicas del Banco Central de Costa Rica, para mantener un régimen cambiario estable. Igualmente, E3 acota que, los desafíos para las empresas en los próximos años incluirán: Gestión del Riesgo Cambiario, las empresas necesitarán estrategias efectivas para mitigar los riesgos derivados de la volatilidad cambiaria; previsión y Adaptabilidad, además será crucial para las empresas mantenerse informadas y ser capaces de adaptar rápidamente sus operaciones y estrategias financieras ante cambios en el régimen cambiario; Costos de Importación y Precios de Exportación, mantener la competitividad de los precios será un desafío en un entorno de fluctuaciones cambiarias; inversión y Financiamiento, las decisiones de inversión y financiamiento podrían complicarse por la incertidumbre en el entorno cambiario, lo que requiere una planificación financiera cuidadosa.

El E7 añade que, el gobierno actual quiere sostener la tasa de interés alta, lo que implica un tipo de cambio relativamente estable, donde el colón se valora más que el dólar, que son señales de una economía fortalecida. En expectativas, si no se garantizan las condiciones, el tipo de cambio se devaluará. Sin embargo, el dólar diferencial es muy grande a hace años. Hay algo estructural que lo sostiene, como IED, que son cada vez más atractivas. De igual manera, E8 acota que, Los desafíos ya se están viviendo, por lo que, si las condiciones no mejoran, las empresas van a empezar a tomar decisiones, como en el caso del turismo que todo el ingreso es en dólares. Las empresas ya tienen desafíos, donde uno de ellos es que deben empezar a reestructurar las operaciones financieras.

La afectación en las empresas multinacionales de servicios se puede ver de varias maneras, como lo expresa E6, las empresas que basan sus productos en exportaciones ya se están viendo afectados, en que están reduciendo sus planillas, reduciendo sus productos o sus exportaciones, porque si les está afectando, ya que ellos están recibiendo sus pagos en dólares y no están percibiendo la misma ganancia o no están pudiendo cubrir sus costos.

En relación con el tema anterior, se evidencia que las empresas transnacionales ya sufren desafíos por el manejo del Banco Central respecto al tipo de cambio, entre esos desafíos que enfrentan las empresas por tener pérdidas económicas o que sus presupuestos no les alcancen, se han visto en la labor de volver a calcular sus costos y por ende sus presupuestos operativos, y esto es complejo ya que de igual forma no se puede definir el tipo de cambio para realizar los ajustes pertinentes para cumplir con sus obligaciones durante el periodo.

La **Fluctuación Cambiaria** es un aspecto importante que las empresas deben considerar para su administración, ya que, siempre se expone a esta e influye significativamente en todos los procesos. Igualmente, como lo expresa E3, las fluctuaciones en el tipo de cambio pueden afectar tanto los costos de importación como los ingresos de exportación, alterando así los márgenes de ganancia.

Según E8, unas de las razones por las que se da la fluctuación cambiaria es debido a que, la economía depende de aspectos que desencadenan temas económicos como, conflictos, temas de cambio climático, el acercamiento al cambio de presidente de Estados Unidos. Además, el mismo experto comenta que, por la pandemia el mercado se detuvo, todas las personas metidas en la casa, muy poco consumo, mayor desempleo, por lo que había mucha demanda de dólares y pocos dólares en el mercado, por lo que, se mantuvo el tipo de cambio. Después de la pandemia, las personas empezaron a consumir, las tasas empezaron a subir un montón, las empresas de turismo recibieron muchos dólares y se dio un ingreso mayor a IED.

El E4 acota que, la fluctuación es libre porque, en este momento lo que tenemos es un intermedio entre el tipo de cambio en bandas y el tipo de cambio flexible. Entonces estamos como en el medio de ese paso, que es la fluctuación administrada.

Los factores que inciden en la fluctuación del tipo de cambio, según lo expresa E5, El primer factor que el mercado está manejado por la oferta y demanda de divisas. Y este comportamiento hace que fluctúe el tipo de cambio, o sea que, esas fluctuaciones se deben fundamentalmente a la oferta y demanda de dólares, y eso se hace en el mercado de moneda extranjera. La segunda y la más importante de todas, es el incremento exponencial de la cantidad de inversión extranjera generada en Costa Rica en los últimos 12 meses, ha entrado a Costa Rica más del 28% de dólares que el año anterior. O sea, que tenemos un crecimiento de las reservas monetarias producto de la inversión extranjera directa de un 43% más, entonces esto afecta directamente sobre la fluctuación cambiaria.

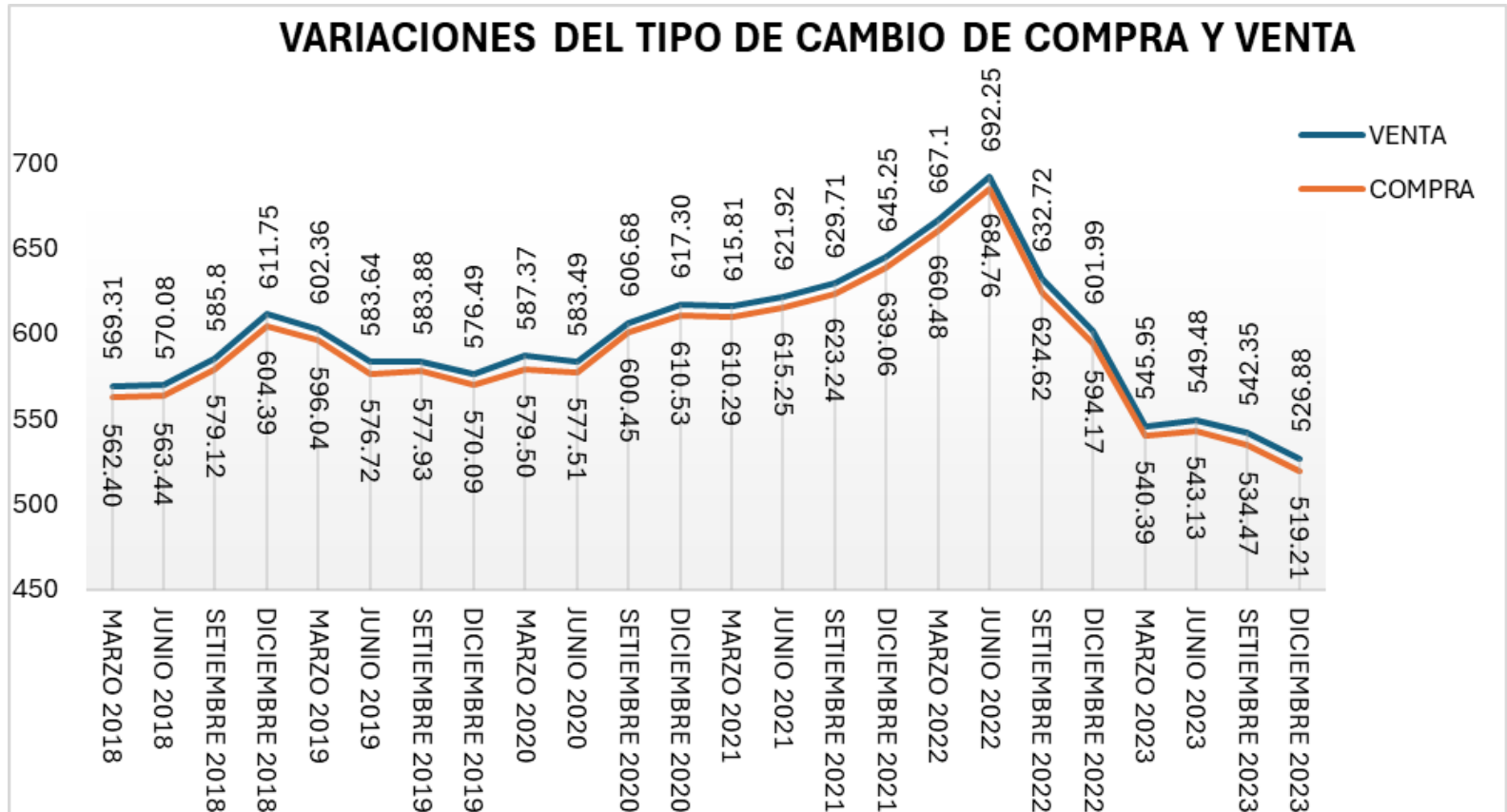
El E5, de igual manera aporta que, el tercer elemento, es la colocación o venta de bonos en el exterior en dólares y esto pues obviamente si Costa Rica vende bonos o lo que llaman eurobonos (bonos en colocaciones externas), se recibe dólares por ende incrementan los dólares en el mercado.

En el caso de las multinacionales, las fluctuaciones cambiarias afectan prácticamente todas las operaciones que se realizan dentro de la organización, como lo son los costos de operación. Dependiendo de si, el tipo de cambio se encuentra al alza o a la baja, las empresas

deben tomar decisiones concientizadas para no afectar la gestión financiera y las operaciones, de esa manera, continuar con el flujo de trabajo sin inconvenientes.

Como se muestra en el gráfico 1, se puede observar las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar desde marzo del 2018 hasta diciembre del 2023. Se hace trimestralmente para observar de mejor manera las diferencias y comprender mejor las fluctuaciones cambiarias.

**Gráfico 1. Variaciones del tipo de cambio de compra y venta**



Fuente: Elaboración propia

Datos: BCCR. Variaciones del tipo de cambio históricas

Para el **2018**, se muestra que, para el primer trimestre hay una tendencia estable del tipo de cambio. Para el segundo trimestre inicia a darse una fluctuación al alza, donde alcanza el tope del año en 611,75 colones por dólar para el tipo de venta y 604,39 colones para el tipo de compra. Esta tendencia se da debido a que, las operaciones del mercado cambiario registran un superávit que, permite atender los requerimientos de divisas del sector público no bancario y mantener el tipo de cambio estable.

Entre julio y noviembre, el mercado cambiario se ve afectado por factores internacionales y locales. Esto se da en la parte externa, por el aumento de las tasas de interés internacionales

y el precio del petróleo que va en aumento. En la parte interna por, la situación fiscal del país y mayores requerimientos de divisas por parte del gobierno. De igual manera, al subir el precio del dólar, RECOPE tiene una mayor demanda de la divisa para la compra de combustibles. Además, el tipo de cambio influyó en las expectativas de variación cambiaria y esto influyó en la dolarización de los pasivos financieros y la cancelación de créditos en dólares.

En diciembre, se da el cambio más significativo, se da una acumulación de superávit, lo que redujo el crecimiento del tipo de cambio e inició las expectativas de variación cambiaria a la baja. Esto permitió al BCCR recuperar las divisas vendidas al gobierno y sectores públicos. Igualmente, en diciembre, el Ministerio de Hacienda le vendió al BCCR USD1.040 millones provenientes de la colocación de deuda interna, de desembolsos de créditos externos y otros ingresos en dólares.

Para el **2019** se puede observar que se mantuvo estable llegando a un máximo de 576,49 de tipo de venta y 570,09 el de compra. Al contrario que 2018, el primer semestre del 2019 no hubo eventos grandes, las operaciones del mercado cambiario con el público registraron un superávit acumulado, que permitió al Banco Central atender las necesidades de divisas del Sector Público y restablecer parcialmente las ventas por ese concepto. Durante el segundo semestre de este año, no se incurrieron en cambios relevantes. El repunte de la confianza de los agentes económicos, la menor demanda de importaciones y la dolarización del ahorro financiero, fueron un factor de gran relevancia para el impulso de la caída de su precio. De igual manera, otro factor para que las fluctuaciones del tipo de cambio no tuvieran variaciones abruptas es que, el Banco Central compró \$2.387 millones en el mercado Monex, lo que le permitió subsanar las necesidades del sector público

Para el **2020**, se observa que, en el primer semestre del año se mantiene el tipo de cambio como venía del 2019, para el segundo semestre se muestra un aumento exponencial hasta llegar a su máximo de 617,30 colones de tipo de venta y 610,53 del tipo de cambio de compra. En este año el factor de mayor afectación es la pandemia por COVID-19, esta incide en el tipo de cambio del dólar importantemente. Entre los factores que afectaron este incremento se encuentran, la incertidumbre política y fiscal, el poco flujo de divisas por el cierre de fronteras, restricciones de circulación y comercio y la búsqueda de refugio en ahorro a dólares. Además, se dio la paralización del turismo, que es una de las actividades productivas que generan más divisas en el país.

De igual manera, en el tercer cuatrimestre de este año se dan tensiones en el mercado cambiario, debido a, las protestas de segmentos de la población contra la negociación con el FMI y la incertidumbre sobre la viabilidad de las posibles medidas de ajuste fiscal. E8 aporta que, después de pandemia la inflación se elevó a niveles muy altos. Lo que incrementó la política monetaria para que las personas bajaran su nivel de consumo, con esta baja, las personas demandan menos productos, cuando disminuye, el BCCR, dice que, puede bajar las tasas de interés, tienen la meta de 3%, por lo que, no están metidos en el tipo de cambio.

Para el **2021**, se puede observar en el gráfico que, durante todo el año, el tipo de cambio del dólar se mantuvo al alza, llegando a su máximo de 645,25 colones en el tipo de cambio de venta y 639,06 colones, en el tipo de cambio de compra. Se considera que los cambios, aunque van al alza, no son tan significativos. Se considera que existen diferentes factores que inciden en las fluctuaciones del tipo de cambio de este año, en primera instancia, el factor estacional, que en este caso para el último trimestre del año es donde más alto se encuentra el tipo de cambio debido a un aumento en la demanda de dólares, esto dado la época, ya que las compras en el exterior por parte de los comercios aumentan para satisfacer la demanda de los consumidores. Y tras este aumento en la demanda de bienes y servicios se da el aumento en los costos de importación y el proceso de planificación y logística que lleva, lo que resulta en una mayor demanda de divisas.

Como tercer aspecto, los niveles de precios aumentaron a nivel mundial, no excepto los socios comerciales de nuestro país, por lo que, junto a la mayor demanda de importaciones por la recuperación económica, producen un aumento en la necesidad de dólares. Este aumento en el nivel de precios, afectaron el precio del combustible, el cual también aumento, causando un efecto de especulación en la población nacional ya que, debido a la incertidumbre de los agentes económicos, posiblemente algunos estén comprando dólares como método de ahorro para resguardar su dinero.

En el **2022**, se observa en el gráfico una fluctuación al alza, durante toda la primera mitad del año, luego se experimenta una caída exponencial. El tipo de cambio fue en aumento, llegando a sus máximos de 639.36 colones de tipo de cambio de compra y 645,25 colones de tipo de cambio de venta para junio de este año. Esto porque el país aún sufría los efectos económicos derivados de la pandemia y por lo tanto una demanda de divisas originadas, por el aumento de los precios de las materias primas y de los costos internacionales del transporte de mercancías.

En consecuencia, a lo anterior, entre los efectos que dejó la pandemia, fue la disminución relevante del turismo e inversión extranjera directa, ocasionando una disminución en la oferta de dólares.

Posteriormente, ante la disminución del sector turismo, el gobierno construyó y aplicó una serie de directrices, con el fin de incentivar el turismo nacional y atraer turistas e inversores del exterior, para una mayor captación de dólares, dando como resultado un aumento relativo de dólares en la economía nacional, ocasionando un superávit neto del mercado privado de 2.572 millones de dólares, siendo esto determinante para la caída que experimentó el tipo de cambio del dólar durante este año.

En el caso del **2023**, se observa que durante todo el año se dio un descenso exponencial del tipo de cambio llegando a niveles bajo como son 519,31 colones en el tipo de compra y 526,86 colones en el tipo de venta. En este año, entre los factores que influyeron para la fluctuación del tipo de cambio, donde la moneda tuvo una tendencia a la baja se debe al aumento de ingreso de una mayor cantidad de dólares a territorio nacional, ingreso que se generó por el incremento en los índices de inversión extranjera y un aumento en la captación de turistas extranjeros.

En síntesis, se puede analizar que la fluctuación del tipo de cambio tiene una gran influencia en las actividades financieras de las empresas multinacionales, ya que, la mayor parte de las transacciones se hacen en dólares. En Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A., al haber un aumento en el tipo de cambio respecto a junio 2020 hasta junio 2022, se incrementaron los costos, especialmente en el área de Salarios, servicios públicos, alquileres y otros gastos locales, lo que ha incurrido en variaciones problemáticas del presupuesto anual y puede significar un riesgo para las operaciones en el país.

Para este último año en estudio, casi 10 meses desde marzo 12, la organización se ha visto afectada, ya que, la empresa coge de su flujo de caja un monto de dólares que cambia a colones para pagar los gastos. Aunque los gastos estén constantes en colones, prácticamente tiene que cambiar más dólares para pagar el mismo monto de salarios en colones. Implica un esfuerzo, de la empresa porque, tiene que poner más dólares para cubrir los costos de mano de obra y otros.

#### 4.4. Estados Financieros

En cuanto a “Estados Financieros” se hace referencia a la representación de la información financiera de una empresa, en la cual se contempla información importante para la toma de decisiones. Ahora bien, dentro de esta categoría se abarca las subcategorías de “Análisis Horizontal”, “Análisis Vertical” y “Tipo de cambio para el año en estudio”.

Importante destacar que para el análisis de dicha categoría se toma como principal insumo los datos brindados por Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A., dichos datos hacen referencia al comportamiento financiero que ha tenido la empresa durante los años en estudio.

**Cuadro 4. Análisis Horizontal de los Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A en los periodos 2018-2023**

|                          | ANALISIS HORIZONTAL |            |               |            |                |            |                 |            |                |            |
|--------------------------|---------------------|------------|---------------|------------|----------------|------------|-----------------|------------|----------------|------------|
|                          | 2019-2018           |            | 2020-2019     |            | 2021-2020      |            | 2022-2021       |            | 2022-2023      |            |
|                          | ABSOLUTO            | PORCENTUAL | ABSOLUTO      | PORCENTUAL | ABSOLUTO       | PORCENTUAL | ABSOLUTO        | PORCENTUAL | ABSOLUTO       | PORCENTUAL |
| <b>Primer trimestre</b>  | ↓ -\$ 7,205.23      | -5.64%     | ↑ \$3,438.10  | 2.85%      | ↓ -\$ 6,250.75 | -5.05%     | ↓ -\$ 8,939.92  | 7.60%      | ↑ \$ 24,157.51 | 22.22%     |
| <b>Segundo trimestre</b> | ↓ -\$ 2,934.25      | -2.30%     | ↓ -\$ 170.30  | -0.14%     | ↓ -\$ 7,626.11 | -6.13%     | ↓ -\$ 11,845.94 | -10.15%    | ↑ \$ 27,341.69 | 26.08%     |
| <b>Tercer trimestre</b>  | ↑ \$ 255.28         | 0.21%      | ↓ -\$4,659.39 | -3.75%     | ↓ -\$ 4,372.45 | -3.66%     | ↓ -\$ 254.52    | 0.22%      | ↑ \$ 19,388.26 | 16.87%     |
| <b>Cuarto trimestre</b>  | ↑ \$ 7,147.36       | 6.02%      | ↓ -\$8,342.05 | -6.62%     | ↓ -\$ 5,250.07 | -4.46%     | ↑ \$ 8,488.08   | 7.56%      | ↑ \$ 17,445.69 | 14.44%     |

Elaboración Propia (2023)

Datos recopilados de: Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A., y BCCR.

El gráfico anterior se ve representado en términos absolutos y relativos, donde los movimientos hacia la izquierda (color verde) hacen alusión a repercusiones positivas, debido a que en comparación de un año con otro se requirió menor presupuesto destinado para ese rubro de gastos. En cambio, los movimientos hacia la derecha de color anaranjado hacen referencia al porcentaje en que se incrementa el presupuesto destinado con respecto al año anterior.

Como se puede observar en el cuadro 4, para el primer trimestre de 2019-2018, hay una disminución en términos porcentuales de 5,64% en sus gastos de salarios, debido a que para el 2018 el tipo de cambio de compra es de 562.40 y el 2019 es de 596.04, es decir, la moneda se devaluó en 33.64 colones con respecto al 2018.

Caso similar sucede con el segundo trimestre de este año, donde se observa una disminución de 2,30 % en sus gastos, que igual se debe a la devaluación del colon en 13,28 colones con respecto al año 2018, ya que en el segundo trimestre 2018 el tipo de cambio es de 563.44 y en el mismo periodo en 2019 es de 576.72.

En el tercer trimestre del periodo 2019-2018, se observa un leve aumento de 0.21% en sus gastos, esto ya que para setiembre 2018 el tipo de cambio era de 579,12 y para el mismo mes del 2019 de 577,93, es decir el colon se apreció en 1.19 colones con respecto al año 2018. Y para el último trimestre del 2019-2018, se puede visualizar que prevalece un aumento del 6,2%, en sus gastos, esto se debe que para el mes de diciembre 2018 el tipo de cambio es de 604,30 y para diciembre del 2019 de 570,09, es decir que el colon se apreció en un 34.30 colones con respecto al año 2018.

Por otra parte, en cuanto al 2020-2019, se observa que, para el primer trimestre se presenta un aumento de un 2.85% en sus gastos, puesto que, en dicho periodo el precio de compra del dólar que prevalecía para el 2019 era de 596.04 y para el 2020 de 579.50 colones lo que deja en evidencia apreciación de 16.54 colones de la moneda costarricense. En cuanto al segundo trimestre del 2020-2019, se evidencia una disminución de 0.14% en sus gastos, debido a que el precio del tipo de cambio del dólar para el segundo trimestre del 2019 es de 576.72 y para el 2020 de 577.51, es decir hubo una devaluación del colon de 0.79.

Para el tercer trimestre del 2020-2019 se presenta un aumento en sus gastos de 3.75%, puesto que el precio de compra de dólar que prevalecía era de 577.93 y 600.45 respectivamente. Asimismo, deja en evidencia que el colon se deprecia en 22.52 por dólar. Para el último trimestre del 2019 y el del 2020, se puede notar que existe una variación relativa en los gastos de -1.97%, es decir que, en comparación con un año a otro el dólar pasó de estar en 570.09 a 610.53, referenciando una devaluación de la moneda costarricense en 40.44.

Para los periodos 2020 y en el 2021, se observa que para los cuatro trimestres de dichos años existió una tendencia hacia la depreciación del colon, por ende, los gastos van a tener una disminución, en específico para el primer trimestre del año se presenta una variación de 5,05% lo que propicio una disminución en los gastos de la multinacional, puesto que, el colon se devaluó

en 30.79 colones respecto al dólar. Para efectos del segundo trimestre, se observa que en relación con sus gastos hubo una disminución de 6.13%, de igual manera porque el colon se devaluó en 30.79. En común con lo anterior igual sucede para el tercer trimestre ya que los gastos de un año a otro disminuyeron en 3.66%, porque el colon para este periodo se devaluó en 22.79. Y por último el cuarto trimestre presento una variación de -4.84%, propiciando una depreciación de 28.53.

En el caso de 2021-2022, se visualiza que la tendencia fue hacia la depreciación del colon a excepción del cuarto trimestre, debido a que para este caso en específico el colon se apreció. Aunado a lo anterior el primer trimestre refleja una variación de -7.60%, ocasionado por una depreciación de 50.19, para el caso del segundo trimestre arroja una disminución de 10.15%, es decir que el colon se deprecio 69.51, bajo esta misma línea el tercer trimestre presento una disminución de 0.22% ocasionada por una depreciación de 1.38. Tal como se mencionó el cuarto trimestre presento un aumento de 2.72% que se debe a que para ese periodo el colon se apreció con respecto al dólar.

Finalmente, para el periodo correspondiente al año 2022-2023 el comportamiento es la hacia la apreciación del colon. Para el primer trimestre se refleja una variación de 22.23% ocasionando el aumento en los gastos de la multinacional. En el segundo trimestre la tendencia de aumento de los gastos continua con una variación de 26.08%, para el tercer trimestre de 16.87% y para el cuarto trimestre de 14.44%.

En síntesis, en lo que respecta a la información estudiada anteriormente E1 argumenta que cuando el colon esta apreciado, implica un aumento en sus obligaciones financieras, y en el caso contrario cuando el colon se deprecia, resulta beneficioso para Curtiss, ya que se presenta un aumento en la solvencia económica, por ende, su presupuesto no se necesita utilizar al 100% de la reserva definida.

Este comportamiento se presenta como resultado de la apreciación del colon, puesto que, Curtiss Wright Controls Costa Rica necesita más dólares para poder satisfacer sus responsabilidades financieras en el país. Por consecuente, se presenta la necesidad de reajustar el presupuesto destinado para las funciones en territorio nacional. Caso contrario sucede cuando el dólar se deprecia, ya que, según la empresa necesitaría menos dólares para suplir sus responsabilidades. E1, menciona que el dinero sobrante es utilizado para diversas actividades que propician el crecimiento y desarrollo de su talento humano.

**Cuadro 5. Análisis Vertical de los Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A en los periodos 2018-2023**

| ANÁLISIS DE AFECTACIÓN CURTISS WRIGHT CONTROLS S.A |        |               |                   |               |                   |               |                   |               |                   |               |                   |               |                   |
|--|--------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|
| TRIMESTRES   |        | 2018          | ANÁLISIS VERTICAL | 2019          | ANÁLISIS VERTICAL | 2020          | ANÁLISIS VERTICAL | 2021          | ANÁLISIS VERTICAL | 2022          | ANÁLISIS VERTICAL | 2023          | ANÁLISIS VERTICAL |
| MARZO  | GASTOS | \$ 127,663.58 | 25.64%            | \$ 120,458.35 | 24.33%            | \$ 123,896.45 | 25.52%            | \$ 117,645.70 | 25.47%            | \$ 108,705.78 | 24.19%            | \$ 132,863.29 | 24.71%            |
| JUNIO  |        | \$ 127,427.93 | 25.59%            | \$ 124,493.68 | 25.14%            | \$ 124,323.38 | 25.61%            | \$ 116,697.27 | 25.26%            | \$ 104,851.33 | 23.33%            | \$ 132,193.02 | 24.59%            |
| SETIEMBRE  |        | \$ 123,977.75 | 24.90%            | \$ 124,233.03 | 25.09%            | \$ 119,573.65 | 24.63%            | \$ 115,201.20 | 24.94%            | \$ 114,946.68 | 25.58%            | \$ 134,334.94 | 24.98%            |
| DICIEMBRE  |        | \$ 118,794.15 | 23.86%            | \$ 125,941.51 | 25.44%            | \$ 117,599.46 | 24.23%            | \$ 112,349.38 | 24.32%            | \$ 120,837.46 | 26.89%            | \$ 138,283.15 | 25.72%            |
| TOTAL  |        | \$ 497,863.41 | 100%              | \$ 495,126.57 | 100%              | \$ 485,392.94 | 100%              | \$ 461,893.55 | 100%              | \$ 449,341.26 | 100%              | \$ 537,674.41 | 100%              |

Elaboración Propia (2023)

Datos recopilados de: Curtiss Wright Controls Costa Rica y BCCR.

El cuadro expuesto anteriormente contiene el análisis de información relevante obtenida de los datos facilitados por la empresa Curtiss Wright Controls Costa Rica y datos referente al tipo de cambio del dólar obtenidos del BCCR. Como se denota el análisis se realiza trimestralmente partiendo del año 2018 y hasta el año 2023 donde se toma como principal insumo el gasto en salarios que tiene presupuestado la empresa que es por un monto aproximado de 71,797,995.57 colones que se divide entre el tipo de compra del dólar según cada trimestre.

A continuación, se desarrolla el análisis vertical para todos los años en estudio,

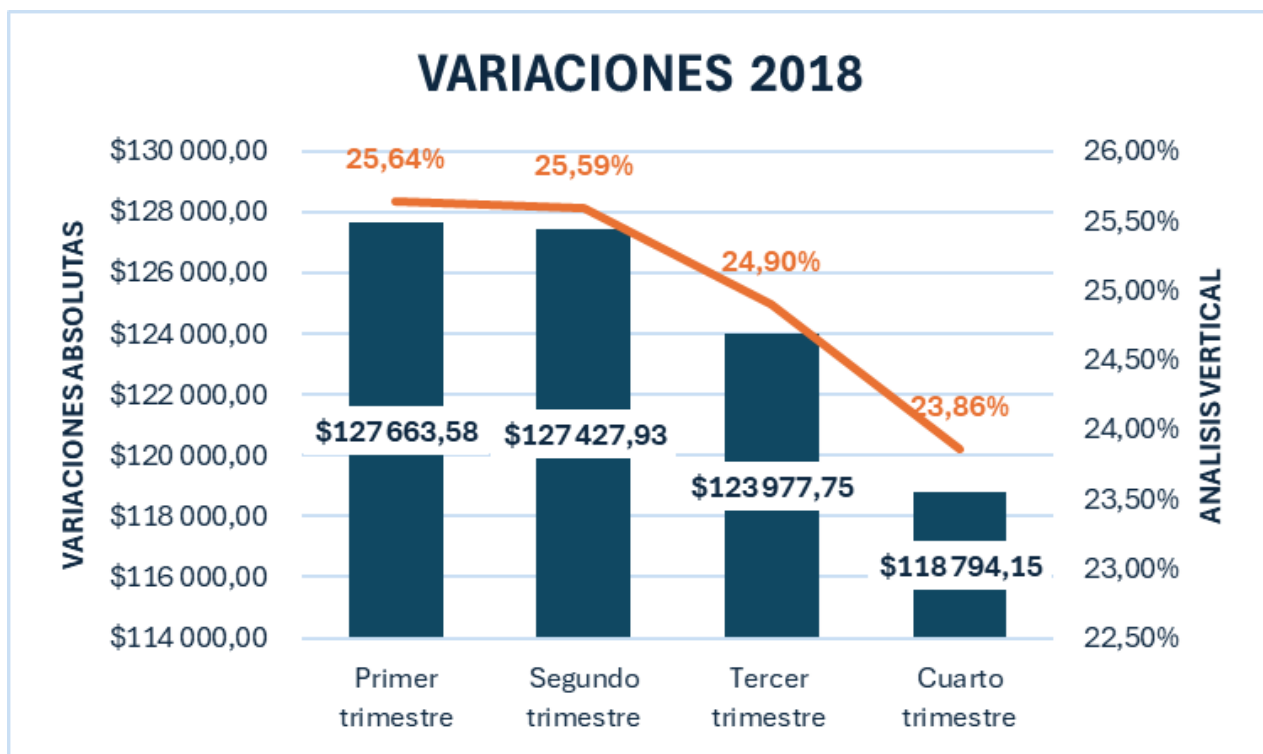
Para el primer trimestre del año 2018 se toma el presupuesto en colones 71,797,995.57 y se divide entre el tipo de compra del dólar que es de 562.40 lo que representa un gasto de 127,663.58 dólares para ese periodo, para el mismo periodo del año 2019 el tipo de cambio del dólar fue de 596.04 lo que genera un gasto de 120,458.35 dólares, para el 2020 el precio del dólar es de 579.50 que representa un gasto de 123,896.45 dólares, para el 2021 es de 610.29 que representa un gasto de 117,645.70 dólares, para el 2022 es de 660.48 lo que genera un gasto de 108,705.78 dólares y finalmente para el año 2023 es de 540.39 lo que genera gastos de 132,863.29 dólares.

Para el segundo semestre del año 2018 predomina el tipo de compra del dólar de 563.44 lo que genera un gasto en dólares de 127,427.93, para el 2019 la compra del dólar que prevalece es de 576.72 lo que representa un gasto de 124,493.68 dólares, para el 2020 la compra del dólar es de 577.51 lo que genera gastos de 124,323.38 dólares, para el 2021 la compra es de 615.25 lo que representa gastos de 116,697.27 dólares, para el 2022 de gastos de 104,851.33 dólares, ya que, la compra del dólar que prevalece es de 684.76 y para el 2023 el gasto generado es de 132,193.02 dólares y una compra de dólar de 543.13.

Para el tercer trimestre de los años en estudio se obtuvieron los siguientes datos. En el 2018 se tiene un gasto de 123,977.75 dólares con la compra de 579.12, para el 2019 un gasto de 124,233.03 con el precio de compra del dólar de 577.93, en el 2020 prevalecen gastos de 119,573.65 dólares con la compra del dólar en 600.45, para el 2021 los gastos son de 112,349.38 con el precio de compra del dólar en 639.06, para el 2022 se tienen gastos de 114,946.68 con el tipo de compra del dólar en 624.62 y finalmente para el año 2023 se tienen gastos de 134,334.94 dólares y el precio de compra que prevalece es de 534.47.

Seguidamente, para el cuarto trimestre del periodo en estudio se obtuvieron los siguientes datos. Para el 2018 el precio de compra del dólar es de 604.39 y el gasto de 118,794.15 dólares, para el 2019 el precio del dólar es de 570.09 y el gasto en salarios de 125,941.51 dólares, para el 2020 el precio de compra es de 610.53 y el gasto de 117,599.46 dólares, para el 2021 la compra es de 639.06 y el gasto prevaleciente es de 112,349.38, para el 2022 el precio de comprar del dólar es de 594.17 y el gasto es de 120,837.46 dólares y el 2023 posee un precio de compra del dólar de 519.21 y el gasto de 138,283.15 dólares.

**Gráfico 2. Variaciones presentadas en el año 2018**

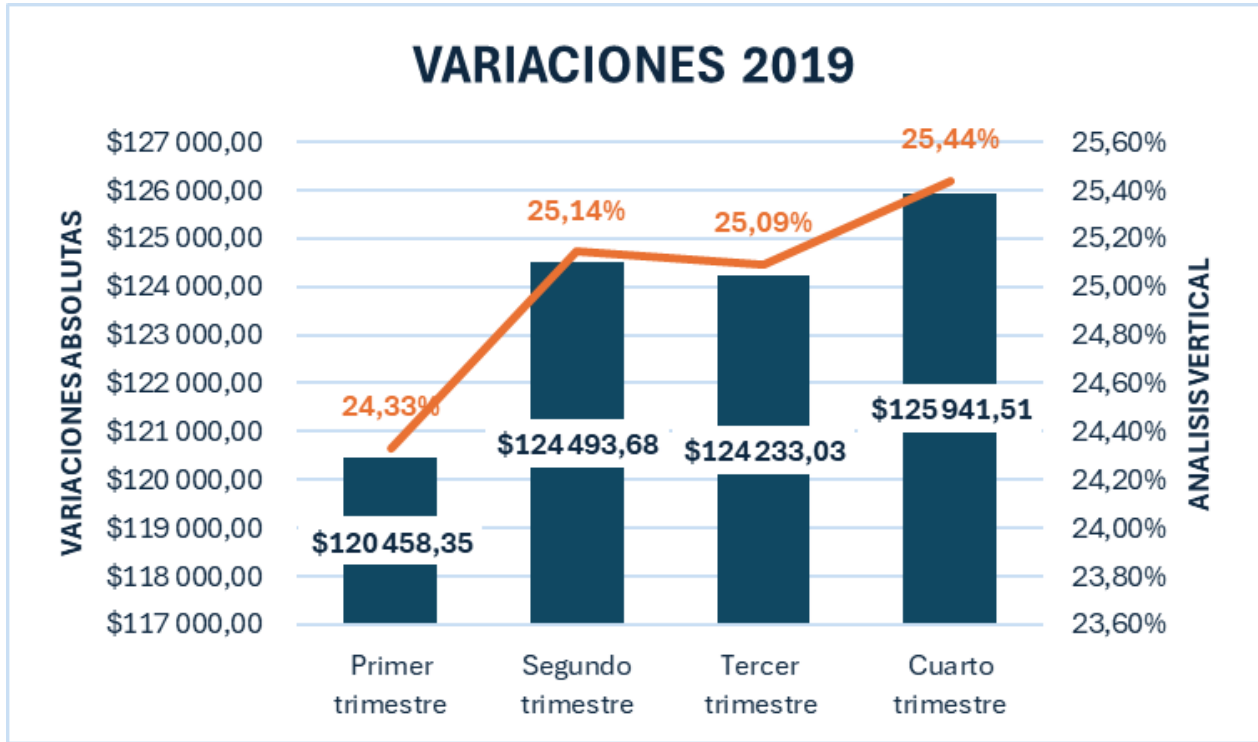


Elaboración Propia (2023)

Datos recopilados de: Curtiss Wright Controls Costa Rica y BCCR.

Como se aprecia en el gráfico 2, en 2018 se aprecian los siguientes resultados: el trimestre con mayor porcentaje de gastos salariales con un 25.64%, es el primero, seguido del segundo trimestre con un 25.59%, el tercero con un 24.90% y el último trimestre con un 23.86 %. Estas variaciones se deben a las fluctuaciones en el tipo de cambio: 562.40 para el primer trimestre, 563.44 para el segundo, 579.12 para el tercero, y 604.39 para el cuarto. Esto da como resultado una diferencia de 41.99 colones entre el primer trimestre (más representación) y el cuarto trimestre (menos representación).

Gráfico 3. Variaciones presentadas en el 2019

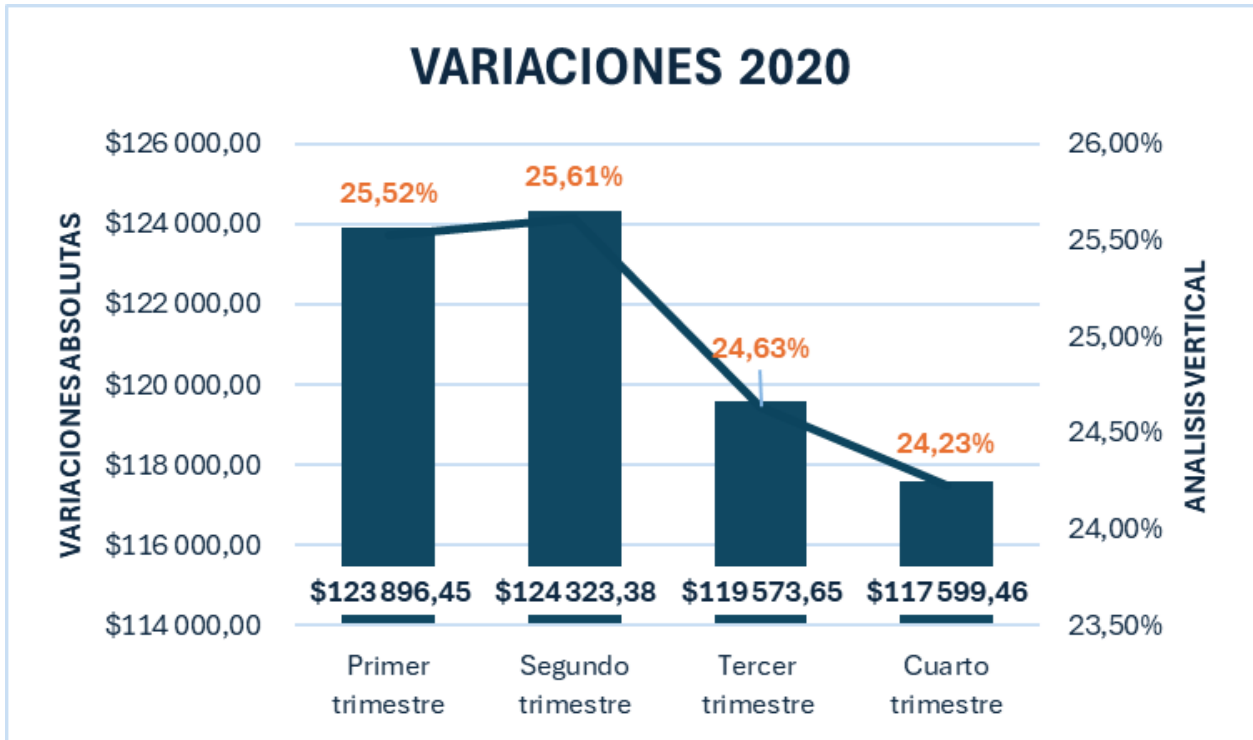


Elaboración Propia (2023)

Datos recopilados de: Curtiss Wright Controls Costa Rica y BCCR.

Para el año 2019, tal como se visualiza en la gráfica 3, el trimestre que más importancia en cuanto al total de salarios para ese año es el último trimestre con un 25.44%, seguidamente del segundo trimestre con un 25.14%, en ese mismo orden de importancia el tercer trimestre con un 25.09% y, por último, el primer trimestre con un 24.33%. Esto porque para el primer trimestre el tipo de cambio era de 596.04, para el segundo trimestre de 576.72, para el tercer trimestre de 577.93 y para el cuarto trimestre de 570.09, es decir, que para el cuarto trimestre es donde más bajo estuvo el tipo de cambio, por ende, fue donde más se pagó y caso contrario sucede con el primer trimestre, periodo con menos representación porque el tipo de cambio es donde más alto estuvo.

**Gráfico 4. Variaciones presentadas en el 2020**

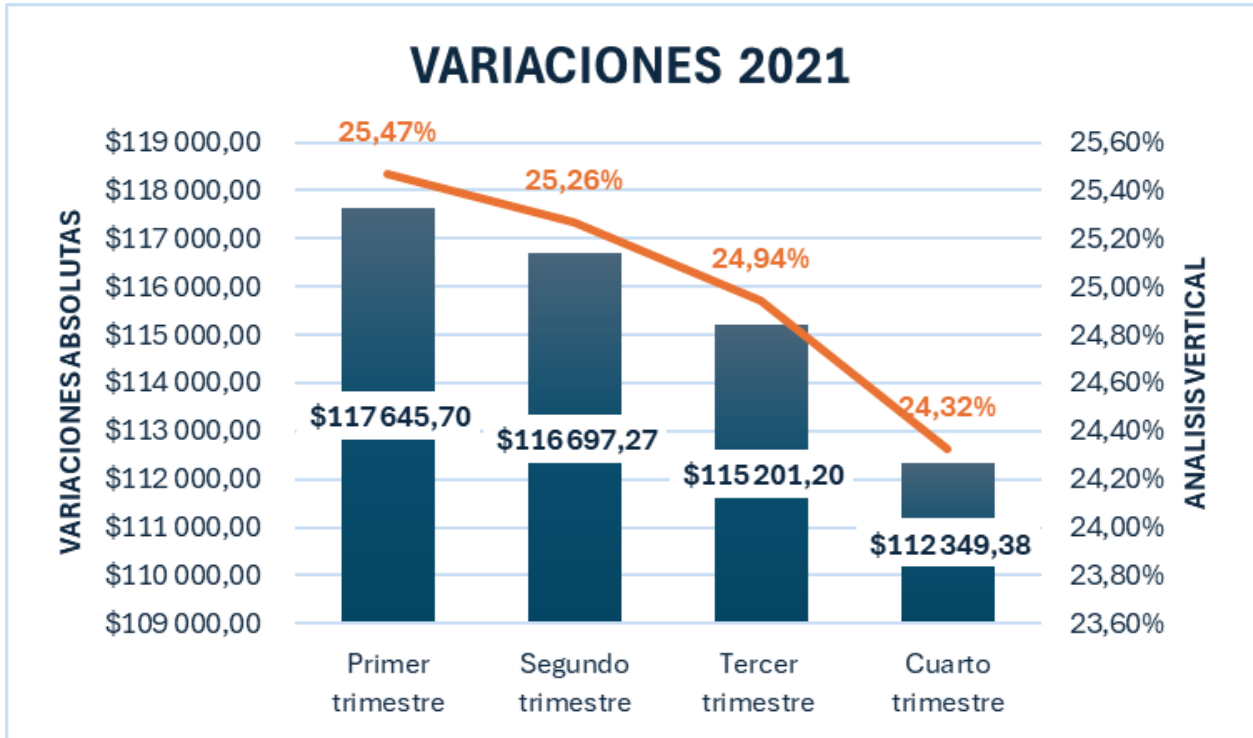


Elaboración Propia (2023)

Datos recopilados de: Curtiss Wright Controls Costa Rica y BCCR.

En el año 2020, se puede observar según la gráfica 4 que, el trimestre que más importancia en cuanto a representación es el segundo trimestre con 25.61%, en el cual el tipo de cambio es de 579.50, el primer trimestre sigue con 25.52% con un tipo de cambio de 577.51, el tercer trimestre con 24.63% con un tipo de cambio de 600.45 y, por último, el cuarto trimestre con 24.33% con un tipo de cambio de 610.53. Por ende, se vuelve a evidenciar, como juega las fluctuaciones cambiarias en las finanzas de las empresas.

**Gráfico 5. Variaciones presentadas en el 2021**



Elaboración Propia (2023)

Datos recopilados de: Curtiss Wright Controls Costa Rica y BCCR.

Para el año 2021, se puede observar en la gráfica 5 que, el primer trimestre, es el periodo con mayor representación con un 25.47%, esto debido a que el tipo de cambio se encontraba más bajo que los demás periodos siendo este de 610.29, el trimestre que sigue en cuanto a representación es el segundo trimestre con 25.26% esto ya que para este periodo el tipo de cambio era de 615.25, continua el tercer trimestre con 24.94% con un tipo de cambio de 623.24 y con la representación más baja para este año está el último trimestre con 24.32% porque el tipo de cambio era 639.06.

Gráfico 6. Variaciones presentadas en el 2022



Elaboración Propia (2023)

Datos recopilados de: Curtiss Wright Controls Costa Rica y BCCR.

El año 2022, se percibe según la gráfica 6, el trimestre con mayor representación es el último trimestre con un 26,89% con un tipo de cambio de 660.48, seguidamente se encuentra el tercer trimestre del año con un 25.58% y un tipo de cambio de 684.76, el primer trimestre presenta una representación de un 24.19% con un tipo de cambio de 624.62 y, por último, se encuentra el segundo trimestre con una variación de 23,33% con un tipo de cambio de 594.17.

**Gráfico 7. Variaciones presentadas en el 2023**



Elaboración Propia (2023)

Datos recopilados de: Curtiss Wright Controls Costa Rica y BCCR.

Por último, en el gráfico 7, el periodo de 2023, el trimestre con mayor representación es el cuarto trimestre con un 25.72% del total de los gastos salariales para este año con un tipo de cambio de 519.21, le sigue el tercer trimestre con un 24.98% con un tipo de cambio de 534.47, el segundo trimestre con un 24.59% y un tipo de cambio de 543.13 y con menos representación el primer trimestre con un 24.71% y un tipo de cambio de 540.39.

En conclusión, el análisis vertical sobre gastos salariales de Curtiss Wright Controls Costa Rica, durante el periodo en estudio 2018 al 2023 presenta tendencias en relación con los gastos en los diferentes trimestres de estos años, y su relación con las fluctuaciones en el tipo de cambio. Los trimestres con mayor representación en el total de gastos salariales tienen algo en común, esto es, que presentan tipos de cambio más bajos, mientras que los con menor representación están asociados a tipos de cambio más alto.

#### 4.5. Nivel de Riesgo del Diferencial Cambiario

Para empresas multinacionales que mayoritariamente manejan su presupuesto en dólares y deben realizar transacciones en la moneda local de acuerdo con el país en que se encuentran, no pueden pasar desapercibo el hecho que están expuestas a un riesgo, para efectos de esta investigación la categoría de **Nivel de Riesgo del Diferencial Cambiario** hace referencia a la medida en que las empresas se ven expuestas al **riesgo cambiario**, por lo que deben aplicar distintas herramientas como las **Estrategias de Coberturas** para prevenir y/o mitigarlos efectos de este.

Respecto al régimen cambiario, E3 asegura que ejerce una influencia significativa sobre las operaciones y los flujos de efectivo de las empresas multinacionales. Esto se debe a que las fluctuaciones en el tipo de cambio pueden afectar tanto los costos de importación como los ingresos de exportación, alterando así los márgenes de ganancia. Además, destaca el papel del Banco Central de Costa Rica, del cual menciona que este ha manejado de una forma efectiva las presiones inflacionarias, dando flexibilidad a que el tipo de cambio se ajuste al entorno económico.

Ante lo anterior, E2 concuerda con que el régimen cambiario es un régimen de fluctuación abierta y libre, lo cual indica que, cualquier movimiento que hay en el tipo de cambio, influye directamente en la liquidez y la solvencia de activos de las empresas. En este sentido, también, en el caso de Costa Rica, cualquier movimiento de mercado entre oferta y demanda en el MONEX (Mercado de Monedas Extranjeras) afecta directamente a las empresas.

Acorde a E5, considera que el Banco Central no está tomando ninguna política monetaria para el riesgo cambiario, lo que lleva a especular acerca del riesgo, por lo que si esta entidad decide no interferir entre dicha política y el tipo de cambio se estaría a la voluntad de las condiciones de protección que tiene cada empresa.

Aparte factores nacionales, entrevistados como E5 y E7 acotan acerca de los conflictos político- bélicos que existen alrededor del mundo, la influencia de las políticas que aplica la Reserva Federal Norteamericana (FED) porque si dicha política monetaria de Estados Unidos es contractiva o restrictiva va a influenciar directa e indirectamente a Costa Rica.

En el caso de Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A., E1 considera que están totalmente expuestos a este riesgo debido a que todo el presupuesto se realiza en dólares y se convierte a colones para asumir los gastos del centro compartido. Un ejemplo de ello es que cuando el colón

se depreciaba estaban en un 20% menos de lo presupuestado para el año, y con el panorama actual se encuentran en un aproximado 8% de lo esperado. En complemento, E4 argumenta que a las empresas transnacionales el talento humano costarricense le está saliendo más caro porque ahora ocupan más dólares para pagar las planillas.

Entre los indicadores para determinar el rendimiento de la gestión del riesgo cambiario, los especialistas E3, E4 y E7 concuerdan que para ello es indispensable que las empresas midan la volatilidad del tipo de cambio a lo largo del tiempo, es decir, no pasar desapercibido el comportamiento y las variaciones que ha tenido este en el país. Aunado a eso, acotan que se debe analizar el impacto que tiene dichas variaciones en la rentabilidad y flujo de efectivo de la empresa. Es relevante recalcar que E3 también menciona acerca de que existen una serie de instrumentos financieros que se pueden utilizar para medir el riesgo cambiario, tal como el ROI retorno de inversión y la tasa de rebote.

Si bien, el tipo de cambio es totalmente fluctuante y complejo medir a exactitud el rumbo de este, las empresas no pueden dejar de lado los factores internos y externos a los que este está expuesto, por lo que multinacionales como Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A, acorde a lo que menciona E8, deben monitorear el riesgo de mercado, lo que implica tomar en cuenta conceptos como tipo de cambio, tasas de interés, conflictos internacionales, y proyecciones de crecimiento económico. Dicho especialista también agrega que puede ser ayuda el considerar lo que se menciona en el “informe de riesgo global” que hay cada año.

Tanto E8 como E3, E6 y E7 destacan lo primordial que es el realizar escenarios cortoplacistas (idealmente a tres meses) debido al mercado tan globalizado y cambiante, el cual puede sufrir variaciones abruptas, por lo que lo recomendado sería que se realicen mediciones en niveles ideales, de tolerancia y otra con límites que no se pueden traspasar. Además, E4 acota que se debe procurar el análisis continuo al monitorear constantemente las políticas del banco central y las tendencias económicas globales para anticipar movimientos en las tasas de interés o en la política monetaria que puedan afectar a la empresa. También agrega que estas deberían establecer relaciones sólidas con instituciones financieras para facilitar el acceso a productos de cobertura y financiamiento en condiciones más favorables.

Entre las estrategias de cobertura para cubrirse del riesgo cambiario, la mayoría de los especialistas destacan los swaps y opciones a futuro, los cuales, acorde a E3, estos instrumentos financieros permiten fijar tipos de cambio futuros para ciertas transacciones, reduciendo la incertidumbre. En contraste, E4 menciona que el tema de las coberturas en Costa Rica aún no

está tan desarrollado, incluso lo que hay son como seguros, pero suelen estar asociados a cosechas o algún producto específico muy grande. Mientras que las coberturas cambiarias como los forwards o los swaps tienden a ser escasos, tienden a ser caros y a veces no tiene tanto sentido hacerlo por ahí.

Como última instancia los entrevistados mencionaron el que la empresa opte por negociar la moneda de pago a sus empleados, es decir, dolarizar salarios, buscando un punto donde ambas partes no se vean tan afectadas por dicha volatilidad.

En síntesis, el nivel de riesgo del diferencial cambiario es de suma importancia, por lo que se le debe de dar una gestión efectiva, ya que es fundamental para garantizar la continuidad de las empresas en el mercado costarricense, por lo tanto, una gestión efectiva requiere de análisis periódicos sobre el entorno, estar informado de las decisiones políticas monetarias, las tendencias económicas globales y los conflictos internacionales que pueden influir en el mercado cambiario, esto para poder andar siempre con un paso adelante y así poder desarrollar herramientas como las Estrategias de Cobertura para prevenir o mitigar los efectos negativos del riesgo cambiario.

En cuanto al capítulo de análisis de resultados, en el mismo se detallada los resultados financieros y su relación con el tipo de cambio, la afectación con el régimen cambiario y las fluctuaciones cambiarias, donde se demuestra que existe una tendencia significativa para Curtiss Wright durante el periodo en estudio, en el cual se evidencia que las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar en el país, ocasionando ya sea la apreciación o depreciación del colon frente al mismo, tienen relación directa con las finanzas de la empresa, viéndose con más afectación los gastos de la empresa y su presupuesto, por otra parte, en términos de riesgo cambiario, se observa que las empresas se ven expuestas a fluctuaciones en el tipo de cambio, por lo que deben implementar estrategias de cobertura adecuadas, para mitigar los efectos adversos de las fluctuaciones cambiarias.

# **CAPÍTULO V. CONCLUSIONES, RECOMENDACIONES Y PROPUESTA**

En este último capítulo se presentan las conclusiones obtenidas a partir de la aplicación de los instrumentos y la recopilación de la información correspondiente a los objetivos planteados para la investigación en estudio. De igual manera, se proporciona las recomendaciones específicas para cada una de las categorías definidas, las cuales son basadas en los principales hallazgos identificados en la elaboración de las conclusiones.

### *Rev5.1. Conclusiones*

De acuerdo con el diagnóstico de factores del entorno que influyen en la gestión administrativa financiera de la empresa en estudio, a nivel externo, como primer punto, se determina que Costa Rica se caracteriza por ser un país que fomenta exitosamente la atracción y retención de Inversión Extranjera Directa, esto gracias al aprovechamiento de la ubicación geográfica, talento humano capacitado, la estabilidad política y el interés por mejorar continuamente la calificación de riesgo país, lo que ha resultado en la diversificación de la inversión con empresas multinacionales en muchas zonas del país.

En complemento a lo anterior, se destaca el papel del Régimen de Zona Franca, dado que, además de fomentar la inversión extranjera con incentivos fiscales y arancelarios, este procura brindar los recursos y asesoramientos necesarios en materia legislativa y administrativo-documental, con el fin de facilitar el proceso de entrada y mantención en el régimen. En dicho proceso se evidencia la participación de organizaciones sin fines de lucro como la Coalición Costarricense de Iniciativas de Desarrollo (CINDE) y firmas contables que se destacan por su papel de guías.

Por otro lado, a nivel interno se visualiza que el rubro que más influye en los gastos es el salario del personal, por lo que el proceso de planificación financiera se basa conforme a la cantidad de colaboradores y el índice de inflación. Por ende, se planea el presupuesto en dólares, determinando un tipo de cambio estimado, proyectando un crecimiento o decrecimiento con base al año anterior.

Con relación a la dirección financiera, el equipo de Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A. se compone por roles clave, tal como la parte directiva, encargados de la proyección de los gastos, los analistas financieros que se encargan de recopilar y validar la información de los presupuestos y el rol del contralor quien valida y aprueba el presupuesto y los estados financieros.

En cuanto a las actividades de control, hay un control cruzado que reduce el riesgo de malversación de fondos y otras actividades fraudulentas, donde cada transacción la debe aprobar

al menos dos administradores de las cuentas, lo que implica que las personas autorizadas para realizar las transferencias no puedan solo ejecutarlas por sí mismas.

Por su naturaleza como centro de servicios financieros, entre los principales riesgos financieros a los que se encuentra expuesta, destacan los relacionados con la adquisición de activos, donde se compran más de los necesarios y se deprecian antes de usarlos. También se destaca el riesgo asociado al tipo de cambio debido a las variaciones que se generan dependiendo si este tiende al alza o a la baja, así como también el riesgo de liquidez generando afectación en el presupuesto destinado para el funcionamiento de la empresa.

En lo que compete al régimen cambiario, en Costa Rica este se controla por tres variables; inflación, tasa de interés y tipo de cambio, donde al Banco Central le corresponde el apegarse a la normativa y velar por el cumplimiento de sus tres principales objetivos, en donde al generar énfasis en un más que los demás impide que se dé un “equilibrio óptimo”, ocasionando que las decisiones que se tomen con base a ello generen una influencia significativa a nivel interno de la empresa.

Siguiendo la misma línea, los factores internos y externos como la inversión extranjera directa, la situación fiscal del país, la crisis económica, pandemias y otros, influyen en la volatilidad del tipo de cambio del dólar. Esta volatilidad, dependiendo si es al alza o a la baja puede complicar la gestión financiera de las empresas multinacionales, principalmente las de exportación de bienes o servicios.

En cuanto a la comparación de los efectos del tipo de cambio, se encuentra que, en la mayor parte de los cuartos trimestre de los años del periodo en estudio, se perciben como los de mayor representación de gastos por salarios debido a que los tipos de cambio del dólar en ese período fueron más bajos, mientras que los de menor representación tienen los tipos de cambio más altos.

Análogamente, en el periodo en estudio se muestran variaciones positivas y negativas, relacionadas con los movimientos del tipo de cambio del dólar. Inicialmente se percibe una disminución y estabilidad de los gastos para el 2018-2022 debido a que el colón se encontraba depreciado, esto en comparación al 2023 donde se empieza a dar la apreciación de la moneda costarricense. Cuando se da esta apreciación, implica un aumento en las obligaciones financieras de la empresa, por lo que se debe reajustar el presupuesto destinado para las operaciones en el país.

En complemento, durante el periodo 2018-2023 el tipo de cambio en Costa Rica las fluctuaciones se le pueden atribuir a distintos eventos tanto internos como externos del país, ejemplo de ello es el efecto de la pandemia del Covid-19, y a nivel interno la oferta y la demanda, así como también las diferentes acciones que toma el BCCR.

Consecuentemente, se deduce que Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A. se encuentra totalmente expuesta al riesgo cambiario debido a que su presupuesto es dolarizado y se ve influenciado por el tipo de cambio al momento de realizar la conversión para cumplir con las obligaciones financieras en moneda costarricense.

A manera de finalización, se determina que las estrategias de cobertura son una pieza clave para las multinacionales, permitiéndoles poder enfrentar los desequilibrios que se presentan como resultado de las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar en el mercado financiero del país.

## *5.2. Recomendaciones*

Fortalecimiento a la inversión en talento humano, tecnología y programas de apoyo a la investigación y desarrollo por parte del gobierno y entidades promotoras para mantener y atraer inversión extranjera directa.

Más difusión y promoción por parte de instituciones como CINDE y PROCOMER de los beneficios que Costa Rica ofrece a través del RZF.

Se incentiva a contar con asesoría confiable proveniente de entidades y firmas contables acerca del proceso de adaptación a las normas del país como las NIIF, para que la gestión financiera y contable sea la adecuada dentro del Régimen de Zona Franca.

Revisiones y seguimiento trimestral del presupuesto establecido, con el fin de realizar ajustes y/o tomar medidas con base a proyecciones según el entorno económico y empresarial, tomando en cuenta la fluctuación del mercado para prevenir impactos abruptos.

Continuidad de las estrategias de la adquisición gradual de activos, donde se compren en tractos así evitar la compra innecesaria y con ello prevenir la depreciación temprana de los mismos. Al mismo tiempo contemplando la reserva de al menos el 5% adicional para contingencias que ayude a mitigar el riesgo para cumplir con las obligaciones financieras, de igual manera se recomienda la revisión cuidadosa del flujo de efectivo y comprobación de las necesidades de liquidez.

Revisión continua de los procedimientos de control financiero para identificar las áreas de mejora y realizar los ajustes necesarios de seguridad. Además, la capacitación al personal sobre las prácticas de seguridad para fortalecer la gestión financiera de la empresa y proteger los activos de los riesgos.

Establecimiento de mecanismos para el monitoreo de las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar y cómo estas van a impactar las operaciones de la organización, esto para anticipar los cambios y poder tomar decisiones preventivas y evitar la pérdida por tipo de cambio.

Aplicación de estrategias para gestionar el riesgo asociado con las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar desde la planificación financiera al definir el presupuesto anual, tomando en cuenta las variaciones en los gastos salariales (incremento o disminución del personal) y las condiciones del mercado cambiario.

Evaluación trimestral del manejo que ejerce el BCCR sobre las medidas que influyen directa o indirectamente al tipo de cambio.

Planteamiento de posibles escenarios fijando un piso y en techo para evaluar previamente el manejo del BCCR, para construir una reserva para posibles fluctuaciones abruptas se pueda enfrentar las obligaciones.

Exploración del uso de distintas estrategias financieras de cobertura, así como la evaluación constantemente de estos instrumentos para asegurarse que sigan siendo efectivos para la protección de la organización frente a la volatilidad del tipo de cambio

Implementación de instrumentos financieros como los “forward”, estos permiten predecir y tener conocimiento certero de cuánto será el tipo de cambio pactado para el periodo determinado.

### *5.3. Propuesta*

UNIVERSIDAD NACIONAL DE COSTA RICA

FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN

**PROPUESTA**

**"ESTRATEGIAS DE MITIGACIÓN DEL RIESGO CAMBIARIO EN  
CURTISS-WRIGHT: UNA SIMULACIÓN DE ESCENARIOS"**

BARQUERO FLORES SOLIESKA, 801170674

ESPINOZA LEON DANIELA, 402470926

JIMENEZ VARGAS VALERY, 208010741

MATAMOROS GARCIA JENNIFER, 801520569

Heredia, 2024

## **Introducción**

Actualmente en el entorno económico las empresas multinacionales constituyen un pilar fundamental, puesto que, dentro de sus múltiples beneficios esta la generación de empleo que permite a los ciudadanos de un determinado país tener acceso a una mejor calidad de vida. Sin embargo, estas deben enfrentar una serie de retos y riesgos como lo es la derivada por las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar, ya que, según el comportamiento que tenga interfiere directamente en las operaciones, rentabilidad y competitividad en el mercado.

Curtiss Wright no queda exenta a sufrir de estos riesgos, ya que, las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar afectan directamente en su funcionamiento y si no se gestionan adecuadamente puede producir pérdidas importantes. Por lo tanto, surge la necesidad de anticiparse y proyectar las posibles necesidades y brindar soluciones que incentiven el buen funcionamiento de la empresa.

En consecuencia, a lo anterior en el presente apartado se expone una propuesta que es creada en base a los resultados obtenidos de la investigación de la empresa en estudio. Propuesta que hace énfasis a la creación del proceso de mitigación de los riesgos identificados.

## **JUSTIFICACION**

El riesgo cambiario representa una de las principales amenazas para las empresas multinacionales como es el caso de Curtiss-Wright Controls Costa Rica S.A. debido a las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar que se presentan en el mercado cambiario y que influyen directamente en la rentabilidad y funcionamiento de estas. En el caso de la empresa en estudio es fundamental la estructuración de estrategias efectivas como herramienta de mitigación ante estos riesgos.

Una de las herramientas que se consideran relevantes ante este comportamiento es anticiparse a las posibles variaciones de esta moneda extranjera mediante la simulación de escenarios, el cual es un método crucial para implementar estrategias efectivas que permitan la mitigación de riesgos y tomar decisiones más informadas que ayuden a optimizar la gestión financiera de la empresa.

## **Objetivo General**

Desarrollar estrategias efectivas que mitiguen los efectos de las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar en el presupuesto de Curtiss Wright Controls S.A. con el fin de mejorar la gestión financiera e incentivar su estabilidad económica.

## **Objetivos Específicos**

- Diseñar una herramienta en Excel que permita la creación de escenarios en la que se visualice las variaciones del tipo de cambio, con el fin de contemplar y mitigar el nivel de riesgo cambiario al que está expuesta Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A.
- Evaluar los resultados de los escenarios simulados con la herramienta de Excel para poder identificar y recomendar estrategias que se alineen con los objetivos financieros y presupuestarios de Curtiss Wright Controls Costa Rica S.A.

## Metodología

Para efectos metodológicos la propuesta planteada busca diseñar una herramienta en Excel que facilite la visualización de los efectos de las variaciones del tipo de cambio del dólar en los presupuestos de la empresa, razón por la cual se procede a realizar la confección de la herramienta en el cual se especifican las actividades a realizar mediante el siguiente diagrama de flujo.

Figura 9. Etapas de la implementación de la herramienta.

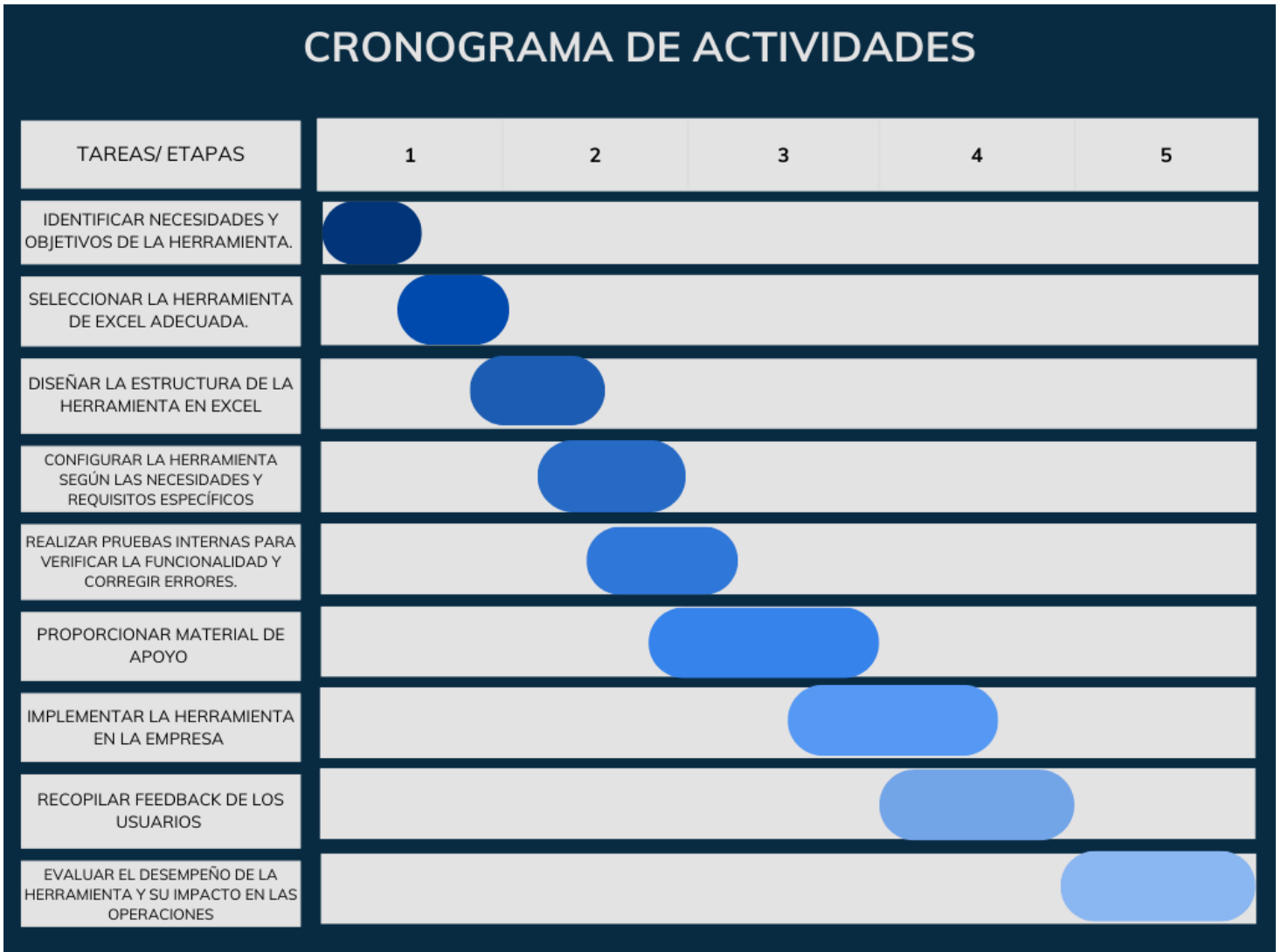


Fuente: Elaboración Propia (2024)

Seguidamente, en la figura 10, mediante un Diagrama de Gantt, se muestra las 9 actividades que se proponen para la implementación de la herramienta de simulación de

escenarios. El plazo de la colocación no está definido, ya que, existen diferentes factores que, pueden afectar el tiempo si se fija en semanas o meses. Por lo tanto, se deja a criterio de la organización el periodo de tiempo necesario para su desarrollo, respetando el orden de los pasos que se muestran en el cronograma de las actividades.

**Figura 10. Cronograma de Actividades**



Fuente: Elaboración Propia (2024)

En el cuadro 6, se exponen de manera detallada las actividades propuestas y los recursos necesarios, en el orden correspondiente de aplicación para que el desarrollo de la herramienta se dé de manera satisfactoria.

**Cuadro 6. Cronograma, Plan de implementación.**

| Actividades   | Descripción   | Recursos  |
|---|---|---|
| Identificar necesidades y objetivos de la herramienta.  | Al iniciar, se recopilan datos históricos acerca del tipo de cambio de los últimos cinco años, para compararlo e identificar la necesidad de recurrir a una herramienta para crear escenarios.  | Recurso Humano: personal para investigación.<br>Materiales: Computadora para la investigación.  |
| Seleccionar la herramienta de Excel adecuada.   | Se da el inicio de la investigación de las diferentes herramientas para la elaboración de escenarios en el programa Excel.  | Recurso humano: Personal para investigación.<br>Materiales: Computadora para investigación y programa Excel.                            |
| Diseñar la estructura de la herramienta en Excel, incluyendo hojas de cálculo, formatos, y fórmulas | Diseñar la herramienta en Excel con todos sus factores a analizar en relación con las necesidades específicas de la empresa, definiendo la cantidad de escenarios a diseñar   | Recurso humano: Personal para desarrollo de herramienta y encargado para consultoría.<br>Materiales: Computadora y programa Excel.      |
| Configurar la herramienta según las necesidades y requisitos específicos de la empresa.             | Definir los tipos de cambios a elegir, siendo estos: uno con el tipo de cambio más bajo del periodo en estudio, el más alto del periodo y, por último, un tipo de cambio promedio de los del último año en estudio.<br>En esta etapa se da la creación piloto de la herramienta y automatización de los cálculos. | Recurso humano: Personal de desarrollo de herramienta y encargado para consultoría.<br>Materiales: Computadora y programa Excel.        |
| Realizar pruebas internas para verificar la funcionalidad y corregir errores.                       | Se realizan las pruebas internas de la herramienta para la verificación de la funcionalidad y la corrección de los errores, necesarios para la aplicación definitiva.   | Recurso humano: Personal de desarrollo de herramienta y encargado para consultoría.<br>Materiales: Computadora y programa Excel.        |
| Proporcionar material de apoyo  | Para capacitar al personal, se brinda material de apoyo con la explicación del proceso de la herramienta para su implementación. Igualmente, se difunde la herramienta en los departamentos involucrados.   | Recurso humano: Personal para elaboración de manuales y capacitación.<br>Materiales: Programa Excel, manuales de uso de la herramienta. |

|   |  |   |
|---|--|---|
| Implementar la herramienta en la empresa                                | Se inicia con la implementación definitiva de la herramienta en los departamentos involucrados.  | Materiales: Computadoras, programa Excel, herramienta de simulación de escenarios.  |
| Recopilar Feedback de los usuarios                                      | Al implementar la herramienta es de vital importancia la recopilación de Feedback para poder proceder con las mejoras de la herramienta  | Recurso humano: Personal para la recopilación de la información.  |
| Evaluar el desempeño de la herramienta y su impacto en las operaciones. | Para final el proceso de implementación en los departamentos correspondientes de la organización se procede a verificar la funcionalidad de esta y reconocer si se sigue en uso. | Recurso humano: Personal para el análisis de los resultados.<br>Materiales: Computadoras, herramienta de simulación de escenarios en Excel. |

Fuente: Elaboración Propia (2024)

En la Figura 11 se muestra el proceso estratégico para la formulación de los escenarios de la herramienta. Se detalla paso a paso las acciones a realizar para que la organización pueda poner en funcionamiento el instrumento, desde el proceso de investigación, hasta la implementación y evaluación del desempeño.

**Figura 11. Proceso estratégico para formular el escenario.**

## PROCESO ESTRATÉGICO PARA FORMULAR EL ESCENARIO

### PASOS A SEGUIR



Fuente: Elaboración Propia (2024)

## Recursos

Como se muestra en la figura 12, en cuanto a los recursos necesarios para la implementación de la herramienta de escenarios en Excel, se necesita el recurso humano y tecnológico. Al ser un instrumento que se desarrolla dentro de la organización con los recursos existentes, no existe la necesidad de financiamiento u otro tipo de medio financiero o material.

**Figura 12. Recursos para la implementación de la herramienta.**



Fuente: Elaboración Propia (2024)

## Análisis del Presupuesto

Se establecen los recursos necesarios para el inicio de la implementación de la herramienta de simulación de escenarios, como se visualiza en los cuadros 7 y 8. Se realiza la separación entre los recursos humanos y los recursos materiales, para identificar de mejor manera el recurso necesario. El cálculo del presupuesto se realiza tomando en cuenta desde el

inicio de la identificación de las necesidades de la empresa, hasta su implementación y evaluación de los resultados.

**Cuadro 7. Presupuesto de Recursos Humanos para la implementación de la herramienta.**

| Profesional                              | Clase Profesional                     | Total de horas |
|--|---------------------------------------|----------------|
| Personal de desarrollo e implementación. | Profesional de sistemas informáticos. | 15 horas       |
| Encargado de área                        | Gerente de operaciones                | 2 horas        |

Fuente: Elaboración Propia (2024)

**Cuadro 8. Presupuesto de Recursos Materiales para la implementación de la herramienta.**

| Elemento                     | Cantidad | Valor unitario | Valor total |
|------------------------------|----------|----------------|-------------|
| Computadora                  | 2        | ₴365,000.00    | ₴730,000.00 |
| Licencia Microsoft Excel 365 | 1        | ₴138,250.00    | ₴138,250.00 |

Fuente: Elaboración Propia (2024)

Para este proyecto, la empresa ya dispone de todos los recursos humanos, materiales y tecnológicos necesarios dentro de la organización, por lo que, no es necesario adquirir o solicitar recursos adicionales. Para la implementación, solamente se requiere la aprobación de los responsables de la empresa.

### Descarga de herramienta de Simulación de escenarios

[Simulador de Escenarios Curtiss Wright Controls.xlsm](#)



## REFERENCIAS

### Libros

- Arias, J. (2020). Técnicas e instrumentos de investigación científica. Para ciencias administrativas, aplicadas, artísticas, humanas. [www.cienciaysociedad.org](http://www.cienciaysociedad.org)
- Fajardo, M & Soto, C. (2018). Gestión Financiera Empresarial. Editorial Utmach. <http://bibliotecas.uasb.edu.bo:8080/handle/54000/1205>
- Hayna, T., (2017). Multinacionales y Trasnacionales: qué son y cómo operan. En Cortés, E. (Eds.). Corporaciones multinacionales: Una Mirada de Oaxaca. (p.55). Universidad del Mar. [https://www.researchgate.net/profile/Arrazola-Emmanuel/publication/327121081\\_La\\_empresa\\_multinacional\\_y\\_el\\_empleo\\_en\\_Oaxaca\\_un\\_analisis\\_sectorial/links/5ba972c1a6fdccd3cb70a9b1/La-empresa-multinacional-y-el-empleo-en-Oaxaca-un-analisis-sectorial.pdf#page=51](https://www.researchgate.net/profile/Arrazola-Emmanuel/publication/327121081_La_empresa_multinacional_y_el_empleo_en_Oaxaca_un_analisis_sectorial/links/5ba972c1a6fdccd3cb70a9b1/La-empresa-multinacional-y-el-empleo-en-Oaxaca-un-analisis-sectorial.pdf#page=51)
- Hernández-Sampieri, R. & Mendoza, C (2018). Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. Editorial Mc Graw Hill Education
- Jaén, L. (2019). Fuentes de información para la investigación en archivista y bibliotecología, Editorial UCR. [https://editorial.ucr.ac.cr/bibliotecologia/item/download/183\\_e3d41bf92cb3567250c8f2a663085625.html](https://editorial.ucr.ac.cr/bibliotecologia/item/download/183_e3d41bf92cb3567250c8f2a663085625.html)
- Rice University (2022). Introducción a los Negocios. OpenStax. [https://batch.libretexts.org/print/url=https://espanol.libretexts.org/Negocio/Negocios/Negocio\\_Introductorio/Libro:\\_Introducci%C3%B3n\\_a\\_los\\_Negocios\\_\(OpenStax\)/01:\\_Comprender\\_los\\_sistemas\\_econ%C3%B3micos\\_y\\_los\\_negocios/1.03:\\_Comprender\\_el\\_entorno\\_empresarial.pdf](https://batch.libretexts.org/print/url=https://espanol.libretexts.org/Negocio/Negocios/Negocio_Introductorio/Libro:_Introducci%C3%B3n_a_los_Negocios_(OpenStax)/01:_Comprender_los_sistemas_econ%C3%B3micos_y_los_negocios/1.03:_Comprender_el_entorno_empresarial.pdf)
- Rosario H., & Rosario F., (2017). Gestión Financiera. Editorial Universidad de Almería.
- Sáenz et al. (2018). Innovación tecnológica en las empresas. [http://ipsp.edomex.gob.mx/pgar/rer/3\\_diplomados/d8\\_degdd/documentos/modulo2/innovacion-tecnologica-empresas.pdf](http://ipsp.edomex.gob.mx/pgar/rer/3_diplomados/d8_degdd/documentos/modulo2/innovacion-tecnologica-empresas.pdf)

Sánchez, D. (2020). Análisis FODA o DAFO. ¿Qué es un análisis FODA?.  
<https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=6h0JEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT10&dq=FODA&ots=8ZUITairyo&sig=qEQrTI9zUSiACkSbttbK81IAeVE#v=onepage&q&f=true>

## **Leyes**

Ley 7210. Ley de Régimen de Zonas Francas. [LRZF]. (04 de diciembre de 1990).  
[http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=11593&nValor3=79357&strTipM=TC#:~:text=%2D%20EI%20R%C3%A9gimen%20de%20Zonas%20Francas,esta%20ley%20y%20sus%20reglamentos.](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=11593&nValor3=79357&strTipM=TC#:~:text=%2D%20EI%20R%C3%A9gimen%20de%20Zonas%20Francas,esta%20ley%20y%20sus%20reglamentos.)

Ley 7558. Ley Orgánica del Banco Central de Costa Rica. [LOBCCR]. (03 de noviembre de 1995).  
[http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=40928](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=40928)

Ley 3284. Código de Comercio. (30 de abril de 1964).  
[http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=6239&nValor3=89980&strTipM=TC](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=6239&nValor3=89980&strTipM=TC)

## **Reglamentos**

Reglamento sobre la administración del riesgo de mercado, de tasas de interés y de tipos de cambio. (13 de junio de 2017). [https://www.bccr.fi.cr/marco-legal/DocAcuerdosJuntaDirectiva/CNS\\_1430\\_2017\\_Art\\_10.pdf](https://www.bccr.fi.cr/marco-legal/DocAcuerdosJuntaDirectiva/CNS_1430_2017_Art_10.pdf)

Reglamento para las Operaciones Cambiarias. (13 de octubre de 1997).  
[http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?nValor1=1&nValor2=42292#up](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?nValor1=1&nValor2=42292#up)

Reglamento sobre Administración Integral de Riesgos (ACUERDO SUGEF 2-10). (25 junio de 2010).  
[http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=68321&nValor3=81433&strTipM=TC](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&nValor1=1&nValor2=68321&nValor3=81433&strTipM=TC)

Reglamento 5677 Establece determinación del nuevo régimen cambiario, reforma Reglamento del Sistema de Pagos, Reglamento para las Operaciones Cambiarias de Contado, y sesión

N° 5635 del 12 de febrero del 2014.  
[http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm\\_texto\\_completo.aspx?param1=NRTC&param2=1&nValor1=1&nValor2=78900&nValor3=99575&strTipM=TC&IResultado=2&nValor4=1&strSelect=sel](http://www.pgrweb.go.cr/scij/Busqueda/Normativa/Normas/nrm_texto_completo.aspx?param1=NRTC&param2=1&nValor1=1&nValor2=78900&nValor3=99575&strTipM=TC&IResultado=2&nValor4=1&strSelect=sel)

### **Acuerdos, Decretos y normas**

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Presentación de Estados Financieros, NIC 1. Enero 2016.

<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%201%20-%20Presentaci%C3%B3n%20de%20Estados%20Financieros.pdf>

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Estados Financieros Separados, NIC 27. Enero de 2016.

<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%2027%20-%20Estados%20Financieros%20Separados.pdf>

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera, NIC 21. Enero 2016.

<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%2021%20-%20Efectos%20de%20las%20Variaciones%20en%20las%20Tasas%20de%20Cambio%20de%20la%20Moneda%20Extranjera.pdf>

Sala Primera de la Corte de Costa Rica. (24 de noviembre de 2020). Sentencia N° 002769-F-S1-2020. <https://vlex.co.cr/vid/sentencia-n-002769-f-856749072>

### **Revistas y boletines (artículos científicos)**

Acevedo et al., (2017). Coberturas con futuros y opciones para disminuir el riesgo cambiario en empresa exportadora en Colombia. Revista Espacios. 38 (37). p.4.

<https://w.revistaespacios.com/a17v38n37/17383704.html>

Acevedo, K & Cerdas, M. (2022). Consideraciones sobre el uso de instrumentos financieros derivados dentro de una estrategia de cobertura cambiaria para empresas dentro del

régimen de zonas francas. Revista Fidélitas. 3 (1). pp. 48-58.  
[https://revistas.ufidelitas.ac.cr/index.php/revista\\_fidelitas/article/view/51](https://revistas.ufidelitas.ac.cr/index.php/revista_fidelitas/article/view/51)

Aguaded, E., et al., (2020). El Sistema de Categorías como herramienta para comprender las Historias de Vida de los menores extranjeros no acompañados. Revista Espacios. (40)41. Pp. 176. <https://www.revistaespacios.com/a20v41n41/a20v41n41p12.pdf>

Amuchastegui, M. (2018). Las Empresas Multinacionales. Revista científica semestral In Iure. Volumen 2 (8). pp. 11-29  
<https://revistaelectronica.unlar.edu.ar/index.php/iniure/article/view/491>

Armijos, F., Bermúdez, A. & Mora, N. (2019). Gestión de administración de los recursos humanos. Universidad y Sociedad, Volumen 11, pp. 163-170.  
<https://rus.ucf.edu.cu/index.php/rus/article/view/1295>

Arosemena, E (2022). Indicadores claves de desempeño y su aplicación en la gerencia estratégica de las empresas de salud. Revista Odontología Vital. (1). pp. 50-66.  
<https://www.scielo.sa.cr/pdf/odov/n37/1659-0775-odov-37-50.pdf>

Burbano, A. (2017). Importancia de la dirección estratégica para el desarrollo empresarial. Dominio de las ciencias. 3. pp. 19-28.  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6102848>

Bustamante, A et al., (2017). El riesgo cambiario y su efecto en el desempeño y permanencia de las empresas en Mexicali, Baja California. Revista Global de Negocios. 5(1). pp.39-51.  
<http://www.theibfr2.com/RePEc/ibf/rgnego/rgn-v5n1-2017/RGN-V5N1-2017-4.pdf>

Cabrera, C., et al. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. Dominio de las ciencias. 3(4). pp. 220-232. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6174482>

Chung, V. (2021). Modelación de la Volatilidad del tipo de Cambio del dólar en el Perú: Aplicación de los Modelos GARCH y EGARCH. Revista de análisis económico financiero. 4(2). Pp. 11-12.  
<https://contabilidadyeconomiausmp.edu.pe/OJS2020/index.php/RAEF/article/view/40/166>

De La Hoz, A et al (2022). Procedimiento De Evaluación Del Riesgo Financiero En Empresas Importadoras De Motores Para Vehículos. [manuscrito presentado para publicación].

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas. Universidad de Sucre  
<http://www.scielo.org.co/pdf/pege/n53/2145-941X-pege-53-9.pdf>

Elizalde, L. (2018). Planificación financiera como soporte de gestión del éxito organizacional, *Revista Contribuciones a la Economía*. 16(4). Pp. 1-12.  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9025078>

Echarte, M. et al. (2018). Un análisis de la crisis económica de Venezuela desde los postulados de la Escuela Austríaca de Economía. *Revista Lasallista De Investigación*. 15(2). Pp. 71.  
<http://www.scielo.org.co/pdf/rlsi/v15n2/1794-4449-rlsi-15-02-68.pdf>

Firmenich, G. et al. (2021). Impacto del tipo de cambio en la economía argentina. Instituto de economía aplicada y sociedad. (p.3). <https://www.institutoideas.com.ar/wp-content/uploads/2021/11/ODEI-IDEAS-IMPACTO-DEL-TIPO-DE-CAMBIO-EN-LA-ECONOMIA-ARGENTINA.pdf>

Gamboa, M. (2017). Estadística aplicada a la investigación educativa. *Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*. 1(5). pp. 1-32.  
<https://dilemascontemporaneoseducacionpoliticayvalores.com/index.php/dilemas/article/view/427/443>

García, R. & Ospina, H. (2017). Evolución del modelo de zonas francas permanentes en el mundo: Con un énfasis en el caso Latinoamericano. *Revista DYNA*. 84(202). pp. 221-229.  
<http://www.scielo.org.co/pdf/dyna/v84n202/0012-7353-dyna-84-202-00221.pdf>

Gaytán, J. (2018). Clasificación de los riesgos financieros. *Mercados y Negocios*. 38. pp. 123-132. <https://www.redalyc.org/journal/5718/571864088006/571864088006.pdf>

González, C. (2020). Zonas francas en Colombia: una evaluación de sus avances comerciales. 41 (27). pp.191-203. [https://www.researchgate.net/profile/Catherine-Gonzalez-5/publication/343166540\\_Zonas\\_francas\\_en\\_Colombia\\_una\\_evaluacion\\_de\\_sus\\_avances\\_comerciales/links/5f19ce39299bf1720d5fb533/Zonas-francas-en-Colombia-una-evaluacion-de-sus-avances-comerciales.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Catherine-Gonzalez-5/publication/343166540_Zonas_francas_en_Colombia_una_evaluacion_de_sus_avances_comerciales/links/5f19ce39299bf1720d5fb533/Zonas-francas-en-Colombia-una-evaluacion-de-sus-avances-comerciales.pdf)

- Guzmán, F., (2019). El control interno y la importancia de su aplicación en las compañías. Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana. 8. pp. 01-11. <https://www.eumed.net/rev/oel/2019/08/control-interno-companias.html>
- Hernández, G. (2017). Identificación de actividades estratégicas para la generación de empleo en Costa Rica, utilizando la matriz insumo producto. Economía y Sociedad. 22 (52). pp.25-47. <https://www.scielo.sa.cr/pdf/eys/v22n52/2215-3403-eys-22-52-25.pdf>
- Hernández, J & Hernández, S (2019). Etapas del Proceso Administrativo. Boletín Científico de la Escuela Superior de Atotonilco de Tula. 6 (11). pp. 66-67. <https://repository.uaeh.edu.mx/revistas/index.php/atotonilco/article/view/3704>
- Franco, J & Limas, S. (2018). El riesgo país para Colombia: interpretación e implicaciones para la economía y la inversión extranjera, 2012-2017. Revista Finanzas y Política Económica. 10 (1). pp.153-171. [http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S2248-60462018000100153&script=sci\\_arttext](http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S2248-60462018000100153&script=sci_arttext)
- Lopezosa, C., (2020). Entrevistas semiestructuradas con NVivo: pasos para un análisis cualitativo eficaz. Anuario de Métodos de investigación en Comunicación social. 1. pp. 88-97. [https://repositori.upf.edu/bitstream/handle/10230/44605/Lopezosa\\_Methodos\\_08.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositori.upf.edu/bitstream/handle/10230/44605/Lopezosa_Methodos_08.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Menéndez, M. & Aguayo, J. (2020). Prácticas Contables y su Incidencia en la Toma De Decisiones En Emprendedores Gastronómicos de Portoviejo, 2020. 8 (4). pp. 512-529. [https://www.593dp.com/index.php/593\\_Digital\\_Publisher/article/view/1931/1676](https://www.593dp.com/index.php/593_Digital_Publisher/article/view/1931/1676)
- Moreno, B. (2022). Aplicación de práctica de los objetivos empresariales y toma de decisiones. (manuscrito no publicado). <https://digitk.areandina.edu.co/handle/areandina/4524>
- Otzen, T. & Manterola, C. (2017). Técnicas de muestreo sobre una población a estudio. Int. J. Morphol. 35 (1). pp.227-232. <https://www.scielo.cl/pdf/ijmorphol/v35n1/art37.pdf>
- Pilaguano, J. et al., (2021). Análisis del modelo de gestión financiera como herramienta para una adecuada toma de decisiones en las empresas privadas post-covid. Polo del Conocimiento. 58(6). pp. 630-647. <https://www.polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/2964/6462>

- Puerta, F. et al., (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*. 16(28). pp. 75-94. <https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/criteriolibre/article/view/2125>
- Rondón, M. (2023). Beneficios de las Zonas Francas como Herramienta Operativa para las Empresas Colombianas. <https://repository.usta.edu.co/bitstream/handle/11634/51367/2023mariarondon.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Rosas, M. & Flores, M. (2017). Calificación riesgo país y flujos de capital en México: 1998-2012. 35 (1). pp. 191-216. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5798834>
- Saldarriaga, J., et al., (2019). Propuesta De Sistema De Control Financiero Del Modelo De Franquicia Cruz Azul, Regional Manabí. *Revista ECA Sinergia*. 10(12). pp. 157-171. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6819759.pdf>
- Schmidt, M et al., (2018). La función de control en las organizaciones. *Revista CEA*. 2 (2). pp. 71-93. <https://revistas.uns.edu.ar/cea/article/download/1349/816/3665>
- Valle, A. (2020). La planificación financiera una herramienta clave para el logro de los objetivos empresariales. *Universidad y Sociedad*, 12(3), pp. 160-166. <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n3/2218-3620-rus-12-03-160.pdf>
- Vindas Chaves, R. (2021) Tipo de cambio: Políticas cambiarias aplicadas en Costa Rica, 1960-2020. *Revista Nacional de Administración*. 12(2). pp. 165-18. <https://revistas.uned.ac.cr/index.php/rna/article/view/3916/5204>
- Yong, M. (2022). Breve revisión de literatura sobre el diseño de los regímenes cambiarios. *Revista Logos*. 3 (2). pp. 128-150. <https://dspace.ulead.ac.cr/repositorio/handle/123456789/199>
- Zolezzi, S et al. (2023). Derribando mitos: aporte de las empresas extranjeras a la productividad de costa rica. Una revisión de la literatura reciente. *Logos*. 4 (1). pp. 94-107. [http://91.121.210.61/repositorio/bitstream/handle/123456789/224/SandroZolezziHernandez\\_yotros.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://91.121.210.61/repositorio/bitstream/handle/123456789/224/SandroZolezziHernandez_yotros.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

### **Sitios web**

- Anaya, J., et al., (2021). Tratamiento fiscal de las fluctuaciones cambiarias. <https://imcp.org.mx/wp-content/uploads/2021/03/TRATAMIENTO-FISCAL-DE-LAS-FLUCTUACIONES-CAMBIARIAS.pdf>

ArcGIS Pro., (s.f.). ¿Qué es un gráfico? <https://pro.arcgis.com/es/pro-app/latest/help/analysis/geoprocessing/charts/what-is-a-chart-.htm>

Arslanalp, S. & Simpson, C. El porcentaje del dólar de EE.UU. en las reservas mundiales de divisas cae a su mínimo en 25 años. <https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2021/05/05/blog-us-dollar-share-of-global-foreign-exchange-reserves-drops-to-25-year-low>

Avello, R. (2018). Las fuentes de información y su evaluación. <https://www.grupocomunicar.com/wp/escuela-de-autores/las-fuentes-de-informacion-y-su-evaluacion/>

Avendaño, M. (2020). Dólar cierra el 2019 con caída generalizada en su precio y sin mayores sorpresas. <https://www.elfinancierocr.com/finanzas/dolar-cierra-el-2019-con-caida-generalizada-en-su/52BXPMEHBBEA7H7LTSJEZ3BYZE/story/>

Banco Nacional de Costa Rica. (s.f). Coberturas cambiarias: una solución financiera para reducir el riesgo cambiario en el sector productivo. <https://www.bncr.fi.cr/coberturas-cambiarias--una-soluci%C3%B3n-financiera-para-reducir-el-riesgo-cambiario-en-el-sector-productivo>

Bancomext. (s.f.). Estados Financieros. <https://www.bancomext.com/pymex/estados-financieros/>

BCCR (2019). Memoria Anual 2018. [https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria\\_Anual\\_2018.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria_Anual_2018.pdf)

BCCR. (2022). Memoria Anual 2021. [https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria\\_Anual\\_2021.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria_Anual_2021.pdf)

BCCR. (2023). Memoria Anual 2022. [https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria\\_Anual\\_2022.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria_Anual_2022.pdf)

BCCR. (2021). Memoria Anual 2020. [https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria\\_Anual\\_2020.pdf](https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocMemoriaAnual/Memoria_Anual_2020.pdf)

BCCR (2020). Revisión Programa Macroeconómico 2019-2020. <https://www.asamblea.go.cr/sd/Documents/BIBLIOTECADIGITAL/Revision%20Programa%20Macroeconomico2019%202020.pdf>

- Biblioteca de la Universidad del sur de California. (2023). Guías de investigación. <https://libguides.usc.edu/writingguide/tertiarysources>
- Blasco, B. (2019). La aportación de las multinacionales extranjeras a la economía y sociedad española. [https://multinacional.es/cms/wp-content/uploads/2019/10/Informe\\_aportacion.pdf](https://multinacional.es/cms/wp-content/uploads/2019/10/Informe_aportacion.pdf)
- Camarillo, B. (2022). 2022 cierra con el comportamiento más atípico del dólar en los últimos años. <https://www.larepublica.net/noticia/2022-cierra-con-el-comportamiento-mas-atipico-del-dolar-en-los-ultimos-anos>
- CINDE (2023). Sectores de Inversión. <https://www.cinde.org/es/sectores>
- Coll, F. (2021). Fuente Secundaria. <https://economipedia.com/definiciones/fuente-secundaria.html>
- Consejo Monetario Centroamericano. (2023). Informe Riesgo País. <https://www.secmca.org/wp-content/uploads/2023/07/Informe-Riesgo-Pa%C3%ADs-2023T2.pdf>
- Consejo Profesional de ingeniería de la República de Colombia. (2017). Identificación de peligros, evaluación y valoración del riesgo y determinación de controles. [https://www.copnia.gov.co/sites/default/files/uploads/mapa-procesos/archivos/gestion-humana/Identificacion\\_peligros.pdf](https://www.copnia.gov.co/sites/default/files/uploads/mapa-procesos/archivos/gestion-humana/Identificacion_peligros.pdf)
- Curtiss Wright, (s.f.). Organización. <https://curtisswright.com/organization/default.aspx>
- Editorial MD., (s.f.). ¿Qué es una gráfica? <https://www.editorialmd.com/ver/grafica-de-barras-para-ninos>
- Eslava, Z., & Reyes, C. (2019). El mercado de divisas y el riesgo cambiario: México y Colombia. Universidad Libre Seccional Cúcuta <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/18774/Trabajo%20de%20Grado.pdf?sequence=3>
- Estrategia de Inversión. (s.f.). Análisis porcentual. <https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis-fundamental/analisis-porcentual-t-774>

- Estrada, M. (2021). Cinco factores inciden en el aumento del tipo de cambio. Semanario Universidad. <https://semanariouniversidad.com/pais/cinco-factores-inciden-en-el-aumento-del-tipo-de-cambio/>
- Estrada, M. (2022). El BCCR mantendrá su estrategia frente al tipo de cambio. Semanario Universidad. <https://semanariouniversidad.com/pais/el-bCCR-mantendra-su-estrategia-frente-al-tipo-de-cambio/>
- Financial Risk Management. (2021). La Volatilidad del TipodeCambioy su Incidencia Sobre la Gestión de Riesgo Empresarial. <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/pe/pdf/Art%C3%ADculo-de-Riesgo-Cambiario.pdf>
- Furió, E. (2017). ¿Qué son los 'swaps' y cómo funcionan? ¿Cuál es su finalidad? <https://www.bbva.com/es/swaps-que-son-y-como-funcionan/>
- Gobierno de México. (2014). Riesgo Cambiario. <https://www.bancomext.com/glosario/riesgo-cambiario>
- Hidalgo A (2020) Tipo de cambio continúa su senda al alza y cierra en su valor máximo del año. <https://www.elfinancierocr.com/finanzas/tipo-de-cambio-continua-su-senda-al-alza-y-cierra/3BIYVUJ7DBFENJKNZYTOV7HKEQ/story/#:~:text=Al%20cierre%20de%20este%202020,ubic%C3%B3%20en%20%C2%A2615%2C11>.
- Kantox, (s.f.). Gestión de divisas. <https://www.kantox.com/es/glossary/gestion-de-divisas/#:~:text=La%20gesti%C3%B3n%20de%20divisas%20es,sus%20operaciones%20en%20mercados%20extranjeros>.
- López, J. (2021). Conceptos básicos en la dirección financiera de la empresa. [https://joaquinlopezpascual.com/wp-content/uploads/2021/12/DIFI\\_1\\_CONCEPTOS-BA%CC%81SICOS-DE-LA-DIRECCIO%CC%81N-DE-LA-EMPRESA.pdf](https://joaquinlopezpascual.com/wp-content/uploads/2021/12/DIFI_1_CONCEPTOS-BA%CC%81SICOS-DE-LA-DIRECCIO%CC%81N-DE-LA-EMPRESA.pdf)
- Manzanilla, V. (s.f). Oportunidades de una empresa. <https://victorhugomanzanilla.com/ejemplos-oportunidades-empresa-analisis-dafo/>
- Marín, J. (2022). Las monedas de reserva más usadas en el mundo. El orden mundial. <https://elordenmundial.com/mapas-y-graficos/las-monedas-de-reserva-mas-usadas-en-el-mundo/>

- Mejía, T. (2020). Investigación explicativa: características, técnicas, ejemplos.  
<https://www.lifeder.com/investigacion-explicativa/>
- Ministerio de Hacienda. (2023). Moody's mejora calificación de riesgo soberana de costa rica.  
<https://www.hacienda.go.cr/docs/CP-%20862023.pdf>
- Montoya, J. (2019). Fluctuación cambiaria e intereses es lo mismo para ISR.  
<https://contadorcontado.com/2019/03/25/fluctuacion-cambiaria-e-intereses-es-lo-mismo-para-isr/>
- Muñoz, J. (2023). Riesgo de tipo de cambio: qué es y cómo evitarlo.  
<https://agicap.com/es/articulo/riesgo-de-tipo-de-cambio/#:~:text=compa%C3%B1a%20de%20seguros.-,El%20riesgo%20transaccional,mismo%20momento%20de%20su%20valoraci%C3%B3n>
- Ortega, C. (s.f.). Cómo implementar un plan de mejora empresarial.  
<https://www.questionpro.com/blog/es/plan-de-mejora-empresarial/#:~:text=Un%20Plan%20de%20Mejora%20Empresarial%20se%20puede%20definir%20como%20una,empresa%20para%20obtener%20mejores%20resultado>
- Peréz, A. (2021). Fortalezas y debilidades de una empresa, ¿cómo identificarlas?  
<https://www.obsbusiness.school/blog/fortalezas-y-debilidades-de-una-empresa-como-identificarlas/#:~:text=Fortalezas%3A%20Se%20definen%20como%20aquellos,los%20organizativos%20hasta%20los%20econ%C3%B3micos.>
- PROCOMER (2022). Guía Régimen Zona Franca, Regímenes Especiales.  
<https://www.procomer.com/wp-content/uploads/Guias-Zonas-Francas-junio-2022.pdf>
- PROCOMER. (s.f). ¿Por qué Costa Rica? <https://investincr.com/por-que-costa-rica/#:~:text=Costa%20Rica%20es%20el%20pa%C3%ADs,entorno%20seguro%20para%20las%20inversiones.&text=Con%20una%20mano%20de%20obra,crucial%20para%20el%20%C3%A9xito%20empresarial>

- Pursell, S. (2023). Análisis FODA de una empresa: qué es, cómo se hace y ejemplos.  
<https://blog.hubspot.es/marketing/analisis-foda#:~:text=Las%20amenazas%20son%20problemas%2C%20desaf%C3%ADos,la%20pandemia%20de%20covid%2D19.>
- Quiroa, M., (2020). Fortalezas de una empresa.  
<https://economipedia.com/definiciones/fortalezas-de-una-empresa.html>
- Ramírez, A. (2024). 2023 cerró con una caída de -12.5% en el tipo de cambio.  
<https://www.crhoy.com/economia/2023-cerro-con-una-caida-de-125-en-el-tipo-de-cambio/>
- Ramírez, J. (2017). Procedimiento para la elaboración de un análisis FODA como una herramienta de planeación estratégica en las empresas.  
<http://148.202.167.116:8080/xmlui/handle/123456789/1214>
- Romero, H et al. (2023). Volatilidad del tipo de cambio y crecimiento económico: una revisión de los mecanismos de transmisión en economías en desarrollo. Revista Gestión y Desarrollo Libre, 8(15), 1-16.  
[https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/gestion\\_libre/article/view/10093/10005](https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/gestion_libre/article/view/10093/10005)
- Solano, D. (2023). Dólar alcanzó tipo de cambio más bajo en ocho años. Semanario Universidad.  
<https://semanariouniversidad.com/pais/dolar-alcanzo-tipo-de-cambio-mas-bajo-en-ocho-anos/>
- TMC Group. (2022). El régimen de las zonas francas de Costa Rica: ¿un mercado atractivo?  
<https://www.tmf-group.com/es-co/news-insights/articles/2022/may/costa-rica-free-trade-zone/>
- UNIR (2021). El análisis financiero de una empresa.  
<https://www.unir.net/empresa/revista/analisis-financiero-empresa/#:~:text=Sirven%20para%20conocer%20la%20capacidad,necesidades%20financieras%20a%20corto%20plazo.>
- Universidad San Marcos Costa Rica, (s.f). Opciones en moneda extranjera.  
<https://repositorio.usam.ac.cr/xmlui/bitstream/handle/506/523/LEC%20FIN%200051%20016.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Universidad San Marcos Costa Rica. (s.f). Exposición al riesgo cambiario y económico.  
<https://repositorio.usam.ac.cr/xmlui/bitstream/handle/506/524/LEC%20FIN%200052%20016.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Universidad Técnica Nacional de Costa Rica. (2022). Procedimiento para el reconocimiento y revelación del diferencial cambiario de transacciones en moneda extranjera, en cumplimiento con la NICSP 04.  
<https://www.utn.ac.cr/sites/default/files/attachments/pdf/3.%20Procedimiento%20PR-DGF-CG-03%20%28Reconocimiento%20y%20revelacio%CC%81n%20del%20diferencial%20cambiaro%20de%20transacciones%20en%20moneda.PDF>

Vera, L. (s.f). La investigación Cualitativa.  
[https://www.trabajosocial.unlp.edu.ar/uploads/docs/velez\\_vera\\_\\_investigacion\\_cualitativa\\_pdf.pdf](https://www.trabajosocial.unlp.edu.ar/uploads/docs/velez_vera__investigacion_cualitativa_pdf.pdf).

Zayas, J. (2020). Investigación de tipos de divisas y su comportamiento en mercado financiero. Unidades Tecnológicas de Santander.  
<http://repositorio.uts.edu.co:8080/xmlui/handle/123456789/4161>

### **Entrevistas, y afines especializados en el área de investigación (informes, programas, ensayo, noticias, comunicados de prensa, entre otros**

Accounts Payables Curtiss Wright. Introduction 2022. [Presentación de diapositivas].

Arroyo, A. (2023). *Tipo de cambio pone en jaque al sector empresarial*. UNA Comunica  
<https://www.unacomunica.una.ac.cr/index.php/marzo-2023/4490-tipo-de-cambio-pone-en-jaque-al-sector-empresarial>

Banco Central de Costa Rica, (2023). *FMI confirma que Costa Rica tiene un régimen cambiario flotante*. [Comunicado de prensa]. [https://www.bccr.fi.cr/comunicacion-y-prensa/Docs\\_Comunicados\\_Prensa/CP-BCCR-013-2023-FMI-confirma-que-CostaRica-tiene-regimen-cambiaro-flotante.pdf](https://www.bccr.fi.cr/comunicacion-y-prensa/Docs_Comunicados_Prensa/CP-BCCR-013-2023-FMI-confirma-que-CostaRica-tiene-regimen-cambiaro-flotante.pdf)

CNN en Español. (2022) ¿Por qué el dólar estadounidense es la principal moneda del mundo?  
CNN. <https://cnnespanol.cnn.com/2022/08/08/por-que-el-dolar-estadounidense-es-la-principal-moneda-del-mundo-orix/>

- Forbes Staff. (08 de agosto de 2023). Costa Rica tiene un régimen cambiario flotante, plantea FMI. (Forbes Centroamérica). <https://forbescentroamerica.com/2023/08/08/costa-rica-tiene-un-regimen-cambiario-flotante-plantea-fmi>
- Díaz, L. (2017). CCR: *comportamiento reciente del mercado cambiario*. [Comunicado de prensa]. <https://www.presidencia.go.cr/comunicados/2017/05/bccr-comportamiento-reciente-del-mercado-cambiario/>
- Gudiño, R. (17 de diciembre de 2021). Tipo de cambio del dólar en Costa Rica. El País. <https://tipodecambio.larepublica.net/#:~:text=El%20tipo%20de%20cambio%20es,cierta%20cantidad%20de%20la%20otra.>
- La Nacion Costa Rica. (2024, 22 de febrero). Que pasa con el tipo de cambio. [Video]. YouTube. [https://www.youtube.com/watch?v=9wjfDFpK\\_r8](https://www.youtube.com/watch?v=9wjfDFpK_r8)
- CDR canal 2 (2024, 06 de marzo). Tipo de cambio del dólar y los empleos. [Video]. YouTube <https://www.youtube.com/watch?v=XONJVxuWwGs>
- Ministerio de Comercio Exterior. (2023). *Empresas multinacionales generaron 22 mil nuevos empleos en 2022*. [Comunicado de prensa]. <https://www.comex.go.cr/sala-de-prensa/comunicados/2023/febrero/cp-2835-empresas-multinacionales-generaron-22-mil-nuevos-empleos-en-2022/>
- Pomadere, F. (2021). Régimen de zonas francas recibió privilegios por €375.784 millones en exoneraciones en 2019. Semanario Universidad. <https://semanariouniversidad.com/pais/regimen-de-zonas-francas-recibio-privilegios-por-%C2%A2375-784-millones-en-exoneraciones-en-2019/>
- Sulbarán, I. (03 de octubre de 2023). ¿Qué son las empresas multinacionales?. Tiffin University. <https://global.tiffin.edu/noticias/que-son-las-empresas-multinacionales>
- UCR. (18 de febrero 2023). Tipo de cambio en Costa Rica mantendría cierta estabilidad durante los próximos meses. El País. <https://www.elpais.cr/2023/02/18/tipo-de-cambio-en-costa-rica-mantendria-cierta-estabilidad-durante-los-proximos-meses/>

## ANEXOS

### Anexo 1. Legislación aplicable a la investigación, por variable independiente

| OBJETIVOS ESPECÍFICOS   | CATEGORIA              | SUBCATEGORIA  | LEGISLACIÓN   | ARTÍCULOS Y RELACIÓN   |
|---|------------------------|---|---|--|
| 1. Diagnosticar el entorno interno y externo de la gestión administrativa-financiera de la empresa Curtiss Wright | 1. Entorno empresarial | Multinacionales   | Ley de Régimen de Zonas Francas. N° 7210. (22 de setiembre de 1998)   | Este régimen es el encargado de la gestión de las actividades de las empresas en las denominadas Zonas Francas en el país. El Régimen de Zonas Francas es el conjunto de incentivos y beneficios que el Estado otorga a las empresas que realicen inversiones nuevas en el país, siempre y cuando cumplan los demás requisitos y las obligaciones establecidos en esta ley y sus reglamentos. (Art. 1)   |
|   |                        | Régimen de Zona Franca  |   |  |
|   | 2. Gestión Financiera  | Planificación financiera  | Código de comercio. N° 3284 (1° de junio de 1964)   | Esta política es un conjunto de normas que regulan las relaciones mercantiles. Las disposiciones contenidas en el presente Código rigen los actos y contratos en él determinados, aunque no sean comerciantes las personas que los ejecuten. (Art. 1). En cuanto a sociedades extranjeras, se estará a lo que dispone este Código. (Art. 8). Estructura de la sociedad (Art. 20-25). Representación de Empresas y Sociedades Extranjeras y del Traspaso de su Sede al Territorio Nacional. (Art. 226-233). |
|   |                        | Dirección   |   |  |
|   |                        | Control   |   |  |
|   | 3. Gestión de divisas  | Tipo de cambio en Costa Rica  | Ley orgánica del Banco Central de Costa Rica 7558, Sistema Costarricense de Información Financiera. (03 de noviembre de 1995) | Referente a la fluctuación cambiaria, según el artículo 87, el BCCR puede accionar mediante la compraventa de divisas para prevenir fluctuaciones violentas del tipo de cambio, o bien, a beneficio propio, según lo establecido en el artículo 28 de la misma ley. Lo cual es atinente debido a las injerencias que tienen dichas decisiones a nivel de cómo varía el tipo de cambio.   |
| Régimen cambiario   |                        | Artículo 28, este hace referencia a que la junta directiva del BCCR puede establecer un régimen cambiario, lo que para efectos del tema en estudio se debe tomar en consideración por los efectos que genera. |   |  |
| Fluctuación cambiaria   |                        | Es relevante tomar en consideración que a nivel país el tipo de cambio se expresa con relación al dólar estadounidense, esto según el artículo 96.  |   |  |

|   |  |  |  |  |
|---|--|--|--|--|
| 2. Evaluar los estados financieros de Curtiss Wright del periodo 2018-2023 mediante la aplicación de las herramientas de razones financieras y de análisis vertical y horizontal que permita la comparación de los efectos que tiene el tipo de cambio del dólar. | 4. Estados Financieros.                      | Análisis vertical  | NIC 21 Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera   | Esta norma del inciso 4 al 9 explica acerca de cómo una organización debe establecer su moneda funcional. El inciso del 27 al 34 se explica el proceder de la aplicación a la contabilización de coberturas para partidas en moneda extranjera. Los incisos 38-43 se refieren a la presentación de estados financieros en moneda extranjera y a la conversión de estados financieros de una moneda funcional a otra.   |
|   |  | Análisis horizontal<br>Tipo de cambio del periodo en estudio | NIC 27 Estados Financieros Separados.  | En cuanto a la NIC 27 la misma establece los principios y las pautas contables para la consolidación de estados financieros.   |
| 3. Determinar el nivel de riesgo al que está expuesta Curtiss Wright tomando como base la teoría del riesgo cambiario, con el fin que se incentive el fortalecimiento en la gestión financiera de la empresa.   | 5. Nivel de riesgo del diferencial cambiario | Riesgo cambiario   | Ley orgánica del Banco Central de Costa Rica 7558, Sistema Costarricense de Información Financiera. (03 de noviembre de 1995). | Esta ley posee como principal finalidad promover ordenadamente el desarrollo de la economía costarricense por medio de lineamientos y regulaciones aplicables a personas físicas y jurídicas. En este reglamento se estipulan acciones que influyen directamente en el tipo de cambio del dólar como el programa monetario que se ejecuta cada año, acuerdos que determinan el tipo de cambio, entre otros aspectos (Art. 14-15), términos y condiciones aplicables en materia monetaria (Art. 28), unidad monetaria, medio legal de pago (Art. 42-43), actos, contratos y obligaciones en moneda extranjera (Art. 48-50), estabilización económica y monetaria (Art. 71), establecimiento del régimen cambiario (Art. 82-91), tipo de cambio, compra y venta de divisas (95-96), fiscalización de entidades financieras (Art. 115 y 118). |
|   |  | Estrategias de cobertura                                     | Reglamento para operaciones cambiarias, Sistema Costarricense de Información Financiera. (13 de octubre de 1997).              | Este reglamento regula las operaciones con divisas en territorio nacional, por ende, resulta indispensable para dicha investigación. Se considera relevante puesto que en ella se determinan aspectos como el tipo de cambio de referencia, margen de intermediación cambiaria (Art. 3-4).   |

Elaboración propia (2023).

## Anexo 2. Instrumentos para la recolección de información. Entrevista a encargados

| Objetivos específicos   | Categoría              | Subcategoría                      | Indicadores  | Preguntas  |
|---|------------------------|-----------------------------------|--|--|
| 1. Diagnosticar el entorno interno y externo de la gestión administrativa-financiera de la empresa Curtiss Wright | 1. Entorno empresarial | 1.1. Multinacionales              | Métrica de riesgo país.<br><br>Lista de sectores de inversión en Costa Rica.                                 | 1. (revisión bibliográfica)  |
|   |                        | 1.2. Régimen de zonas francas     |  | 1. ¿Cuál y cómo ha sido el proceso que ha tenido que aplicar Curtiss Wright para permanecer bajo el régimen de zonas francas?<br>2. ¿Cuáles son los principales beneficios que ha obtenido la empresa por pertenecer al régimen de zonas francas en Costa Rica?<br>3. ¿Cuáles son los principales retos que ha enfrentado Curtiss Wright al pertenecer a dicho régimen?<br>4. ¿Cómo es la gestión para la aplicación de los lineamientos expuestos en el reglamento del RZF?   |
|   | 2. Gestión Financiera  | 2.1. Planificación financiera     | Lista de beneficios al pertenecer a ZF.  | 1. Por su naturaleza de servicios compartidos, ¿cómo se lleva a cabo el registro de todas las actividades financieras específicas de CW C.R S.A.?<br>2. ¿Cómo se lleva a cabo la coordinación para el proceso de planificación financiera de la empresa? (Plazos, alineación con los objetivos estratégicos)<br>3. Ligado con lo anterior, ¿qué herramientas o métodos utiliza Curtiss-Wright para la planificación financiera, haciendo alusión a modelos de pronóstico o escenarios hipotéticos?<br>4. ¿Cómo se establecen los presupuestos financieros en Curtiss-Wright? |
|   |                        |                                   |  | 2.2. Dirección   |
|   |                        | 2.3. Control                      | Actividades de control interno y prácticas contables<br><br>Recurso humano<br><br>Nivel de riesgo financiero | 1. ¿Cuál es el proceso que aplican para el control financiero de la empresa y cómo verifican el nivel de cumplimiento de los objetivos?<br>2. ¿Cómo se gestiona el control de costos y el presupuesto en la empresa?<br>3. ¿Qué medidas de control interno se utilizan para asegurarse de que las transacciones financieras sean precisas y cumplan con las regulaciones aplicables?<br>4. ¿Cuáles son los procedimientos y políticas claves relacionados con la gestión financiera de la empresa?   |
|   | 3. Gestión de divisas  | 3.1. Tipo de cambio en Costa Rica | Tipo de Cambio de Referencia del Banco Central de Costa Rica   | Revisión Bibliográfica   |
|   |                        | 3.2. Régimen cambiario            | Datos bibliográficos<br><br>Gráfica histórica del  | 1. ¿Cómo influye, directa o indirectamente, el régimen cambiario del país a las operaciones y los flujos de efectivo de la empresa?<br>2. ¿Qué consideraciones se tienen en cuenta al seleccionar los proveedores de servicios de cambio de divisas y cómo se evalúa su desempeño?<br>3. ¿Cuál es la visión a largo plazo de la empresa en cuanto al régimen cambiario y cómo se prepara para posibles cambios futuros?<br>4. Desde su punto de vista, ¿cuál sería un panorama óptimo de régimen cambiario en el país?   |

|   |  |   |   |   |
|---|--|---|---|---|
|   |  | 3.3. Fluctuación cambiaria                | tipo de cambio del dólar en los últimos 5 años del BCCR             | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ¿Según su percepción cuales son los principales factores que inciden en las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar?</li> <li>2. ¿Cómo compararía el panorama del tipo de cambio del dólar de hace un año, al tipo de cambio actual?</li> <li>3. ¿Qué instrumentos financieros utilizan para gestionar las fluctuaciones del dólar?</li> <li>4. ¿Cómo se realiza el seguimiento y la medición de las repercusiones de las fluctuaciones del dólar?</li> <li>5. ¿Cuáles partidas financieras se ven mayormente influenciadas por el diferencial cambiario?</li> </ol>   |
| 2. Evaluar los estados financieros de Curtiss Wright del periodo 2018-2023 mediante la aplicación de las herramientas de razones financieras y de análisis vertical y horizontal que permita la comparación de los efectos que tiene el tipo de cambio del dólar. | 4. Estados Financieros                       | 4.1. Análisis vertical                    | Porcentaje de las herramientas                                      | Observación y revisión bibliográfica  |
|   |  | 4.2. Análisis horizontal                  | financieras por aplicar.  | Observación y revisión bibliográfica  |
|   |  | 4.4 Tipo de cambio del periodo en estudio | Tipo de cambio tomado del BCCR para el periodo de estudio.          | Observación y revisión bibliográfica  |
| 3. Determinar el nivel de riesgo al que está expuesta Curtiss Wright tomando como base la teoría del riesgo cambiario, con el fin que se incentive el fortalecimiento en la gestión financiera de la empresa.   | 5. Nivel de riesgo del diferencial cambiario | 5.1 Riesgo cambiario                      | Tipos de riesgo cambiarios a los que se ve expuesta Curtiss Wright. | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ¿Qué indicadores clave de rendimiento (KPI) o métricas utilizan para medir el éxito en la gestión del riesgo cambiario?</li> <li>2. ¿Cuáles son los desafíos más comunes que enfrenta la organización en la gestión del riesgo cambiario en un entorno empresarial global?</li> <li>3. ¿Cuál es el papel del departamento financiero en la toma de decisiones relacionadas con la gestión del riesgo cambiario? ¿Colaboran con otros departamentos para evaluar y reducir el riesgo?</li> <li>4. ¿Puede proporcionar ejemplos de situaciones en las que la empresa haya tenido que responder a movimientos inesperados en las tasas de cambio y cómo lo manejaron?</li> </ol> |
|   |  | 5.2. Estrategias de cobertura             | Mecanismos que reducen el riesgo                                    | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ¿Cuáles son los principales riesgos que se consideran para el establecimiento de estrategias de cobertura?</li> <li>2. ¿Qué se espera tras la implementación de estrategias de cobertura en la empresa?</li> <li>3. ¿Cuál ha sido el grado de efectividad en años anteriores de las estrategias de cobertura en Curtiss Wright?</li> <li>4. ¿Cuáles son los principales desafíos al establecer las estrategias?</li> <li>5. ¿Cuáles son las estrategias que se utilizan cuando se presentan variaciones importantes en el tipo de cambio del dólar?</li> </ol>  |

Elaboración propia (2023)

### Anexo 3. Instrumentos para la recolección de información. Recolección de datos

| Subcategoría                        | Referencia   | Relación   |
|-------------------------------------|--|--|
| <b>Multinacionales</b>              | Zolezzi, Calderón & Torres. (2023). Derribando mitos: aporte de las empresas extranjeras a la productividad de Costa Rica. Una revisión de la literatura reciente. | El artículo hace referencia al impacto que tienen las empresas multinacionales en el incremento de la productividad laboral en Costa Rica. Además, destaca los retos que estas tienen, los motivos que llevan a estas a decidir invertir en el país, así como los beneficios que estas otorgan.<br>Palabras clave: Productividad, empresas extranjeras, compras locales, salarios, empleos, crecimiento, Costa Rica.                       |
| <b>Régimen de Zona Franca</b>       | Hernández, G. (2017). Identificación de actividades estratégicas para la generación de empleo en Costa Rica, utilizando la matriz insumo producto.                 | Expone la relación que existe entre la generación de empleo y el accionar que se adopta para aumentar las posibilidades de crecimiento económico en el país como por ejemplo por medio de diversos regímenes.<br>Palabras clave: elasticidad; zonas francas; régimen definitivo; encadenamientos; reactivación económica.  |
| <b>Planificación financiera</b>     | Elizalde (2018). "Planificación financiera como soporte de gestión del éxito organizacional", Revista contribuciones a la Economía.                                | Analiza la gestión financiera como principal soporte para incentivar el éxito dentro de una organización. Para llevar a cabo dicho análisis se toma como bases investigaciones ya existentes donde se abordan temáticas tales como proyección financiera, elementos de la planificación financiera, entre otros.<br>Palabras clave: Planificación financiera- Gestión-Éxito organizacional- Metodología financiera, Proyección financiera. |
| <b>Dirección</b>                    |  |  |
| <b>Control</b>                      |  |  |
| <b>Tipo de cambio en Costa Rica</b> | Vindas Chaves, R. (2021) Tipo de cambio: Políticas cambiarias aplicadas en Costa Rica, 1960-2020.  | Expone un estudio realizado en el país durante 60 años sobre datos de la evolución del tipo de cambio en Costa Rica además de los cambios en la política cambiaria del país durante el periodo de investigación.<br>Palabras clave: Liberación cambiaria, bandas cambiarias, minidevaluaciones, apreciación.   |
| <b>Régimen cambiario</b>            | Yong, M. (2022). Breve revisión de literatura sobre el diseño de los regímenes cambiarios.   | El artículo presenta una discusión sobre el diseño de los regímenes cambiarios, con ejemplos de crisis cambiarias internacionales tomados de organismos financieros internacionales. Además, se da el análisis y discusión del sistema cambiario costarricense, con el Banco Central como agente de información.<br>Palabras clave: tipos de cambio, regímenes cambiarios, crisis cambiarias, diseño de mercado, Banca Central.            |
| <b>Fluctuación cambiaria</b>        | Skotiuk. (2021). La volatilidad del tipo de cambio y su incidencia sobre la gestión de riesgos empresariales.  | Dicha investigación describe las consecuencias a razón de la influencia que tiene el aumento de la volatilidad del tipo de cambio, así como la manera en que las empresas gestionan los riesgos cambiarios por medio de las estrategias aplicables para lograr mitigarlos, tomando en consideración ventajas, desventajas, y los costos que representa.  |

|  |   |   |
|--|---|---|
|  |   | Palabras clave: Volatilidad, riesgos, estrategias, coberturas.  |
| <b>Análisis vertical</b>                     | Pilaguano et al., (2021). Análisis del modelo de gestión financiera como herramienta para una adecuada toma de decisiones en las empresas privadas post-covid.                                  | En este se realiza un estudio del modelo de gestión financiera como medio para la toma de decisiones, donde se aplica el cálculo y análisis que expresen la situación en la que se encuentra la empresa.<br>Palabras clave: Herramientas, financieras, empresas.  |
| <b>Análisis horizontal</b>                   |   |   |
| <b>Tipo de cambio del periodo en estudio</b> | Observación   |   |
| <b>Riesgo cambiario</b>                      | Bustamante et al., (2017). El riesgo cambiario y su efecto en el desempeño y permanencia de las empresas en Mexicali, Baja California   | Determina cómo el riesgo cambiario puede influir en el rendimiento de las organizaciones en especial aquellas que mantienen relaciones internacionales por medio de importaciones y exportaciones de diferentes insumos comerciales.<br>Palabras clave: riesgo cambiario, desempeño, permanencia  |
| <b>Estrategias de cobertura</b>              | Acevedo & Cerdas. (2022). Consideraciones sobre el uso de instrumentos financieros derivados dentro de una estrategia de cobertura cambiaria para empresas dentro del régimen de zonas francas. | Esta investigación expone las estrategias de coberturas cambiarias disponibles en territorio nacional y que son emitidas por las entidades financieras pertinentes. Las principales alternativas expuestas son en base a las necesidades existentes en los sectores del mercado donde sus operaciones se establecen en moneda extranjera.<br>Palabras clave: derivado financiero, estrategia financiera, forward, tipo de cambio forward. |

Elaboración propia (2023)