



**FACULTAD DE POSTGRADO  
TRABAJO FINAL DE GRADUACIÓN**

**ESCASEZ DEL DÓLAR Y SU EFECTO EN LA GESTIÓN  
FINANCIERA DE LA EMPRESA LETERAGO S.A., DE  
HONDURAS**

**SUSTENTADO POR:**

**KAREN MELISSA VÁSQUEZ VALLADARES  
KEIDY YOLIBETH FUNES FUENTES**

**PREVIA INVESTIDURA AL TÍTULO DE**

**MÁSTER EN FINANZAS**

**TEGUCIGALPA, FRANCISCO MORAZÁN, HONDURAS, C.A.**

**DICIEMBRE, 2024**

**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA  
UNITEC**

**FACULTAD DE POSTGRADO**

**AUTORIDADES UNIVERSITARIAS**

**RECTORA**

**ROSALPINA RODRÍGUEZ**

**VICERRECTOR ACADÉMICO NACIONAL  
JAVIER ABRAHAM SALGADO LEZAMA**

**SECRETARIO GENERAL**

**ROGER MARTÍNEZ MIRALDA**

**DIRECTORA NACIONAL DE POSTGRADO  
ANA DEL CARMEN RETTALLY VARGAS**

**ESCASEZ DEL DÓLAR Y SU EFECTO EN LA GESTIÓN  
FINANCIERA DE LA EMPRESA LETERAGO S.A., DE  
HONDURAS**

**TRABAJO PRESENTADO EN CUMPLIMIENTO DE LOS  
REQUISITOS EXIGIDOS PARA OPTAR AL TÍTULO DE  
MÁSTER EN  
MAESTRÍA EN FINANZAS**

**ASESOR**

**RAMÓN ARMANDO VARELA ZUNIGA**

**MIEMBROS DE LA TERNA:**

**NOMBRE COMPLETO EVALUADOR 1  
NOMBRE COMPLETO EVALUADOR 2  
NOMBRE COMPLETO EVALUADOR 3**

# **DERECHOS DE AUTOR**

© Copyright 2024  
Karen Melissa Vásquez Valladares  
Keidy Yolibeth Funes Fuentes

Todos los derechos son reservados.

**AUTORIZACIÓN DEL AUTOR(ES) PARA LA CONSULTA,  
REPRODUCCIÓN PARCIAL O TOTAL Y PUBLICACIÓN  
ELECTRÓNICA DEL TEXTO COMPLETO DE TESIS DE POSTGRADO**

Señores

**CENTRO DE RECURSOS PARA EL APRENDIZAJE Y LA INVESTIGACIÓN (CRAI)  
UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA CENTROAMERICANA (UNITEC)**

Estimados Señores:

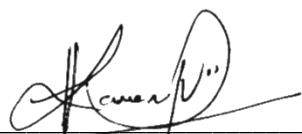
Yo, Karen Melissa Vásquez Valladares y Keidy Yolibeth Funes Fuentes, de Tegucigalpa, autoras del trabajo de postgrado titulado: “Escasez del dólar y su efecto en la gestión financiera de la empresa Leterago S.A., de Honduras”, presentado y aprobado en julio, 2024, como requisito previo para optar al título de máster en Finanzas y reconociendo que la presentación del presente documento forma parte de los requerimientos establecidos del programa de maestrías de la Universidad Tecnológica Centroamericana (UNITEC), por este medio autorizo a las Bibliotecas de los Centros de Recursos para el Aprendizaje y la Investigación (CRAI) de UNITEC, para que con fines académicos puedan libremente registrar, copiar o utilizar la información contenida en él, con fines educativos, investigativos o sociales de la siguiente manera:

- 1) Los usuarios puedan consultar el contenido de este trabajo en las salas de estudio de la biblioteca y/o la página Web de la Universidad.
- 2) Permita la consulta y/o la reproducción a los usuarios interesados en el contenido de este trabajo, para todos los usos que tengan finalidad académica, ya sea en formato CD o digital desde Internet,

Intranet, etc., y en general en cualquier otro formato conocido o por conocer.

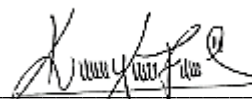
De conformidad con lo establecido en los artículos 9.2, 18, 19, 35 y 62 de la Ley de Derechos de Autor y de los Derechos Conexos; los derechos morales pertenecen al autor y son personalísimos, irrenunciables, imprescriptibles e inalienables. Asimismo, el autor cede de forma ilimitada y exclusiva a UNITEC la titularidad de los derechos patrimoniales. Es entendido que cualquier copia o reproducción del presente documento con fines de lucro no está permitida sin previa autorización por escrito de parte de UNITEC.

En fe de lo cual se suscribe el presente documento en la ciudad de Tegucigalpa, a los 15 días del mes de diciembre del año 2024.



---

**Karen Melissa Vásquez Valladares**  
12313176



---

**Keidy Yolibeth Funes Fuentes**  
12313209

**\* La autorización firmada se encuentra adjunta a mí expediente**



## **FACULTAD DE POSTGRADO**

# **ESCASEZ DEL DÓLAR Y SU EFECTO EN LA GESTIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA LETERAGO S.A., DE HONDURAS**

**Karen Melissa Vásquez Valladares**  
**Keidy Yolibeth Funes Fuentes**

### **Resumen**

El presente trabajo analizó el impacto de la escasez de divisas en la gestión financiera de la Empresa Leterago S.A., con el objetivo de desarrollar estrategias efectivas que mitiguen los efectos negativos de esta problemática y aseguren su sostenibilidad a largo plazo. La investigación se llevó a cabo mediante un enfoque cuantitativo, utilizando una encuesta en línea dirigida a 77 empresas farmacéuticas de Tegucigalpa y Comayagüela. El cuestionario incluyó preguntas cerradas en escala de Likert, permitiendo recopilar información clave sobre las adaptaciones de las empresas ante la falta de divisas y su efecto en costos, rentabilidad y planificación estratégica. Entre los principales hallazgos, el 84% de las empresas reportaron retrasos en pagos internacionales y el 83% ajustaron sus precios para adaptarse a los costos crecientes. Asimismo, se identificó una alta correlación positiva (0.846) entre la escasez de dólares y la gestión financiera, lo que destaca la importancia de implementar estrategias innovadoras para diversificar los riesgos y fortalecer la estabilidad económica de la empresa. La conclusión general enfatizó la importancia de implementar estrategias financieras como la negociación de líneas de crédito en monedas alternativas al dólar, la participación eficiente en subastas de divisas y la creación de una reserva estratégica para emergencias. Se recomendó un enfoque integral apoyado en herramientas tecnológicas para mejorar la estabilidad operativa y competitiva de Leterago S.A., respondiendo de manera efectiva a los desafíos del entorno económico actual.

**Palabras claves:** Competitividad, Divisas, Escasez, Estrategias financieras, Sostenibilidad.



## GRADUATE SCHOOL

# ESCASEZ DEL DÓLAR Y SU EFECTO EN LA GESTIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA LETERAGO S.A., DE HONDURAS

**Karen Melissa Vásquez Valladares**  
**Keidy Yolibeth Funes Fuentes**

### Abstract

This study analyzed the impact of currency shortages on the financial management of Leterago S.A., aiming to develop effective strategies to mitigate the negative effects of this issue and ensure its long-term sustainability. The research employed a quantitative approach, using an online survey directed at 77 pharmaceutical companies in Tegucigalpa and Comayagüela. The questionnaire included closed-ended Likert scale questions, allowing for the collection of key information regarding how these companies adapted to the lack of foreign currency and its effects on costs, profitability, and strategic planning. Among the main findings, 84% of companies reported delays in international payments, and 83% adjusted their prices to cope with rising costs. Additionally, a highly positive correlation (0.846) was identified between the dollar shortage and financial management, highlighting the need for innovative strategies to diversify risks and strengthen the company's economic stability. The general conclusion emphasized the importance of implementing financial strategies such as negotiating credit lines in currencies other than the dollar, participating efficiently in currency auctions, and creating a strategic reserve for emergencies. An integrated approach supported by technological tools was recommended to enhance Leterago S.A.'s operational stability and competitiveness, effectively addressing the challenges of the current economic environment.

**Keywords:** Competitiveness, Currency shortages, financial strategies, foreign exchange, Sustainability.

## **DEDICATORIA**

Gracias a Dios, quien me guio en cada paso de este recorrido, brindándome la sabiduría y fortaleza necesaria para superar todos los desafíos que surgieron durante mi formación de maestría.

A mis queridos padres, Reina Valladares y Mario Vásquez, mis pilares fundamentales, les agradezco por su amor incondicional, su apoyo constante y por ser la fuerza que siempre me impulsó a avanzar con determinación hacia el cumplimiento de esta meta, mis hermanos, Heber Vásquez y Tania Vásquez, por su respaldo, motivación y por estar siempre a mi lado en este camino.

Con todo mi amor, dedico este logro a cada uno de ustedes, quienes han sido mi inspiración y fortaleza.

**Karen Melissa Vásquez Valladares**

Con todo mi amor y gratitud, dedico este trabajo a: Mis padres Carmen Fuentes y Orlando Funes por ser mi ejemplo y fortaleza, gracias por ser mi apoyo constante y por enseñarme a nunca rendirme. Y a todas las personas que luchan por sus sueños, y con la esperanza de que este trabajo inspire a otros a perseguir sus metas con determinación y pasión.

**Keidy Yolibeth Funes Fuentes**

## **AGRADECIMIENTO**

Quiero expresar mi más profundo agradecimiento a Dios, quien, con su infinita gracia y sabiduría, me ha otorgado la fortaleza, la guía y la oportunidad de alcanzar este importante logro en mi vida.

A mis amados padres, por su apoyo incansable, su ejemplo de esfuerzo y superación, y por enseñarme el verdadero valor de la dedicación y la perseverancia. Estos principios esenciales que me han guiado en este camino. A mis hermanos, por su apoyo incondicional, incentivándome a seguir siempre adelante.

A mis catedráticos y asesores, quienes, con generosidad y dedicación, han compartido su conocimiento y me han orientado con esmero, impulsándome a alcanzar la excelencia tanto profesional como personal. Asimismo, agradezco a mis compañeros de estudios por su colaboración, las enriquecedoras conversaciones y el trabajo en equipo, elementos que han sido clave para enriquecer mi experiencia académica y personal.

A todos ustedes, mi agradecimiento por ser una parte esencial de este logro.

**Karen Melissa Vásquez Valladares**

A lo largo de este camino, he tenido el privilegio de contar con el apoyo, la guía y el aliento de personas maravillosas que han dejado una huella imborrable en mi vida. En primer lugar, agradezco a Dios por darme la fortaleza y la determinación para superar cada desafío. A mis padres, quienes siempre han sido mi pilar, por su amor incondicional, sacrificio y constante motivación. Sin ustedes, este sueño no habría sido posible. A mis profesores y asesores, por compartir su conocimiento, su paciencia y su guía invaluable durante este proceso. Su dedicación y compromiso con mi formación han sido fundamentales para alcanzar este logro. Y finalmente a mis amigos y compañeros de estudio, por los momentos compartidos, las palabras de ánimo que hicieron este camino más llevadero.

**Keidy Yolibeth Funes Fuentes**

# ÍNDICE DE CONTENIDO

<b>DEDICATORIA</b> .....	<b>ix</b>
<b>AGRADECIMIENTO</b> .....	<b>x</b>
<b>ÍNDICE DE CONTENIDO</b> .....	<b>xi</b>
<b>CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN</b> .....	<b>1</b>
1.1 INTRODUCCIÓN .....	1
1.2 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA .....	2
1.3 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA .....	7
1.3.1 ENUNCIADO DEL PROBLEMA.....	7
1.3.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA .....	8
1.3.3 PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN .....	8
1.4 OBJETIVOS DEL PROYECTO.....	9
1.4.1 OBJETIVO GENERAL .....	9
1.4.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS .....	9
1.5 JUSTIFICACIÓN.....	9
<b>CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO</b> .....	<b>12</b>
2.1 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL .....	12
2.1.1 ANÁLISIS DEL MACROENTORNO .....	12
2.1.1.1 FACTORES POLÍTICOS.....	13
2.1.1.2 FACTORES SOCIALES .....	13
2.1.1.3 FACTORES ECONÓMICOS.....	14
2.1.1.4 FACTORES TECNOLÓGICOS .....	15
2.1.1.5 FACTORES LEGALES .....	16
2.1.2 ANÁLISIS DEL MICROENTORNO.....	17
2.1.2.1 ANÁLISIS DEL MERCADO INTERNO .....	17
2.1.2.2 ANÁLISIS DE LA COMPETENCIA .....	18
2.1.2.3 ANÁLISIS DE LA PROVEEDORES .....	19
2.1.2.4 ANÁLISIS DE LOS DISTRIBUIDORES.....	20
2.1.2.5 ANÁLISIS DE LOS CLIENTES.....	22
2.1.2.6 ANÁLISIS DE LA EMPRESA .....	22
2.2 CONCEPTUALIZACIÓN .....	23

2.2.1 CICLO ECONÓMICO.....	23
2.2.2 EXPECTATIVAS RACIONALES .....	23
2.2.3 OFERTA Y DEMANDA DE DIVISAS .....	24
2.2.4 ESCASEZ DE DIVISAS .....	24
2.2.5 PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO (PPA) .....	24
2.2.6 EL DÓLAR .....	24
2.2.7 INDUSTRIA FARMACÉUTICA .....	25
2.2.8 GESTIÓN FINANCIERA.....	25
2.2.9 RIESGOS FINANCIEROS .....	25
2.2.10 ESTRATEGIAS DE MITIGACIÓN.....	26
2.3 TEORÍAS DE SUSTENTO .....	26
2.3.1 BASES TEÓRICAS .....	26
2.3.1.1 TEORÍA DEL EQUILIBRIO DEL MERCADO DE DIVISAS .....	26
2.3.1.2 TEORÍA DE LA ESTABILIDAD CAMBIARIA.....	30
2.3.1.3 TEORÍAS DE LA GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO .....	33
2.3.1.4 TEORÍA DE LAS EXPECTATIVAS RACIONALES .....	35
2.3.2 METODOLOGÍAS DESARROLLADAS.....	37
2.3.2.1 GESTIÓN DE RIESGO ESTRUCTURAL DE DIVISA .....	37
2.3.2.2 EL CONTROL CAMBIARIO Y LA GESTIÓN FINANCIERA .....	39
2.3.2.3 ESTRATEGIA FINANCIERA PARA EMPRESAS FARMACÉUTICAS.....	41
2.3.2.4 FUTUROS DE MONEDAS PARA GESTIÓN DEL RIESGO CAMBIARIO ....	42
2.3.2.5 ESTRATEGIAS PARA MITIGAR EL RIESGO CAMBIARIO.....	44
2.4 MARCO LEGAL .....	45
<b>CAPÍTULO III. METODOLOGÍA .....</b>	<b>50</b>
3.1 CONGRUENCIA METODOLÓGICA.....	50
3.1.1 MATRIZ DE CONGRUENCIA .....	50
3.1.2 ESQUEMA DE VARIABLES DE ESTUDIO .....	51
3.1.3 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES .....	52
3.1.4 HIPÓTESIS .....	53
3.2 ENFOQUE Y MÉTODOS .....	54
3.3 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN .....	55

3.3.1 POBLACIÓN .....	55
3.3.2 MUESTRA.....	56
3.3.3 TÉCNICAS DE MUESTREO.....	57
3.4 TÉCNICAS, INSTRUMENTOS Y PROCEDIMIENTOS APLICADOS .....	57
3.4.1 TÉCNICA.....	57
3.4.2 INSTRUMENTOS .....	58
3.4.3 PROCEDIMIENTOS .....	58
3.5 FUENTES DE INFORMACIÓN .....	58
3.5.1 FUENTES PRIMARIAS.....	59
3.5.2 FUENTES SECUNDARIAS .....	59
<b>CAPITULO IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS .....</b>	<b>60</b>
4.1 INFORME DE PROCESOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS .....	60
4.2 RESULTADOS Y ANÁLISIS DE LAS TÉCNICAS APLICADAS.....	60
4.2.1 RESULTADOS CUANTITATIVOS.....	61
4.3 ANÁLISIS DE LAS HIPÓTESIS .....	72
4.3.1 ANÁLISIS INFERENCIAL .....	72
<b>CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>84</b>
5.1 CONCLUSIONES .....	84
5.2 RECOMENDACIONES.....	85
<b>CAPÍTULO VI. APLICABILIDAD.....</b>	<b>86</b>
6.1 NOMBRE DE LA PROPUESTA .....	86
6.2 JUSTIFICACIÓN DE LA PROPUESTA.....	86
6.3 ALCANCE DE LA PROPUESTA .....	87
6.4 DESCRIPCIÓN Y DESARROLLO A DETALLE DE LA PROPUESTA.....	87
6.4.1 DESCRIPCIÓN.....	87
6.4.2 DESARROLLO DE LA PROPUESTA.....	89
6.4.2.1 HERRAMIENTAS .....	89
6.4.2.2 INSTRUMENTOS.....	91
6.4.2.3 PROCESOS .....	93
6.5 MEDIDAS DE CONTROL .....	98
6.6 CRONOGRAMA DE IMPLEMENTACIÓN Y PRESUPUESTO .....	100

6.7 CONCORDANCIA DE LOS SEGMENTOS DE LA TESIS CON LA PROPUESTA...	103
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....</b>	<b>105</b>
<b>ANEXOS.....</b>	<b>112</b>
ANEXO 1. CUESTIONARIO .....	112
ANEXO 2. CONFIABILIDAD DE LA ENCUESTA .....	117
ANEXO 3. GRÁFICOS COMPLEMENTARIOS .....	117

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Farmacéuticas Exportadoras (2021) .....	18
Tabla 2. Comparativa de Tipos de Cambio Flexibles y Fijos.....	32
Tabla 3. Matriz Metodológica.....	50
Tabla 4. Operacionalización de Variables .....	52
Tabla 5. Matriz de Formulación de Hipótesis.....	53
Tabla 6. Empresas Farmacéuticas en Tegucigalpa .....	56
Tabla 7. Prueba de Normalidad Kolmogórov-Smirnov .....	74
Tabla 8. Prueba de Hipótesis Rho de Spearman Hipótesis General .....	75
Tabla 9. Prueba de Hipótesis de Investigación 1 .....	76
Tabla 10. Prueba de Normalidad Kolmogórov-Smirnov .....	77
Tabla 11. Prueba de Hipótesis de Investigación 2 .....	78
Tabla 12. Prueba de Normalidad Kolmogórov-Smirnov .....	79
Tabla 13. Prueba de Hipótesis de Investigación 3 .....	79
Tabla 14. Prueba de Normalidad Kolmogórov-Smirnov .....	80
Tabla 15. Prueba de Hipótesis de Investigación 4 .....	81
Tabla 16. Prueba de Normalidad Kolmogórov-Smirnov .....	82
Tabla 17. Prueba de Hipótesis de Investigación 5 .....	82
Tabla 18. Medidas de Control de la Propuesta .....	98
Tabla 19. Cronograma de Implementación y Presupuesto .....	101
Tabla 20. Matriz de Congruencia de la Tesis .....	103

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Variable Escasez del Dólar.....	51
Figura 2. Variable Gestión Financiera .....	51
Figura 3. Ficha Técnica de la Investigación .....	55
Figura 4. Gráfico sobre Importación de Materias Primas.....	61
Figura 5. Gráfico sobre Volumen de Producción .....	62
Figura 6. Gráfico sobre Estructura de Precios .....	63
Figura 7. Gráfico sobre Reservas de Efectivo .....	64
Figura 8. Gráfico sobre Fuentes de Financiamiento .....	65
Figura 9. Gráfico sobre Planificación Financiera .....	66
Figura 10. Gráfico sobre Rentabilidad.....	67
Figura 11. Gráfico sobre Márgenes de Ganancia.....	68
Figura 12. Gráfico sobre Proveedores Locales .....	69
Figura 13. Gráfico sobre Apertura Internacional.....	70
Figura 14. Gráfico sobre Estrategia de Precios.....	71
Figura 15. Proceso de Análisis y Selección de Proveedores de Crédito.....	93
Figura 16. Proceso de Participación en Subastas de Divisas .....	94
Figura 17. Proceso de Gestión de Reserva de Divisas.....	95
Figura 18. Proceso del Plan de Contingencia .....	97

# **CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN**

## **1.1 INTRODUCCIÓN**

La presente investigación tiene como propósito general analizar el impacto de la escasez de divisas en la gestión financiera de Leterago S.A., una empresa farmacéutica con una significativa presencia en Honduras. Este estudio surge de la necesidad de comprender y mitigar los efectos negativos que la falta de acceso a divisas genera en los costos, la rentabilidad y la planificación estratégica de las operaciones internacionales de la empresa. La motivación para abordar esta problemática radica en la creciente inestabilidad económica que enfrentan las empresas hondureñas en el mercado local debido a la fluctuación constante del dólar y las restricciones cambiarias, lo que afecta directamente su competitividad y sostenibilidad.

El estudio metodológicamente adoptó un enfoque cuantitativo de corte transversal basado en encuestas en línea dirigidas a 77 empresas farmacéuticas de Tegucigalpa y Comayagüela. A través de una encuesta estructurada con preguntas en escala de Likert, se recolectó información clave sobre las adaptaciones implementadas por las empresas farmacéuticas frente a la escasez de divisas y los desafíos asociados en áreas como precios, planificación financiera y toma de decisiones estratégicas.

Los resultados obtenidos, revelaron que el 84% de las empresas han experimentado retrasos en pagos internacionales a sus proveedores, mientras que el 83% ha ajustado sus precios para enfrentar los aumentos en costos de sus productos. Además, se encontró una correlación positiva alta entre las variables escasez de dólares y la gestión financiera, lo que refuerza la necesidad de desarrollar estrategias innovadoras y diversificadas para garantizar la estabilidad económica.

La investigación se centra en beneficiar a la empresa Leterago S.A. mediante la implementación de estrategias financieras específicas, tales como la negociación de líneas de crédito en monedas alternativas, la creación de reservas estratégicas y la optimización de su participación en subastas de divisas. Este trabajo, realizado entre agosto y diciembre de 2024, se contextualiza en un entorno de restricciones cambiarias que afecta la dinámica económica de Honduras, particularmente en el sector farmacéutico. De esta manera, se espera que los hallazgos y propuestas contribuyan al fortalecimiento financiero y a la sostenibilidad operativa de la empresa en un entorno económico altamente desafiante.

## 1.2 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA

En los últimos años, la economía mundial ha enfrentado varias crisis que han afectado directamente a países en vías de desarrollo como Honduras. Factores como la pandemia de COVID-19, tensiones geopolíticas y la inflación global han generado presiones en el mercado de divisas (Naciones Unidas, 2024). Algunos ejemplos de países que han enfrentado problemas significativos de escasez de divisas en el continente americano son; Argentina, Venezuela, Bolivia y Nicaragua.

En primer lugar, en el contexto latinoamericano se encuentra un artículo titulado “La escasez de divisas como causa de las crisis económicas argentinas: una crítica”, realizado por Gustavo Burachik (2019), en el cual revisó críticamente la idea de que las crisis de balanza de pagos en Argentina se originaban en una escasez estructural de divisas.

El autor utilizó una metodología analítica para revisar y criticar las teorías existentes, proporcionando un enfoque detallado sobre la relación entre la escasez de divisas y las crisis económicas en Argentina. Los resultados destacaron la necesidad de reconsiderar las explicaciones convencionales sobre la escasez de divisas y sugirieron que un enfoque más equilibrado podría ser necesario para comprender y abordar las crisis económicas en Argentina.

Además, planteó tres conclusiones principales, se argumentó que la escasez estructural de divisas se basaba en un diagnóstico inapropiado de las verdaderas causas de dicha escasez. En segundo lugar, se señaló que las propuestas de política económica derivadas de esta tesis, que estaban limitadas al ámbito del comercio exterior, evitaban abordar los factores principales que provocaban la salida de divisas, el autor propuso que el argumento de la restricción externa no debía interpretarse simplemente como una teoría sobre las barreras al crecimiento doméstico. Más bien, se caracterizaba como un intento de compatibilizar el desarrollo interno con una inserción internacional que resultaba claramente desequilibrada en términos del sector externo de la economía.

En general, la escasez de dólares en Argentina fue atribuida a una combinación de dependencia tecnológica, políticas económicas y capital extranjero. Sus efectos incluyeron la restricción del crecimiento económico y problemas recurrentes en la balanza de pagos.

En segundo lugar, se encontró un artículo denominado “Llegó a un punto crítico la escasez

de divisas en Venezuela” realizado por Corona (2018), donde ilustra como la crisis de escasez de divisas en Venezuela afectó al sector privado y a la población en general.

El autor indica que el país enfrentó una crisis de escasez de divisas debido a la falta de reservas líquidas y un sistema cambiario controlado que produjo distorsiones y corrupción. Esta situación dejó al sector privado sin insumos para producir y con inventarios mínimos lo que llevo a las empresas al borde del cierre, mientras que la población sufría un severo desabastecimiento.

Además, el autor utilizó una metodología descriptiva basada en la recopilación de testimonios de expertos y datos oficiales del Banco Central de Venezuela (BCV). La investigación incluyó entrevistas con economistas y análisis de cifras económicas para explicar la magnitud y las causas de la crisis de divisas en Venezuela. Además, se empleó un análisis histórico para contextualizar los cambios en las políticas cambiarias y sus impactos.

La investigación concluyó que la crisis de escasez de divisas en Venezuela no mejoraría a corto plazo debido a la falta de medidas de ajuste por parte del gobierno. La crisis se agravó debido a la política de control de cambios, la política fiscal deficitaria y la política monetaria inflacionaria. Las distorsiones cambiarias y la corrupción en el sistema de control de cambios exacerbaron la situación, llevando a una inflación desbordada y un déficit público excesivamente alto.

Algo similar ocurrió en Bolivia, Olmo (2023) escribió un artículo titulado “Por qué hay escasez de dólares en Bolivia y qué efectos tiene sobre la economía”, en el cual examinó la creciente escasez de dólares en el país. Esta situación llevó a que expertos hablaran de un racionamiento y al crecimiento de un mercado paralelo de divisas. Olmo expone que, desde marzo de 2023, el Banco Central de Bolivia (BCB) se convirtió en casi el único lugar donde los ciudadanos podían conseguir dólares, resultando en largas colas y demoras de semanas para obtener la divisa.

El Gobierno Boliviano, atribuyó la escasez a prácticas especulativas que incrementó la demanda de dólares. Sin embargo, analistas sugirieron que la situación era resultado de un mal manejo de la política económica y años de déficits fiscales que consumieron las reservas internacionales. Las reservas, que en 2014 eran de aproximadamente US\$15,500.0 millones, se habían reducido a cerca de US\$3,500.0 millones en 2023, afectando la capacidad del país para mantener programas sociales y subsidiar la compra de combustibles.

Según la investigación del autor, la escasez de dólares tuvo varias consecuencias sobre la economía boliviana. Se observó una crisis del tipo de cambio, donde los exportadores se vieron obligados a pagar precios más altos en el mercado paralelo, encareciendo sus costos y potencialmente provocando inflación. Además, la falta de divisas amenazó las operaciones de importación de bienes y servicios esenciales como combustibles. La situación también afectó la confianza de inversores y analistas financieros, reflejada en el desplome del valor de los bonos bolivianos y el aumento del interés exigido para comprarlos.

De modo que, el Banco Central de Bolivia intentó mitigar la crisis mediante la venta de dólares y la recomposición de sus derechos especiales de giro<sup>1</sup> emitidos por el Fondo Monetario Internacional (FMI). A pesar de estas medidas, los analistas consideraron que sería necesario un ajuste fiscal significativo, que podría incluir despidos en el sector público y una devaluación monetaria para estabilizar la economía.

En el contexto regional centroamericano, la literatura consultada es limitada, sin embargo, se encontró un artículo relacionado a esta investigación en Nicaragua que se titula “El abastecimiento: un diario desafío para la revolución”, realizado por la Universidad Centroamericana (1983), aunque no se centra exclusivamente en la escasez de dólares, si menciona varios factores relacionados a este tema.

A causa de sanciones internacionales impuestas a Nicaragua, lo que limitaron el acceso a los mercados internacionales y a las divisas extranjeras, una marcada balanza comercial deficitaria, donde las importaciones superaban a las exportaciones, lo que redujo la disponibilidad de dólares en el país. Además, la inestabilidad política y económica interna afectó la confianza de los inversores y llevó a una fuga de capitales, reduciendo aún más la disponibilidad de dólares.

La escasez de dólares tuvo varios efectos negativos en la economía de Nicaragua, lo que llevó a una devaluación de la moneda local (córdobas), lo que a su vez causó inflación y una reducción de las Reservas Internacionales Netas. La escasez de dólares también dificultó la importación de bienes esenciales, lo que llevó a desabastecimientos y aumentar los precios de los productos. Además, las entidades financieras enfrentaron dificultades para mantener cuentas y

---

<sup>1</sup> Los derechos especiales de giro (DEG) son un activo de reserva internacional, creado por el FMI en 1969 para complementar las reservas oficiales de sus países miembros.

depósitos en dólares, lo que afectó la confianza en el sistema bancario.

Debido a estos factores combinados el entorno económico fue desafiante en esa época, afectando tanto a los consumidores como a las empresas en Nicaragua. Estos antecedentes son cruciales para entender las dinámicas de la escasez de divisas y sus repercusiones en una economía, proporcionando un contexto histórico y económico relevante para la presente investigación.

En cuanto al entorno nacional, en los últimos años “la economía hondureña mostró buen dinamismo y desempeño durante 2022, a pesar de un contexto internacional menos favorable (caracterizado por una alta inflación, desaceleración económica y el endurecimiento de las condiciones financieras)” (BCH, 2023).

Ahora, el país enfrenta problemas estructurales que han intensificado la escasez de dólares. Las limitaciones en las exportaciones, el aumento de las importaciones y la dependencia de remesas han complicado el panorama económico (BCH, 2023). Honduras, como muchos países en vías de desarrollo de la región, depende mucho de las divisas extranjeras para sus transacciones comerciales, especialmente del dólar estadounidense. Esta moneda es de referencia mundial para el comercio internacional, ya que se utiliza para pagar importaciones de materias primas, maquinaria y productos terminados (Arslanalp et., al, 2022).

En términos de importaciones, según estimaciones del Banco Central de Honduras (BCH) a enero de 2024, las importaciones de mercancías generales se situaron en US\$1,292.7 millones superior en 0.7% con respecto al mismo mes del año 2023 (BCH, 2024), lo que refleja un crecimiento en el nivel de importaciones, lo que a su vez ha generado una mayor demanda de dólares en el mercado para poder financiar la adquisición de estas mercancías.

Por otro lado, las Reservas Internacionales Netas (RIN) desempeñan un papel crucial para la estabilidad macroeconómica del país, permitiendo cumplir compromisos internacionales, como pagos de deuda y adquisición de bienes y servicios. Sin embargo, las RIN han experimentado una disminución significativa, reduciéndose de US\$7,913.8 millones en junio de 2023 a US\$6,963.7 millones en junio de 2024, asimismo, esta caída también ha afectado la cobertura de importaciones, que ha bajado de 4.9 a 4.4 meses, aunque por encima del umbral crítico de tres meses, muestra una disminución que podría generar preocupaciones sobre la estabilidad económica y la liquidez del dólar estadounidense a largo plazo (UNAH, 2024).

De acuerdo con el contexto anterior, Zelaya (2024) afirma que: “los factores que pueden estar influenciando la escasez de dólares es la reducción en la venta de divisas por parte del Banco Central, cambios de estrategia del Banco Central, restricción monetaria, combinada con una balanza comercial desfavorable y prácticas especulativas”, lo que ha generado una tensión significativa en el mercado de divisas y cambiario. Lo cual ha llevado a los empresarios y los inversionistas a enfrentar nuevos desafíos y oportunidades debido a estas medidas regulatorias.

Un estudio realizado por el COHEP (2024), detalla que fueron 351 empresas de un total de 358 las que enfrentaron escasez de dólares para realizar operaciones comerciales en los últimos 12 meses. De acuerdo con este estudio, este fenómeno se debe en parte a tres implementaciones realizadas por el Banco Central:

1. Liberalización del mercado de divisas como parte de la modernización de la política cambiaria, con el objetivo de eliminar el mecanismo de subasta de divisas que había estado en vigor durante más de 20 años.
2. La incertidumbre nacional dificultó la transición hacia un mercado de divisas más estable, generando descontento entre los agentes económicos. Como resultado, el Banco, en 2023 reinstauró el mecanismo de subastas para garantizar un acceso equitativo a las divisas. Esta medida buscó fortalecer la confianza en el sistema, asegurar certidumbre en el mercado y optimizar la asignación de los recursos en moneda extranjera.
3. El Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria inalterable en 3% desde 2020, mientras que la devaluación del lempira mostró un estancamiento. Este contexto, junto a la creciente incertidumbre política, social y económica, intensificó la demanda de divisas, lo que obligó al Banco a adoptar medidas extremas, como la exigencia de comprobantes para asignar divisas, para estabilizar el mercado cambiario.

Por otra parte, este estudio indica que la mayoría de las empresas requieren dólares estadounidenses para el pago de importaciones y proveedores extranjeros, pago de deudas en dólares en el extranjero y menor cuantía para inversiones en otros países, pago de dividendos y pago de primas de seguros. Además, las empresas examinadas en este estudio indicaron que 8 de cada 10 empresas reportaron retrasos en los pagos a proveedores extranjeros y 5 de cada 10 empresas reportaron aumento en sus costos financieros por participar en varias subastas para obtener dólares.

## **1.3 DEFINICIÓN DEL PROBLEMA**

La definición del problema radica en la incapacidad de muchas empresas hondureñas para acceder a los dólares necesarios para sus operaciones comerciales, lo que limita su crecimiento, aumenta sus costos y pone en riesgo su sostenibilidad a largo plazo. Actualmente, la empresa Leterago S.A. enfrenta dificultades para operar con normalidad por la escasez de dólares estadounidenses en sus relaciones comerciales internacionales.

### **1.3.1 ENUNCIADO DEL PROBLEMA**

La Empresa Leterago S.A. abrió sus puertas en el país en 2011 y ha manifestado que ha enfrentado varios impactos económicos por la escasez de dólares. Esta situación ha afectado diversas áreas de su operatividad y planificación financiera, identificando los siguientes:

- Pagos a proveedores extranjeros: La empresa ha experimentado retrasos en el pago a proveedores internacionales de productos esenciales como medicamentos, cosméticos, productos alimenticios, medicamentos de origen natural y dispositivos médicos. Estos productos se importan de Estados Unidos, Panamá, República Dominicana y Uruguay, afectando la cadena de suministro y las relaciones comerciales.
- Antigüedad de Saldos: La dificultad para pagar facturas vencidas se debe a los requisitos del Banco Central, que solicita detalles y escaneos de las facturas, las cuales deben estar al día. Esto se complica aún más por la dificultad de obtener dólares fuera de las subastas autorizadas.
- Costos financieros adicionales: Para obtener los dólares necesarios, Leterago debe participar en múltiples subastas diarias, lo que incurre en mayores comisiones bancarias y costos adicionales asociados a la adquisición de divisas.
- Efecto en el flujo de caja: La imposibilidad de cumplir con los pagos programados ha afectado el flujo de caja, resultando en un exceso de liquidez en lempiras debido a la falta de dólares disponibles para cumplir con las obligaciones financieras.
- Incremento en los gastos financieros: La empresa ha tenido que recurrir al pago en euros para cumplir con sus compromisos, lo que ha generado pérdidas debido al diferencial cambiario y a la conversión de divisas.
- Incremento en los gastos de nómina: Para manejar la complejidad adicional y el tiempo

requerido para participar en las subastas y preparar la documentación para el Banco Central, Leterago ha contratado personal temporal en el área de Tesorería, lo que ha incrementado los gastos de nómina.

A propósito de lo anterior, la empresa para afrontar estos desafíos debe implementar estrategias de mitigación, como negociar con proveedores para mejores condiciones de pago, optimizar la gestión del flujo de caja y buscar fuentes alternativas de financiamiento y divisas.

### **1.3.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

De acuerdo con el actual entorno económico caracterizado por una significativa escasez de dólares y una creciente incertidumbre en el mercado de divisas de Honduras, es crucial entender cómo estos desafíos afectan a las empresas locales en sus relaciones comerciales internacionales. La empresa Leterago S.A., operativa desde 2011 en el país, se enfrenta a estas dificultades notables en su gestión financiera y operativa debido a la falta de disponibilidad de divisas.

En este contexto, y considerando la relevancia de entender cómo las restricciones en el mercado de divisas impactan en la operación de la empresa, se plantea la siguiente pregunta problema: ¿Cómo afecta la falta de dólares en el mercado de divisas de Honduras a la gestión financiera de la empresa Leterago S.A.?

### **1.3.3 PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN**

Las preguntas de investigación que se presentan a continuación sirven para dar respuesta al problema central. Están formuladas para orientar la investigación hacia la respuesta de la pregunta principal, y de esta se derivan preguntas específicas que permitirán analizar en detalle las variables dependientes e independientes, así como la propuesta de aplicabilidad.

En ese sentido la pregunta general es la siguiente: ¿Cómo elaborar una propuesta financiera para la empresa Leterago con el fin de mejorar su gestión financiera, mediante la identificación de estrategias efectivas para mitigar los impactos negativos de la escasez del dólar?

Las preguntas específicas que se presentan son las siguientes:

1. ¿Cómo actúan los agentes económicos ante el impacto de la escasez del dólar?
2. ¿Cuál es el impacto de la escasez del dólar en las operaciones financieras y comerciales de la empresa Leterago S.A.?
3. ¿Cómo afecta la falta de estrategias efectivas a la gestión financiera de la empresa

Leterago S.A.?

4. ¿Cuál es la relación entre la gestión financiera y la escasez del dólar de la empresa Leterago S.A.?
5. ¿Qué estrategias pueden ser diseñadas para mitigar los impactos negativos de la escasez del dólar en la gestión financiera de la empresa Leterago S.A.?

## **1.4 OBJETIVOS DEL PROYECTO**

A continuación, se procede a plantear los objetivos de la investigación, basándose en la formulación del problema previamente establecida y en las preguntas de investigación formuladas. Con esta base, se presentan el objetivo general y los objetivos específicos que guiarán el desarrollo del proceso investigativo.

### **1.4.1 OBJETIVO GENERAL**

Elaborar una propuesta financiera para la empresa Leterago con el fin de mejorar su gestión financiera, mediante la identificación de estrategias efectivas para mitigar los impactos negativos de la escasez del dólar.

### **1.4.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

1. Describir como los agentes económicos actúan ante el impacto de la escasez del dólar.
2. Determinar el impacto de la escasez del dólar en las operaciones financieras y comerciales de la empresa Leterago S.A.
3. Analizar la gestión financiera de la empresa Leterago S.A. debido a la falta de estrategias efectivas.
4. Evaluar la relación entre la gestión financiera y la escasez del dólar de la empresa Leterago S.A.
5. Diseñar una propuesta financiera para mitigar los impactos negativos de la escasez del dólar para la empresa Leterago S.A.

## **1.5 JUSTIFICACIÓN**

Esta investigación es crucial debido a la significancia económica, financiera y social que tiene la escasez de dólares en la gestión financiera de las empresas en Honduras, con un enfoque particular en la empresa Leterago. A continuación, se presenta la justificación del por qué y para

qué de este estudio, abordando los argumentos que la hacen necesaria desde diversas perspectivas.

La economía hondureña enfrenta desafíos estructurales significativos, exacerbados por la escasez de dólares. La falta de esta divisa vital afecta las importaciones, la inversión y la estabilidad macroeconómica. Además, busca entender y proponer soluciones a estos problemas, con el objetivo de fomentar un entorno económico más estable y predecible para las empresas que dependen del dólar para sus operaciones.

Al identificar y mitigar los impactos de la escasez de dólares, la investigación ayudará a Leterago a mantener su operatividad y competitividad en el mercado. Esto no solo beneficiará a la empresa en particular, sino que también contribuirá a la economía hondureña a guiar a las empresas la continuidad de sus relaciones comerciales y fomentar un entorno más favorable para las inversiones extranjeras y locales.

La escasez de dólares ha aumentado en los costos financieros para las empresas por la necesidad de participar en múltiples subastas y el manejo de riesgos cambiarios. Leterago enfrenta problemas como retrasos en pagos a proveedores, aumento de costos operativos y dificultades en la planificación financiera. Esta investigación es necesaria para desarrollar estrategias financieras que aborden estos problemas de manera efectiva.

Desde la perspectiva financiera se pretende elaborar una propuesta que permita a Leterago optimizar su gestión financiera, reducir costos y mejorar su flujo de caja. Esto incluye estrategias de negociación con proveedores, optimización del uso de divisas y la búsqueda de fuentes alternativas de financiamiento. Los resultados ayudarán a mejorar la salud financiera de la empresa y su capacidad para enfrentar futuros desafíos económicos y financieros.

La estabilidad de las empresas no solo afecta a sus propietarios, inversionistas y empleados, sino también a la sociedad en general. La escasez de dólares puede llevar a despidos, aumento de la canasta básica, reducción de salarios y cierre de negocios, impactando negativamente el bienestar social. Es crucial entender y mitigar estos efectos para mantener la estabilidad social y económica.

El alcance de esta propuesta se llevará a cabo desde el mes de agosto hasta diciembre de 2024 y se propone que la propuesta se desarrolle hasta junio de 2025, asegurando un análisis minucioso y oportuno de la situación financiera de la empresa y las estrategias necesarias para

mitigar los efectos de la escasez de dólares

Finalmente, la propuesta puede proporcionar beneficios tanto a la empresa como a la comunidad. Al asegurar la estabilidad y sostenibilidad de Leterago, se protegen los empleos, se mantiene el poder adquisitivo de las familias y se promueve un entorno empresarial más confiable y seguro. Esto, a su vez, contribuye al bienestar general desde la perspectiva social.

## **CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO**

La descripción de un buen marco teórico implica vincular de manera lógica y coherente los conceptos y las teorías de estudios previos. La creación de una perspectiva teórica es a la vez un proceso y un producto. El proceso implica una comprensión profunda del conocimiento existente y los recursos disponibles, que pueden vincularse al planteamiento del problema y a un marco teórico bien fundamentado que forma parte del informe de investigación tal como lo expresa (Hernández Sampieri, 2014).

La primera parte de este capítulo profundiza en el estado actual de la situación, abarcando los aspectos que configuran el entorno del problema en los niveles macro y micro. Luego, se presentan las fundamentaciones teóricas que sustentan cada variable a considerar en el proceso de investigación y la conceptualización de sus dimensiones. Luego, se describen las metodologías desarrolladas por otros investigadores o expertos y finalmente, la fundamentación legal aplicable a la investigación.

### **2.1 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL**

En este apartado se desarrollará un análisis relacionado a la situación actual, esencial para comprender el contexto en el que opera Leterago S.A., considerando tanto factores externos como internos que influyen en su desempeño. En el enfoque del macroentorno, se abordará la importancia de la disponibilidad de divisas para el comercio a nivel mundial, considerando también las condiciones específicas en diversos ámbitos a nivel global. Este análisis permitirá entender cómo los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos y legales globales influyen en la accesibilidad a las divisas y cómo estos factores afectan las operaciones empresariales.

Mientras, el análisis del microentorno se enfoca en las condiciones específicas del mercado y la industria en la que opera Leterago S.A., destacando la competencia y las relaciones con los proveedores. Mientras el análisis interno evalúa sus capacidades y recursos, identificando los desafíos específicos debido a la escasez de dólares.

#### **2.1.1 ANÁLISIS DEL MACROENTORNO**

Dentro de una economía global caracterizada por la dolarización, la escasez de divisas presenta importantes implicaciones para las operaciones comerciales internacionales. El dólar

estadounidense, como moneda principal de referencia para el comercio global, es fundamental en las transacciones internacionales. A continuación, se analizarán los factores políticos, sociales, económicos, tecnológicos y legales a nivel mundial que influyen en esta situación:

#### **2.1.1.1 FACTORES POLÍTICOS**

La política monetaria y económica de un país juega un papel clave al analizar el valor de su moneda, aunque no siempre es el único factor para considerar (López, 2024), los gobiernos toman decisiones que pueden tener un impacto en el mercado de divisas, algunas de las cuales son deliberadas y otras no. En ese sentido, el valor de la moneda en el mercado de divisas puede devaluarse debido a la política monetaria expansiva de un banco central, cuyo objetivo es estimular la economía (FMI, 2023).

Entre los factores políticos que influyen en el mercado de divisas, la política gubernamental es fundamental, en vista que el gobierno es responsable de las decisiones relacionadas con la política económica, su influencia en el tipo de cambio es significativa. Además de la política económica, otras áreas políticas como las políticas migratorias, la legislación, la estabilidad política y las medidas sobre el consumo energético también pueden afectar el tipo de cambio.

De igual manera, la política económica abarca el manejo de recursos económicos como el empleo, la inflación y los impuestos, con la política monetaria siendo especialmente relevante debido a su impacto en la estabilidad de los precios y el crecimiento económico. Las decisiones de los bancos centrales, como la impresión de dinero o el ajuste de las tasas de interés, pueden provocar apreciaciones o depreciaciones de sus monedas.

Asimismo, la política exterior también juega un rol crucial al regular los intercambios internacionales, como aranceles e importaciones, que pueden influir en el tipo de cambio. Finalmente, la política fiscal, que incluye el endeudamiento y su impacto en la economía, también puede afectar la fortaleza de una moneda en comparación con otras.

#### **2.1.1.2 FACTORES SOCIALES**

Según la revista Forex, los factores sociales influenciados por factores humanos y psicológicos, aunque a menudo se subestiman, desempeñan un papel crucial en la dinámica del mercado de divisas. Estos factores pueden influir tanto en la percepción de una moneda como en las decisiones de inversión de los agentes económicos (Forex, 2015).

Uno de los aspectos más destacados es la especulación, que se basa en rumores y expectativas más que en fundamentos económicos sólidos. Por ejemplo, si se corre el rumor de que el dólar estadounidense está a punto de aumentar su valor, tanto inversores individuales como grandes instituciones financieras pueden comenzar a comprar dólares en anticipación a ese cambio. Este aumento en la demanda puede causar una subida real en el valor del dólar, afectando a todos los pares de divisas en los que está involucrado. Así pues, la especulación, influenciada por la percepción y los rumores, puede tener un impacto considerable en los movimientos del mercado (Forex, 2015).

Por ende, las noticias, positivas y negativas, pueden tener un impacto desproporcionado en los mercados por la reacción emocional de los inversores. Un anuncio aparentemente positivo, como una disminución en la tasa de desempleo, puede provocar una apreciación exagerada de la moneda correspondiente, mientras que noticias negativas pueden tener efectos adversos más pronunciados. La interpretación de las noticias y su influencia en la percepción del mercado puede llevar a movimientos en los precios que no siempre reflejan la realidad económica subyacente.

Además, la lectura de gráficos de precios, una herramienta clave en el análisis técnico, también está influenciada por la psicología del mercado. Los inversores tienden a actuar en función de patrones y señales que todos observan, lo que puede amplificar los movimientos del mercado cuando una mayoría interpreta los gráficos de manera similar. Finalmente, los rumores, tanto fundados como infundados, pueden provocar reacciones rápidas y significativas en los mercados (FX Global Code, 2021).

### **2.1.1.3 FACTORES ECONÓMICOS**

Tal como lo expresa López (2024), los factores económicos son cruciales para entender las fluctuaciones en el mercado de divisas y el comportamiento de las monedas en el mercado Forex<sup>2</sup>. Estos factores no sólo están influenciados por decisiones políticas, como las políticas monetarias expansivas que pueden generar inflación, sino también por efectos directos e independientes sobre el valor de una moneda.

En el ámbito macroeconómico, los indicadores más relevantes incluyen el Producto Interno Bruto (PIB), las cifras de empleo y la contabilidad nacional, que abarca la balanza comercial y las

---

<sup>2</sup> Es un mercado mundial y descentralizado en el que se negocian divisas.

transferencias de capital. Además, la inflación, los índices de producción industrial y el turismo son aspectos clave. A nivel microeconómico, factores como los cambios en los hábitos de consumo, las alteraciones en la producción y las variaciones en las preferencias de ahorro e inversión también desempeñan un papel significativo.

A causa de lo anterior, es crucial distinguir las causas subyacentes de fenómenos económicos, como la inflación, para determinar si son atribuibles a factores políticos o económicos. Además, los datos de contabilidad nacional, incluyendo las fluctuaciones en las reservas de divisas y el desempeño de la balanza comercial, son fundamentales para evaluar el valor de una moneda en el mercado de divisas.

#### **2.1.1.4 FACTORES TECNOLÓGICOS**

La evolución de los mercados financieros ha sido impulsada en gran medida por la tecnología, la cual ha revolucionado el comercio de divisas al modificar de manera significativa la forma en que los operadores analizan, ejecutan y gestionan sus transacciones. Las plataformas de negociación avanzadas. Estas plataformas permiten a los operadores ajustar sus estrategias en tiempo real, utilizar indicadores técnicos y aplicar sistemas automatizados que facilitan decisiones más informadas y eficientes (Carreno, 2024).

Por otro lado, la proliferación de aplicaciones móviles ha democratizado el acceso al mercado de divisas, permitiendo a los comerciantes operar desde cualquier lugar y en cualquier momento. Esta flexibilidad ha ampliado significativamente las oportunidades de comercio, haciendo que el mercado Forex sea accesible para una audiencia más amplia. Por otro lado, los sistemas de negociación automatizados han cambiado el panorama al ejecutar operaciones basadas en algoritmos complejos, eliminando la necesidad de intervención humana y reduciendo el riesgo asociado con decisiones impulsivas. Estos sistemas pueden implementar estrategias desde el seguimiento de tendencias hasta el comercio de alta frecuencia, mejorando la eficiencia y precisión del trading.

No obstante, el uso de la tecnología también presenta desafíos y riesgos como la vulnerabilidad a ataques cibernéticos y brechas de seguridad puede poner en peligro tanto la información personal como los fondos de los comerciantes. La velocidad y automatización de los algoritmos pueden provocar una volatilidad excesiva y caídas repentinas en el mercado, y la dependencia excesiva de la tecnología puede limitar la capacidad de los operadores para adaptarse

a condiciones cambiantes. Es crucial que los comerciantes seleccionen la tecnología adecuada según sus necesidades y estilo de trading, considerando las herramientas en tiempo real y las capacidades analíticas avanzadas, entendiendo y gestionar estos riesgos es esencial para proteger los activos y optimizar los resultados en el mercado de divisas.

Por estas razones, la tecnología impacta el mercado de divisas y la escasez de dólares en una economía al mejorar el acceso a la información, facilitar la ejecución de transacciones, globalizar la participación en el mercado, y presentar riesgos y oportunidades nuevas. Estos factores tecnológicos pueden amplificar o mitigar las fluctuaciones en la oferta y demanda de dólares, afectando su disponibilidad en una economía local.

#### **2.1.1.5 FACTORES LEGALES**

De acuerdo con la normativa internacional, existe un código global del mercado de divisas, que se conceptualiza como un conjunto de principios internacionales de buenas prácticas en el Mercado de Divisas (FX Global Code, 2021).

El Código Global del Mercado de Divisas representa un conjunto fundamental de principios internacionales diseñados para establecer directrices comunes que promuevan la integridad y el funcionamiento adecuado del mercado mayorista de divisas. Este código busca fomentar un entorno robusto, equitativo, líquido y transparente, donde los diversos participantes puedan operar con confianza y eficacia, basándose en información de mercado accesible y estándares de conducta aceptables.

Es importante destacar que el Código Global no impone obligaciones legales o regulatorias directas a los participantes del mercado ni reemplaza la regulación existente. En cambio, actúa como un complemento a las leyes y normativas locales, proporcionando un marco de buenas prácticas internacionales que ayuda a guiar la conducta de los actores en el mercado de divisas.

El Comité Global del Mercado de Divisas (GFXC por sus siglas en inglés), establecido en mayo de 2017, es el organismo responsable de mantener y actualizar este código. El GFXC está compuesto por bancos centrales y participantes del sector privado, y su función principal es promover la colaboración y el intercambio de opiniones sobre tendencias y desarrollos en el mercado de divisas, así como asegurar la relevancia continua del Código Global.

El Código Global se basa en seis principios rectores que abarcan la ética, la gobernanza, la

ejecución, el intercambio de información, la gestión de riesgos y el cumplimiento normativo, y los procesos de confirmación y liquidación. Estos principios están diseñados para promover una conducta ética y profesional, asegurar una gobernanza sólida, garantizar la prudencia en la ejecución de operaciones, fomentar la comunicación clara y precisa, y establecer procesos efectivos para la gestión de riesgos y la liquidación de operaciones.

Aunque el Código Global proporciona un marco valioso para las mejores prácticas, no sustituye ni modifica la legislación aplicable en cada jurisdicción. Los participantes del mercado deben cumplir con la normativa local pertinente y adaptar sus políticas internas en consecuencia. El Código Global debe ser visto como una guía complementaria, ofreciendo una base para el desarrollo de procedimientos internos y prácticas que se alineen con los estándares internacionales, sin pretender ser una guía exhaustiva para la operación en el mercado de divisas.

Finalmente, el Código Global del Mercado de Divisas influye en la escasez de dólares de manera indirecta al fomentar prácticas de mercado más transparentes, eficientes y seguras. Aunque no aborda específicamente la disponibilidad de dólares, contribuye a un entorno de comercio de divisas más estable que puede ayudar a prevenir situaciones de escasez.

## **2.1.2 ANÁLISIS DEL MICROENTORNO**

El análisis del microentorno de Leterago está caracterizado por varios factores clave del mercado en el que opera la empresa. Estos factores incluyen el mercado, competencia, los proveedores, los distribuidores y los clientes.

### **2.1.2.1 ANÁLISIS DEL MERCADO INTERNO**

Según Comisión para la Defensa y Promoción de la Competencia (CDPC), la industria farmacéutica es muy heterogénea, la oferta comprende la producción nacional y la importación de bienes farmacéuticos de consumo final. Según este informe la mayoría de las empresas nacionales solo producen para el mercado local, por lo que los niveles de producción no son lo suficientemente grandes para satisfacer la demanda del mercado local, por lo que se requiere de importaciones para cubrir el déficit en el sector (CDPC, 2007).

Además, el mercado se caracteriza por una baja inversión en investigación y desarrollo, especialmente por parte de las empresas nacionales, debido a la falta de recursos y a que las empresas extranjeras realizan sus investigaciones en sus países de origen. Las empresas locales priorizan la producción nacional por su insuficiente capacidad de producción y diversidad de

productos, lo que suele producirse una escasez de medicamentos, lo que obliga a importarlos.

A partir del análisis del mercado farmacéutico de Honduras, se observa que el 80% de los productos distribuidos en el sector son importados. Dentro de este amplio mercado, el subsector de medicamentos para consumo humano, evidenciando la alta dependencia del país en la importación de fármacos para cubrir la demanda interna (Concha Gaviria, 2004).

### 2.1.2.2 ANÁLISIS DE LA COMPETENCIA

Según el análisis del mercado de productos farmacéuticos en este sector se caracteriza por una intensa competencia, con fuerte énfasis en productos importados, particularmente de Estados Unidos y Europa. A pesar de su precio, estos productos suelen considerarse de mayor calidad. La importancia de la calidad en las preferencias de los consumidores hondureños dificulta que los fabricantes locales compitan con productos importados, lo que puede conducir a una competencia desleal (Concha Gaviria, 2004).

Por otro lado, el análisis del sector farmacéutico revela una clara dominancia de los laboratorios internacionales en el mercado hondureño. Estos laboratorios no solo lideran el mercado en términos de percepción de calidad, sino que también tienen una fuerte presencia en la exportación. Según el Consejo Nacional de Inversiones de la Secretaría de Desarrollo Económico, en 2021 había ocho empresas hondureñas certificadas para exportar productos farmacéuticos. Esto indica un nivel considerable de competencia tanto en el mercado interno como en el ámbito internacional, donde las empresas locales deben enfrentarse a los estándares internacionales de calidad y regulación (CNI, 2021).

**Tabla 1. Farmacéuticas Exportadoras (2021)**

Nombre de la Empresa	Producto	Destino
Compañía farmacéutica MC S.A.	Medicamentos para el uso humano	El Salvador
Cosmética internacional S.A. de C.V. (COINSA)	Farmacéuticos, higiénicos, cosméticos	México, Panamá, El Salvador, Guatemala, Nicaragua, República Dominicana, Costa Rica
Farmacéutica internacional S.A. (FARINTER)	Farmacéuticos	Centroamérica
HAENDEL FARMA, S.A. DE C.V.	Fabricación, ensamble y exportación de productos farmacéuticos	Belice, Haití
INDUSTRIA FARMACÉUTICA, S. A. (INFARMA)	Medicamentos para humanos	Nicaragua

<b>Nombre de la Empresa</b>	<b>Producto</b>	<b>Destino</b>
INTERCOSMO S.A. DE C.V.	Fabricantes de productos cosméticos, de aseo personal y del hogar	Estados Unidos de América, Colombia, México
Laboratorio y Distribuciones Francelia	Productos farmacéuticos de uso humano	Belice, Guatemala, El Salvador, Nicaragua
Laboratorios ANDIFAR	Productos farmacéuticos de uso humano	Belice, Guatemala, El Salvador, Nicaragua, República Dominicana

Fuente: (CNI, 2021).

Los productos farmacéuticos importados, especialmente aquellos provenientes de Estados Unidos y Europa, están bien posicionados en el mercado hondureño. A pesar de su mayor costo en comparación con los medicamentos producidos en Honduras, los consumidores tienden a percibir que los productos importados son de mayor calidad.

### **2.1.2.3 ANÁLISIS DE LA PROVEEDORES**

El mercado farmacéutico hondureño se caracteriza por su dependencia de las importaciones, con la mayoría de los medicamentos provenientes del extranjero, especialmente aquellos destinados al mercado privado (CDPC, 2007). Este mercado se estructura en dos segmentos principales: el comercial y el institucional.

En cuanto al segmento comercial, abarca la distribución de medicamentos a través de farmacias, supermercados, hipermercados y pulperías, focalizándose en productos de venta libre. Por otro lado, el segmento institucional comprende hospitales públicos y privados, así como otras entidades gubernamentales como la Secretaría de Salud, que adquieren medicamentos mediante licitaciones públicas (CDPC, 2007).

Por su parte, el mercado de productos farmacéuticos importados en Honduras está dominado por varios países clave que han mantenido una posición constante en el suministro. Los principales proveedores incluyen Panamá, Costa Rica, Estados Unidos y Guatemala, además de México, Colombia, India y Japón (Concha Gaviria, 2004).

Panamá, destaca por albergar plantas de laboratorios multinacionales de renombre como Glaxo Wellcome, Sanofi Synthelabo y Smith Kline Beecham, actores globales en la industria farmacéutica. Por su parte, Costa Rica se posiciona como un importante centro de producción y exportación en la región, con instalaciones de compañías como Pfizer y Stein.

Así pues, el mercado de divisas impacta significativamente al sector farmacéutico al influir en los costos de importación de medicamentos que distribuyen, lo que puede aumentar los precios al consumidor y afectar la rentabilidad de las empresas.

#### **2.1.2.4 ANÁLISIS DE LOS DISTRIBUIDORES**

De acuerdo con la clasificación del mercado farmacéutico, este se divide en dos segmentos principales: comercial e institucional, que se encargan de dirigir los productos finales a los usuarios. El sector comercial abarca farmacias y, para los medicamentos de venta libre, incluye hipermercados, supermercados y pulperías. Por otro lado, el segmento institucional comprende hospitales tanto públicos como privados (CDPC, 2007).

Asimismo, la comercialización de productos farmacéuticos en Honduras la realiza una red de droguerías que actúan como intermediarios, distribuyendo productos nacionales e importados a farmacias y hospitales. Estas droguerías, que están sujetas a márgenes de comercialización regulados por el gobierno, juegan un papel crucial en la disponibilidad de medicamentos en el país. La sensibilidad del mercado a las variaciones de precio es baja, dado que la demanda de medicamentos es inelástica y está vinculada a la receta médica, lo que limita la capacidad de las droguerías para influir en el consumo mediante ajustes de precios.

Por otra parte, según Concha Gaviria (2004), la industria farmacéutica es altamente competitiva debido a la presencia de productos de numerosos laboratorios nacionales e internacionales que producen y distribuyen medicamentos en todo el país. Las empresas extranjeras predominan en el sector, ya que la mayoría de los medicamentos son importados, y gran parte de la materia prima para los productos elaborados localmente también proviene del extranjero.

En el contexto del mercado farmacéutico en Honduras, los agentes clave involucrados en la distribución de medicamentos incluyen una combinación de asociaciones, cadenas de farmacias, y entidades gubernamentales. Estos agentes juegan roles esenciales en la cadena de suministro, asegurando que los productos farmacéuticos lleguen de manera efectiva a los consumidores finales. A continuación, se describen los principales actores en la distribución:

- Asociación de Propietarios de Farmacias Independientes (APROFA): Esta asociación agrupa a las farmacias independientes del país. APROFA juega un papel crucial en la defensa de los intereses de estas farmacias, asegurando que puedan competir en un mercado

donde predominan las grandes cadenas farmacéuticas.

- Asociación Nacional de Productores Farmacéuticos de Honduras (ANAPROHFAR): Representa a los productores farmacéuticos nacionales. Esta asociación se enfoca en promover la producción local de medicamentos y en fortalecer la competitividad de la industria farmacéutica hondureña.
- Asociación de Droguerías de Honduras: Este grupo reúne a las principales droguerías del país, que actúan como intermediarios en la cadena de distribución, distribuyendo medicamentos tanto a farmacias independientes como a cadenas de farmacias.
- Colegio Químico Farmacéutico: Este organismo regula la práctica de los profesionales de la química farmacéutica en el país. El Colegio tiene un papel importante en la regulación y control de la calidad de los productos farmacéuticos distribuidos en Honduras.
- Cadena de Farmacia El Ahorro: Una de las principales cadenas de farmacias en Honduras, conocida por su amplia presencia y su modelo de precios competitivos.
- Cadena de Farmacia KIELSA: Otra importante cadena de farmacias, que se destaca por su capacidad de distribución y su enfoque en productos farmacéuticos de calidad.
- Cadena de Farmacia Regis: Con una sólida presencia en el mercado, esta cadena se especializa en la distribución de una amplia gama de productos farmacéuticos.
- Cadena de Farmacia FARMACITY: Esta cadena ofrece una variedad de productos farmacéuticos y otros bienes de consumo, siendo un actor relevante en la distribución a nivel nacional.
- Cadena de Farmacia PuntoFarma: Con una red de establecimientos en varias regiones, esta cadena facilita el acceso a medicamentos y productos de salud para una amplia gama de consumidores.
- Almacén Central, Secretaría de Salud: Esta entidad gubernamental se encarga de la distribución de medicamentos dentro del sistema público de salud, garantizando que los hospitales y clínicas públicas estén abastecidos.
- Dirección de Producción y Consumo, Secretaría de Industria y Comercio: Esta dirección supervisa y regula las prácticas comerciales dentro del sector farmacéutico, asegurando que

la distribución se realice conforme a las normativas nacionales.

- Dirección de Regulación Sanitaria, Secretaría de Salud: Este organismo es responsable de la regulación sanitaria de los medicamentos en el país, garantizando que los productos distribuidos cumplan con los estándares de calidad y seguridad.

#### **2.1.2.5 ANÁLISIS DE LOS CLIENTES**

En cuanto a los clientes, las preferencias varían según su poder adquisitivo. Aquellos con ingresos altos o medios suelen elegir productos importados, pese a su mayor precio, debido a la percepción de que son de mejor calidad. En cambio, los consumidores con ingresos bajos prefieren medicamentos genéricos, ya que son más asequibles y se consideran de calidad comparable a las marcas reconocidas (Concha Gaviria, 2004).

Finalmente, al depender en gran medida de las importaciones tanto de medicamentos como de materias primas, cualquier restricción en la disponibilidad de dólares puede dificultar la adquisición de estos productos. Esto puede aumentar los costos de producción y los precios de los medicamentos importados, dificultando el acceso a medicamentos de calidad para los consumidores hondureños y aumentando la competencia por recursos limitados en el mercado farmacéutico local (CDPC 2007).

#### **2.1.2.6 ANÁLISIS DE LA EMPRESA**

La empresa Leterago S.A., establecida en el país desde 2011, opera como una sociedad anónima. Actualmente, cuenta con 60 colaboradores y ofrece aproximadamente 154 productos en el mercado nacional. Su capital social asciende a L450,000.00, con Leterago Holding Inc. poseyendo el 95% de las acciones y Farmalab Inversiones el 5% restante.

La estructura jerárquica es de tipo piramidal, en la cúspide se encuentra la Gerencia General, que supervisa el funcionamiento global de la empresa y coordina con los diferentes departamentos. Bajo la Gerencia General, se encuentran diversos departamentos especializados, cada uno liderado por un jefe de área. Estos departamentos incluyen áreas clave como logística, comercial, regencia y calidad, administrativo y financiero, recursos humanos, tecnología de la información, y comercio exterior.

El área Administrativo y Financiera es responsable de la gestión de recursos financieros y contables, incluyendo el análisis de créditos y cobros, así como la contabilidad general. Este

departamento es supervisado por un gerente senior que coordina las actividades contables y financieras.

Por otro lado, los laboratorios representados por la empresa abarcan marcas destacadas en el mercado internacional, tales como Aspen, Garden House, Hidrisage, Iclos, Mediahealth, Megalabs, Poen y Rowe. Dentro de estas marcas, la empresa ofrece una variedad de productos, incluyendo cosméticos y productos de belleza y cuidado de la piel, productos naturales, productos oncológicos, y oftalmológicos.

Por lo anterior, la falta de dólares podría interrumpir la capacidad de la empresa para importar y distribuir productos esenciales, como cosméticos, productos oncológicos y oftalmológicos, lo que afectaría la disponibilidad de tratamientos y cuidados necesarios para los pacientes.

## **2.2 CONCEPTUALIZACIÓN**

Con el propósito de establecer adecuadamente la investigación, es necesario conceptualizar los conceptos de las dimensiones identificadas que constituirán los temas principales del estudio y que fundamentarán a las variables analizadas para comprender la relación existente con el objetivo del problema planteado.

### **2.2.1 CICLO ECONÓMICO**

Los primeros autores advirtieron la existencia de “movimientos ondulantes” en la actividad económica, caracterizados por una “secuencia definida de fases” (Avella & Fergusson, 2004).

No obstante, el ciclo económico se define comúnmente como las fluctuaciones inherentes en una economía, lo que refleja la inestabilidad del sistema. Por esta razón, los modelos de crecimiento basados en la ortodoxia del equilibrio económico han tendido a pasar por alto este fenómeno (Díaz González & Mendoza Sánchez, 2012, p. 94).

Otros teóricos lo definen como fluctuaciones en la actividad económica que provocan expansión y contracción alternadas de la economía debido a eventos sucesivos en periodos determinados (Resico, 2011, p. 179).

### **2.2.2 EXPECTATIVAS RACIONALES**

Las expectativas racionales se refieren a pronósticos de los agentes económicos sobre el comportamiento de un fenómeno o variable económica específica, basándose en información sobre

condiciones pasadas, actuales y posibles tendencias futuras y tomando en cuenta su relación con otras variables económicas (Paniagua Muñoz, 2023, p. 28).

Por su parte, el pionero de esta teoría lo define como las predicciones fundamentadas en información sobre posibles eventos futuros, coinciden esencialmente con las proyecciones que hace la teoría económica relevante (Muth, 1961, p. 316).

### **2.2.3 OFERTA Y DEMANDA DE DIVISAS**

Se refiere al mercado dentro de una economía, donde se demandantes y oferentes, refiriéndose específicamente a un entorno en el que convergen quienes compran y venden divisas. (Solano Vargas, 2018, p. 14). El precio de demanda representa la cantidad que los inversores están dispuestos a pagar por una divisa, mientras que el precio de oferta es la cantidad a la que los operadores están dispuestos a venderla (Medd, 2024, p. 2).

### **2.2.4 ESCASEZ DE DIVISAS**

Se puede definir como escasez de divisas a los fenómenos de una economía que ocurre cuando un país carece de suficientes divisas para importar materias primas del exterior o satisfacer la demanda interna de bienes importados (Westreicher, 2021, p. 2).

### **2.2.5 PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO (PPA)**

Una primera definición indica que la Paridad de Poder Adquisitivo es un indicador económico que permite comparar los niveles de vida entre diferentes países en términos de producto interno bruto per cápita ajustado por el valor o coste de los bienes y servicios de los hogares en un país (Kiziryan, 2020, p. 2).

La premisa de este indicador es que, un aumento en la cantidad de dinero en circulación es el factor principal detrás de los aumentos de precios y las variaciones del tipo de cambio. En general, la paridad del poder adquisitivo (PPA) establece que un agente económico debería poder comprar la misma canasta de bienes y servicios con la misma cantidad de moneda en cualquier país, es decir, el valor de una moneda se mide por su poder adquisitivo (Medina & Noriega, 2001, p. 34).

### **2.2.6 EL DÓLAR**

El dólar (simbolizado por el símbolo \$) es la moneda oficial de 39 países y 7 territorios de ultramar. El dólar estadounidense es la moneda más utilizada en el mundo y se abrevia como USD y a menudo denominado simplemente dólar, es la moneda oficial de los Estados Unidos y sus

territorios (Garrido, 2020, p. 2). Su importancia en los mercados internacionales ha permitido que se utilice como referencia para la valoración con otras monedas. Por lo tanto, cuanto mayor sea la cantidad necesaria para comprar una unidad de otra moneda, más fuerte se considerará esa moneda, en esencia, si se necesita menos dinero, se considera que es más débil (CNN, 2022).

### **2.2.7 INDUSTRIA FARMACÉUTICA**

La industria farmacéutica se dedica a la producción, formulación y distribución de productos químicos destinados a la medicina, con el objetivo de tratar o prevenir diversas enfermedades. Las empresas de este sector llevan a cabo actividades de investigación y desarrollo (I+D) para implementar nuevos tratamientos avanzados y aprovechar los beneficios económicos que estos generan (Jara, 2015, p. 2).

Una conceptualización más clara y sencilla sobre la industria farmacéutica se define como la rama de la industria que se dedica al descubrimiento, desarrollo de producción y distribución de medicamentos para la salud humana (Quiroa, 2020, p. 2).

### **2.2.8 GESTIÓN FINANCIERA**

La gestión financiera se define como la disciplina encargada de evaluar valores y tomar decisiones en el ámbito financiero con el propósito de distribuir eficientemente los recursos. Este proceso incluye adquisición, inversión y gestión de capital. Su enfoque principal es el financiamiento y la gestión de activos guiados por objetivos específicos que la organización intenta alcanzar. La gestión financiera permite a una organización utilizar y controlar eficazmente sus recursos financieros mediante un análisis cuidadoso de las decisiones y acciones necesarias. En esencia, estos son elementos esenciales que contribuyen a la transformación de la misión y visión de la organización en acciones monetarias concretas (Córoba Padilla, 2012, p. 2).

### **2.2.9 RIESGOS FINANCIEROS**

El riesgo financiero se define como la posibilidad de que ocurra un evento indeseable que resulte en pérdidas financieras para la empresa. Es fundamental evaluar este riesgo antes de tomar una decisión de inversión (Ludeña, 2021, p. 3). En otras palabras, los riesgos financieros se refieren a cualquier actividad empresarial que conlleva incertidumbre y que, como consecuencia, puede provocar efectos financieros adversos en la empresa que puede ser a corto o largo plazo (Universidad de Santander, 2022).

## **2.2.10 ESTRATEGIAS DE MITIGACIÓN**

Las estrategias de mitigación se entienden como un conjunto de planes y acciones orientados a disminuir los riesgos que pueden comprometer los objetivos de una empresa (Pérez de Armiño, 2006, p. 4). Este proceso resulta fundamental en la gestión de riesgos, ya que tiene como objetivo reducir la gravedad de las pérdidas potenciales y las repercusiones de eventos adversos, la mitigación abarca medidas que buscan atenuar el impacto destructivo de un desastre (ESAN , 2016).

Por otro lado, la mitigación financiera se enfoca en limitar tanto las probabilidades como las consecuencias de un riesgo financiero. De este modo, el propósito de estas estrategias no es erradicar todas las amenazas, sino preparar a la organización para manejar desastres de manera efectiva y minimizar su impacto en las operaciones (Finn & Downie, 2024).

## **2.3 TEORÍAS DE SUSTENTO**

### **2.3.1 BASES TEÓRICAS**

#### **2.3.1.1 TEORÍA DEL EQUILIBRIO DEL MERCADO DE DIVISAS**

El equilibrio del mercado de divisas se alcanza cuando la oferta y la demanda de una moneda se igualan, estableciendo un precio de cambio estable, este equilibrio representa el punto en el que los oferentes están dispuestos a vender la cantidad exacta que los demandantes están dispuestos a comprar, proporcionando así una estabilidad temporal de los valores de las monedas en los mercados mundiales (Solano Vargas, 2018, p. 15).

La fundamentación teórica del equilibrio (oferta y la demanda), como concepto elemental de la economía, fue desarrollada en gran parte por el economista escocés Adam Smith en su obra “*The Wealth of Nations*”, publicada en 1776. Smith introdujo la idea de que los precios de los bienes y servicios son determinados por la interacción entre la oferta y la demanda en un mercado competitivo, lo que también se aplica al mercado de divisas.

El objetivo principal de este postulado económico es facilitar el comercio y la inversión internacionales permitiendo a empresas e individuos comerciar en diferentes monedas (Content, 2022). Este equilibrio resulta en un valor de cambio que representa las condiciones económicas globales (Medd, 2024). La demanda de divisas proviene principalmente de:

- En primer lugar, está la importación de bienes y servicios, donde las empresas y

consumidores necesitan divisas para realizar transacciones internacionales.

- En segundo lugar, la transferencia de dinero al exterior por parte de los ciudadanos ya sea por remesas, inversiones o pagos personales, también impulsa la demanda de divisas.
- Además, la intervención del banco central en el mercado de divisas, comprando moneda extranjera para estabilizar la economía o aumentar sus reservas, es otra fuente significativa de demanda.
- La salida neta de capitales es otro factor importante, que incluye tanto la inversión extranjera directa (IED) como la inversión de cartera por parte de ciudadanos extranjeros. Esto también abarca la reducción de la inversión extranjera directa en el país.
- Por último, los pagos de intereses y el reembolso del principal de los préstamos internacionales obtenidos de bancos multilaterales y privados son una fuente adicional de demanda de divisas.

A diferencia, la oferta de divisas se origina a partir de transacciones activas o créditos de la balanza de pagos de las cuentas nacionales de un país (Ferreira, 2001, p. 4):

- La exportación de bienes y servicios permite a las empresas generar ingresos en divisas al vender sus productos en mercados internacionales.
- Los ingresos por remesas, que son transferencias de dinero enviadas por ciudadanos que viven en el extranjero, contribuyen a aumentar la disponibilidad de divisas en el país.
- Las acciones directas del Banco Central, que consiste en la venta de divisas en el mercado interno, tienen como objetivo regular su disponibilidad y estabilizar el mercado cambiario.
- Los ingresos netos provenientes de la inversión extranjera, que incluyen inversiones de portafolio no monetarias, aportan divisas adicionales al país.
- La conversión de créditos internacionales obtenidos de instituciones financieras multilaterales y bancos privados también incrementa la cantidad de divisas disponibles en el mercado.

Además, de las características comunes de este mercado de divisas, como la existencia de oferentes y demandantes y la determinación de un precio de equilibrio, el mercado de divisas presenta particularidades únicas que lo distinguen de otros tipos de mercados (Samper, 2020).

En primer lugar, la magnitud del mercado observa un elevado volumen de transacciones de intercambio de divisas a nivel global, lo que lo convierte en el mercado financiero más grande del mundo. En segundo lugar, la diversidad de participantes que interviene en las operaciones, desde organizaciones internacionales hasta individuos que acuden a casas de cambio. Además, se presenta una amplia variedad de instrumentos financieros, como contratos a plazo, opciones de compra, entre otros.

En tercer lugar, la rapidez de las transacciones entre demandantes y oferentes es sencilla. Las operaciones pueden llevarse a cabo a través de múltiples canales, ya sea en la ventanilla de un banco o mediante el uso de computadoras. Y finalmente, la funcionalidad del mercado satisface la demanda de los agentes por monedas específicas, lo cual es crucial en situaciones donde las partes involucradas en un contrato se encuentran en diferentes países. En tales casos, el comprador generalmente necesita adquirir divisas extranjeras.

A su vez, los intermediarios en el mercado de divisas actúan como facilitadores entre compradores y vendedores, desempeñando un papel crucial en las transacciones de divisas. Los principales intermediarios se encuentran (Asturias, 2020):

Los bancos comerciales actúan como intermediarios, prestando servicios a los clientes, gestionando sus posiciones en moneda extranjera y beneficiándose de las diferencias en los tipos de cambio y las comisiones. Esto les permite optimizar las transacciones de sus clientes y al mismo tiempo generar ingresos adicionales de estos negocios. Algo similar ocurre con los brókeres que actúan como intermediarios entre entidades bancarias e informan a los clientes sobre las condiciones del mercado sin revelar su identidad.

A su vez, los bancos centrales son los responsables de emitir y supervisar la oferta de la moneda nacional y tomar medidas para garantizar el valor de la moneda nacional. Mientras que las empresas no financieras interactúan en el mercado y realizan negocios y transacciones a nivel internacional. Las personas físicas pueden involucrarse en actividades comerciales utilizando plataformas en línea.

Finalmente, los especuladores y los arbitrajistas desempeñan un papel crucial en el mercado de divisas. Los especuladores se centran en aprovechar las fluctuaciones del tipo de cambio y asumir riesgos con la esperanza de que estos cambios generen ganancias. Los arbitrajistas, por otro lado, aprovechan las diferencias en los tipos de cambio entre los mercados y

comercian simultáneamente, lo que les permite explotar estas diferencias para obtener ganancias inmediatas. A pesar de diferentes estrategias y objetivos, ambos actores contribuyen a la dinámica del mercado.

Asimismo, Montes (2017, pp. 42-43), señala que los principales instrumentos financieros que participan en el mercado de divisas son los siguientes:

En primer lugar, las operaciones al contado, comúnmente denominadas Spot, se refieren al intercambio de dos monedas a un tipo de cambio que se determina en el instante de la transacción. La entrega de las divisas se efectúa en un plazo de dos días hábiles. Es importante señalar que esta categoría no abarca los intercambios que forman parte de transacciones más complejas, como los swaps de divisas.

En contraste, los contratos a plazo, conocidos como Forward, son acuerdos personalizados en los que dos partes se comprometen a realizar un intercambio de divisas en una fecha futura, utilizando un tipo de cambio establecido en el momento de la firma del contrato. A diferencia de los swaps, estos contratos no implican una transacción inmediata, ya que el intercambio se lleva a cabo después de más de dos días hábiles. En el ámbito de los mercados de divisas, el precio de estos contratos se determina añadiendo un ajuste al tipo de cambio vigente.

Por su parte, los swaps de divisas se componen de una transacción inmediata de intercambio de monedas, seguida de un acuerdo para revertir dicha transacción en el futuro. Esto significa que una de las partes adquiere una divisa en el presente y se compromete a venderla posteriormente (o viceversa) bajo condiciones previamente acordadas, que incluyen el pago de intereses. Adicionalmente, los swaps de monedas son contratos en los que dos partes acuerdan intercambiar pagos en diferentes divisas durante un período específico.

Por último, las opciones son contratos que otorgan al comprador el derecho, aunque no la obligación, de comprar o vender una divisa a un tipo de cambio determinado en el futuro. Para obtener este derecho, el comprador debe abonar una prima, cuyo costo varía en función de factores como la duración del contrato y la volatilidad de la divisa. Existen diversos tipos de opciones, cada una con características particulares sobre el momento en que se puede ejercer este derecho.

Sin embargo, a pesar de lo anterior, el mercado de divisas puede ser influenciado por tres factores que impactan el tipo de cambio (López, 2024):

1. En relación con los factores económicos, se pueden identificar diversos indicadores que influyen en el mercado de divisas, incluyendo la tasa de interés, la inflación, el crecimiento económico, la balanza comercial y la deuda pública, entre otros.
2. Dentro de los factores políticos, se pueden identificar varios aspectos que influyen en el mercado. Entre estos se destacan la política económica y la estabilidad del gobierno, que son determinantes en el comportamiento del mercado de divisas.
3. Finalmente, la psicología del mercado puede verse afectada por rumores y noticias inesperadas, lo que puede generar un impacto significativo en las fluctuaciones de las divisas. Estas decisiones a menudo se basan en expectativas sobre factores económicos y políticos, lo que sugiere que los factores psicológicos son, en esencia, respuestas a elementos más fundamentales que influyen en el mercado.

### **2.3.1.2 TEORÍA DE LA ESTABILIDAD CAMBIARIA**

La estabilidad del tipo de cambio se centra en mantener el valor de una moneda nacional frente a otras monedas extranjeras. Este aspecto es fundamental para evitar fluctuaciones significativas que podrían afectar adversamente la economía de un país (Jiménez, 2012).

Dentro del postulado de la teoría de la estabilidad cambiaria convergen diversos pensadores económicos, como John Maynard Keynes, Milton Friedman, Robert Mundell y Friedrich Hayek, esta teoría ha evolucionado desde el colapso del sistema de Bretton Woods en la década de 1970, que se estableció en 1944, ofrecía un marco de tipos de cambio convertibles en oro y fijos para fomentar la estabilidad económica global (Chowla et al., 2009). Sin embargo, la creciente deuda de Estados Unidos y la presión inflacionaria llevaron a la desvinculación del dólar del oro en 1971, provocando el colapso del sistema en 1973 e iniciando un marco monetario internacional volátil.

De manera que esta teoría se aplica en la formulación de políticas monetarias, las intervenciones de los bancos centrales y las estrategias de cobertura cambiaria de las empresas. En este contexto, los gobiernos, organismos internacionales, instituciones financieras, empresas multinacionales, entre otros, utilizan estos principios para gestionar los riesgos relacionados con las variaciones de los tipos de cambio y optimizar su desempeño financiero (Chowla et al., 2009).

Su base teórica resalta que la estabilidad de los tipos de cambio ayuda a evitar la inflación y la devaluación de la moneda, creando un entorno económico predecible (Vargas Sánchez, 2006,

p. 102). En este contexto, los bancos centrales establecen en sus políticas monetarias diferentes tipos de cambios, flexibles y fijos:

El régimen de tipo de cambio flexible, que se conoce también como tipo de cambio flotante o circulante, se establece a partir de la interacción entre la oferta y la demanda de divisas en el mercado, sin la intervención del Banco Central. La moneda que se rige por este sistema se clasifica como moneda flotante y se clasifica como (López, 2020):

- a) Flotación limpia: Este término se utiliza para describir un escenario en el que el valor de las monedas se determina únicamente por la interacción de la oferta y la demanda, sin ninguna intervención por parte del banco central. Este tipo de cambio es comúnmente denominado flotación independiente.
- b) Flotación sucia: Este concepto se refiere a la situación en la que el valor de las monedas se establece a partir de la ley de oferta y demanda, pero con la intervención del banco central, que compra o vende divisas con el fin de estabilizar la moneda y cumplir con ciertos objetivos económicos. Este tipo de cambio es conocido como flotante administrado, ya que implica un control sobre la flotación, aunque no se comunique de forma previa.

A su vez, un tipo de cambio fijo se refiere a la decisión de las autoridades monetarias de mantener el tipo de cambio en un nivel predeterminado. Para lograr este objetivo, la autoridad monetaria interviene en el mercado de divisas, comprando o vendiendo reservas de moneda extranjera cuando el tipo de cambio del mercado se desvía de la paridad establecida. Las intervenciones del banco central pueden provocar una apreciación o depreciación de la moneda nacional, dependiendo de si el tipo de cambio oficial sobrevalora o subvalora el valor de la moneda en comparación con el tipo de equilibrio que establece el mercado (Gómez-Puig, 2006, pp. 190-191). En ese sentido puede haber son escenarios:

1. Intervenciones que favorecen la moneda local. Estas se producen cuando el tipo de cambio oficial asigna un valor excesivo a la moneda local en comparación con su situación de equilibrio.
2. Intervenciones que desvalorizan la moneda local. Estas ocurren cuando el tipo de cambio oficial asigna un valor inferior a la moneda local en relación con su situación de equilibrio.

Por otro lado, el sistema de tipo de cambio implementado por los bancos centrales presenta

tanto ventajas como desventajas:

**Tabla 2. Comparativa de Tipos de Cambio Flexibles y Fijos**

<b>Tipo de Cambio</b>	<b>Ventajas</b>	<b>Desventajas</b>
Tipos de Cambio Flexibles	Se mueven de manera independiente, sin necesidad de control ni administración.	Altamente volátiles, afectándose por condiciones de mercado impredecibles.
	Liberan recursos y flujo de caja, aportando estabilidad a la balanza de pagos.	Pueden agravar problemas económicos en países con dificultades, como depreciaciones en momentos de alta inflación.
	Requieren menor cantidad de reservas de divisas, permitiendo su uso en otros lugares.	La falta de control puede afectar el crecimiento económico y la recuperación.
	Ayudan a evitar precios de importación más altos, lo que contribuye a controlar la inflación.	Las fluctuaciones pueden disuadir a inversores y comerciantes extranjeros.
Tipos de Cambio Fijos	Proporcionan certeza en las transacciones internacionales, beneficiando a importadores y exportadores.	Requieren un alto costo de mantenimiento y vigilancia constante por parte del banco central.
	Permiten a los países en crisis vincularse a economías más fuertes, contribuyendo a la estabilidad.	Limitan la flexibilidad en la política monetaria al dificultar el ajuste de las tasas de interés.
	Facilitan el flujo de capital entre naciones.	Pueden complicar la gestión económica al eliminar mecanismos de ajuste y autocorrección.
	Ayudan a las economías pequeñas a controlar la inflación y evitar devaluaciones drásticas.	Exigen grandes reservas de divisas para respaldar la moneda en situaciones de presión.

Fuente: (Calzada, 2023)

Por otro lado, la estabilidad de precios es un elemento fundamental para lograr la estabilidad cambiaria, ya que una inflación elevada puede erosionar la confianza en la moneda local. Un incremento considerable en los precios puede provocar incertidumbre entre consumidores e inversores sobre la solidez de la moneda, lo que puede llevar a su depreciación (Gerdesmeier, 2009). Esta depreciación de la moneda la vuelve menos atractiva, lo que a su vez incrementa la volatilidad en los mercados de divisas. Por consiguiente, es esencial gestionar la inflación para asegurar la estabilidad cambiaria y fomentar un entorno económico confiable y predecible (Cabral, 2016).

### **2.3.1.3 TEORÍAS DE LA GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

De acuerdo con la revisión bibliográfica la gestión del riesgo financiero abarca diferentes aristas entorno a este tema; se mencionan las siguientes, el riesgo, incertidumbre, liquidez, entre otros.

Para el contexto de la presente investigación se aborda un primer postulado de la teoría económica de John Maynard Keynes de 1936, presentado en su libro “Teoría general del empleo, el interés y el dinero”, en especial énfasis al riesgo por liquidez (Martín, 2020). En esencia, el riesgo de liquidez se relaciona con los obstáculos que una empresa puede encontrar al intentar satisfacer sus obligaciones financieras a corto plazo, especialmente cuando no puede transformar sus activos en efectivo de manera ágil sin incurrir en pérdidas (Obando, 2024).

De acuerdo con Alhalabi (2024) referenciando a Keynes, la teoría del riesgo por liquidez establece que las principales causas de la demanda de dinero están determinadas por tres motivos fundamentales:

1. **Motivo de las transacciones:** Las personas como las empresas suelen mantener un saldo de efectivo disponible para asegurar la realización de sus actividades diarias, ya sea para cubrir gastos personales o para atender las necesidades operativas de sus negocios.
2. **Motivo de precaución:** Tanto las personas como las empresas tienden a reservar capital para hacer frente a imprevistos que puedan requerir desembolsos adicionales, así como para protegerse ante posibles dificultades relacionadas con el empleo, la economía o el entorno social.
3. **Motivo especulativo:** Algunas personas y empresas eligen conservar efectivo con el propósito de capitalizar oportunidades en el mercado, especialmente en períodos de bajas tasas de interés, anticipando beneficios cuando estas tasas se incrementen.

De acuerdo con la perspectiva de Keynes, esta teoría desempeña un papel crucial en la fijación de la tasa de interés en el mercado dentro de una economía, ya que no solo establece un equilibrio entre la demanda de dinero y la oferta de ahorro, sino que también representa el estímulo necesario para que los individuos elijan invertir su capital en lugar de conservarlo en forma de efectivo (Martín, 2020). En el ámbito empresarial, esta teoría se aplica para examinar la manera en que las empresas administran su liquidez en relación con las condiciones prevalecientes en el

mercado.

Otro principio vinculado a esta teoría es la diferenciación entre la incertidumbre y el riesgo formulada por Frank Knight en su obra seminal "*Risk, Uncertainty, and Profit*", publicada en 1921. Knight establece que el riesgo puede ser entendido como "una cantidad susceptible de medición". Aunque el resultado específico no sea conocido, es factible estimar la probabilidad de ciertos resultados más probables incurridos (Knight, 1921). Por otro lado, la incertidumbre se relaciona con la insuficiencia de información que impide incluso la estimación de probabilidades. En situaciones donde "no es posible realizar una medición", los economistas se refieren a este concepto como la incertidumbre knightiana (Okamoto, 2020).

La teoría de la incertidumbre knightiana tiene aplicaciones en múltiples campos de la economía y la administración de empresas. En términos generales, resulta fundamental para la valoración de inversiones y la gestión del riesgo, ya que capacita a las organizaciones para reconocer y abordar situaciones de incertidumbre, en lugar de limitarse a medir el riesgo (Parra Romero, 2011, p. 1).

Por otra parte, existen dos categorías de incertidumbre: aquella que puede ser cuantificada en términos de probabilidad y aquella que no puede. En el primer escenario, se considera que se está en una situación de riesgo, mientras que el riesgo se define como la medida de la incertidumbre dentro del sistema económico, de manera que el riesgo que enfrenta el empresario es el que fundamenta su beneficio, el cual estará influenciado por la postura del empresario ante el riesgo: aversión, indiferencia o preferencia hacia el mismo (Parra Romero, 2011, p. 1).

Aunque Knight se enfocó en la diferenciación entre riesgo e incertidumbre, es posible discernir dos categorías de riesgo en su teoría. Parra Romero (2011), señala que: El Riesgo Técnico se refiere a la incertidumbre relacionada con la producción de bienes conforme a las especificaciones y condiciones esperadas; en contraste, el Riesgo Económico se relaciona con la incertidumbre de que los ingresos generados por las ventas superen los costos. Además, cuando la incertidumbre puede ser cuantificada, es factible su eliminación, dado que el riesgo puede ser mitigado a través de un seguro. En este contexto, la compañía de seguros asume el riesgo, desempeñando, en cierto modo, el papel del empresario (Parra Romero, 2011, p. 2).

Aunque la teoría de Knight establece una clara distinción entre riesgo e incertidumbre, algunos críticos sostienen que su enfoque puede subestimar otros factores en la toma de decisiones

empresariales, tales como la búsqueda proactiva de oportunidades y la capacidad de adaptación a las variaciones en el contexto económico (Chamorro et al., 2008, p. 94).

En general, en un entorno marcado por la inestabilidad en la disponibilidad de divisas, las empresas se verán forzadas a adoptar decisiones que no solo conllevan riesgos medibles, sino que también requieren la gestión de la incertidumbre que afecta su capacidad para operar de manera eficiente y cumplir con sus compromisos financieros con sus proveedores.

#### **2.3.1.4 TEORÍA DE LAS EXPECTATIVAS RACIONALES**

“La Teoría de las Expectativas Racionales postula que los agentes económicos, como los productores, consumidores e inversores, desarrollan expectativas acerca de variables futuras, como precios, salarios y tasas de interés, de manera coherente con la información que tienen a su disposición” (Hosp, 2024).

Por consiguiente, el concepto de Expectativas Racionales en el ámbito económico fue introducido por Thomas Sargent, Robert Barro, Robert Lucas y John Muth a inicios de la década de 1960, específicamente en el artículo “*Rational expectations and the theory of Price movements*” publicado en la revista *Econometrica* en 1961. Sin embargo, su aceptación generalizada no se produjo hasta la década de 1970, principalmente gracias a la influencia de Robert Lucas en su obra “*Expectations and the neutrality of money*” publicada en el *Journal of Economic Theory* en 1972 (Paniagua Muñoz, 2023). En general, la teoría de las Expectativas Racionales puede resumirse de la siguiente manera:

- Las personas no son susceptibles de ser engañadas de forma sistemática, lo que se relaciona con la naturaleza de la información y el modo en que se procesan los productos.
- Los agentes económicos suelen tener la capacidad de analizar la información disponible de la manera más eficiente, ya que establecen relaciones y realizan evaluaciones.
- Al establecer conexiones, distinguir y valorar la información, su siguiente paso consiste en evaluar el impacto o prever el resultado. Para ello, la forma más adecuada de valoración es a través de un modelo econométrico o una función matemática.

La representación matemática simplificada del modelo de las expectativas racionales puede expresarse como (Larraín, 1986):

$$E_t(X_{t+1}) = X_{t+1}$$

Donde:

- $E_t(X_{t+1})$  representa la expectativa en el tiempo  $t$  sobre el valor de la variable  $X$  en el tiempo  $t + 1$
- $X_{t+1}$  es el valor real de la variable en el tiempo  $t + 1$

La ecuación ilustra una manera habitual de manifestar el concepto esencial de que las expectativas de los agentes económicos son, en términos generales, precisos y se fundamentan en la totalidad de la información accesible en ese instante. Este modelo propone que las expectativas generadas en el tiempo  $t$  sobre una variable económica en el futuro  $t + 1$  son, en términos generales, precisas, fundamentadas en la información disponible en  $t$ . Esto sugiere que los agentes económicos emplean toda la información pertinente y accesible para anticipar de manera precisa el valor futuro de la variable  $X$ .

De manera que el modelo de expectativas racionales es pertinente para una variedad de variables económicas, incluyendo los precios de bienes y servicios, las tasas de interés, los salarios, el tipo de cambio y el crecimiento económico, lo que implica su relevancia tanto en el ámbito económico como en la planificación financiera (Arranz & Navarro, 1982). En la aplicación práctica, esta teoría se emplea para examinar el efecto de las políticas monetarias y fiscales, la determinación de precios en los mercados financieros, así como la evolución de la inflación. Además, resulta esencial en los modelos económicos que abordan la neutralidad del dinero a largo plazo y el funcionamiento de los mercados de divisas (Andrés & Doménech, 2023).

No obstante, uno de los efectos más relevantes de esta teoría es que dificulta el engaño a los agentes económicos, lo que provoca que ciertas políticas económicas que antes se consideraban efectivas pierdan su capacidad de generar resultados positivos. De acuerdo con esta hipótesis, los agentes son capaces de prever la tasa de inflación real, lo que implica que, al llevar a cabo políticas monetarias expansivas, los trabajadores se percatarán de que sus salarios reales están en descenso. Aunque en un principio podrían aceptar salarios más bajos, con el tiempo desarrollarán expectativas sobre la inflación futura, lo que resultará en un aumento del desempleo, dado que las políticas destinadas a elevar la inflación con el fin de disminuir el desempleo se vuelven ineficaces (Roldán, 2018, p. 1).

Sin embargo, las expectativas racionales permiten que tanto individuos como las empresas realicen juicios sin incurrir en errores sistemáticos, fundamentándose en una comprensión lógica y en la información accesible. Si bien es posible que existan errores en la toma de decisiones a nivel individual, se anticipa que estos se equilibren entre sí cuando se consideran las decisiones de un gran número de personas, organizaciones, instituciones y empresas. Así, el proceso de toma de decisiones, en su conjunto, tiende a manifestar un comportamiento que, en promedio, resulta ser preciso y alineado con las condiciones económicas reales (Hosp, 2024).

En consecuencia, esta teoría exhibe diversas limitaciones, entre las cuales se encuentra la premisa de que todos los individuos disponen del mismo acceso a la información y la interpretan de manera homogénea. Sin embargo, esta afirmación no se sostiene en la realidad, dado que las personas presentan diferencias en su acceso y en la forma en que interpretan la información. Esto implica que los individuos pueden incurrir en errores sistemáticos al establecer sus expectativas, lo que resulta en desviaciones respecto a las expectativas racionales (Hosp, 2024).

En el contexto de la escasez del dólar y su efecto en la gestión financiera, esta teoría resulta crucial para comprender de qué manera los actores económicos modifican sus expectativas ante la restricción en la disponibilidad de dólares. Este fenómeno puede repercutir en las decisiones financieras, tales como la gestión de la liquidez y la planificación de importaciones, lo que a su vez afecta la capacidad de adaptación a las variaciones del mercado cambiario.

### **2.3.2 METODOLOGÍAS DESARROLLADAS**

En este apartado se desarrollará un análisis de las metodologías empleadas por otros investigadores sobre la escasez de divisas y su impacto en la gestión financiera, adaptándolas al contexto de la empresa Leterago S.A. Sin embargo, los estudios previos consultados son limitados y no abordan de manera integral la relación entre la gestión financiera y la escasez de divisas en el mercado. Pese a ello, se abordarán investigaciones que se relacionan con una u otra variable o sus dimensiones, proporcionando un contexto de las metodologías utilizadas para la presente investigación, las cuales estarán vinculadas a las teorías de sustento pertinentes.

#### **2.3.2.1 GESTIÓN DE RIESGO ESTRUCTURAL DE DIVISA**

##### **Título de la tesis**

Gestión de riesgo estructural de divisa: Definición, medición, gestión y tratamiento regulatorio.

## **Autor/es**

Álvaro Martínez Pérez (2019).

## **Objetivo Principal del Estudio**

El objetivo principal del estudio fue ofrecer una explicación integral sobre el riesgo estructural en divisas, su gestión, medición y el tratamiento regulatorio que lo circunscribe, especialmente en el contexto de Basilea III<sup>3</sup>.

## **Teoría o Teorías Utilizadas en la Tesis**

Las teorías utilizadas en la tesis incluyen conceptos de gestión del riesgo financiero y el enfoque de Asset and Liability Management (ALM), además de técnicas de medición estadística y modelos de regresiones para el análisis del riesgo de divisa.

De igual manera, la tesis destaca la importancia de un manejo adecuado del riesgo estructural de divisa, lo que coincide con el objetivo de las teorías de la gestión del riesgo financiero, que buscan minimizar los impactos adversos en las finanzas de una entidad mediante técnicas de cobertura, análisis predictivo, y la correcta asignación de capital según regulaciones financieras.

## **Tipos de Cálculos Realizados**

Se realizaron cálculos relacionados con la medición del riesgo estructural de divisa, incluyendo la determinación de posiciones netas en divisas y el ajuste de estos cálculos en relación con los requisitos de capital regulatorio.

## **Modelo Aplicado**

Se aplican modelos estadísticos predictivos, incluyendo modelos regresiones lineales y no lineales, así como modelos clasificatorios para evaluar la exposición al riesgo estructural de divisa en base a diversas variables económicas y del mercado.

## **Resultados Más Relevantes**

Los resultados más relevantes indican que la correcta gestión del riesgo estructural de

---

<sup>3</sup> Es un conjunto de medidas acordadas internacionalmente que el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea ha desarrollado, con el objetivo de fortalecer la regulación, supervisión y gestión del riesgo en los bancos.

divisa puede contribuir significativamente a la solidez financiera de las entidades bancarias y a la adecuación de sus requisitos de capital, permitiendo enfrentar mejor los desafíos del mercado de divisas.

### **Conclusión**

La tesis concluye que el riesgo estructural de divisa no solo es un elemento crucial en la gestión bancaria, sino que también está intrínsecamente ligado al bienestar general del sistema financiero, destacando la importancia de estrategias adecuadas de cobertura y gestión del riesgo.

### **Aportes de la Tesis**

Los aportes de la tesis radican en la claridad y profundidad del análisis sobre el riesgo estructural de divisa, ofreciendo herramientas prácticas para su gestión y resaltando la actualización necesaria en los enfoques regulatorios según Basilea III, lo que enriquece la literatura existente y proporciona una guía útil para profesionales del sector financiero.

## **2.3.2.2 EL CONTROL CAMBIARIO Y LA GESTIÓN FINANCIERA**

### **Título de la tesis**

El control cambiario y la gestión financiera de las empresas del sector plástico de Valencia, Estado Carabobo, Venezuela.

### **Autor/es**

Yennifer Mora (2015).

### **Objetivo Principal del Estudio**

Analizar el impacto del control cambiario en la gestión financiera de las empresas del sector plástico en Valencia, Estado Carabobo. Este estudio busca comprender cómo las restricciones cambiarias afectan los procesos financieros y operativos de estas empresas.

### **Teoría o Teorías Utilizadas en la Tesis**

La investigación utiliza teorías sobre el tipo de cambio, destacando las clasificaciones de regímenes cambiarios (fijo y flexible) y sus implicaciones para la economía de mercado. Se apoya en conceptos de gestión financiera para evaluar el impacto del control cambiario en las empresas.

La teoría que se apega más a las utilizadas en la tesis es la Teoría del Equilibrio del Mercado

de Divisas. Esto se debe a que el estudio se enfoca principalmente en el análisis del impacto del control cambiario y la administración de divisas en la gestión financiera de las empresas del sector plástico. La teoría de equilibrio del mercado de divisas está directamente vinculada con los mecanismos cambiarios, las tasas de cambio y su influencia en las operaciones comerciales y financieras, tal como se analiza en la tesis.

Además, la Teoría de la Estabilidad Cambiaria también tiene un fuerte vínculo, ya que el control cambiario es una política implementada para mantener un cierto nivel de estabilidad en el tipo de cambio, algo que es fundamental en el contexto del estudio.

### **Tipos de Cálculos Realizados**

Se realizaron cálculos sobre indicadores financieros clave, incluyendo ratios de liquidez, solvencia, rentabilidad y capital de trabajo. Además, se evaluaron proyecciones y los efectos del control cambiario en el balance general y estado de resultados.

### **Modelo Aplicado**

El estudio se basó en un diseño descriptivo no experimental, de campo y transeccional, que utilizó datos primarios obtenidos a través de encuestas a empresas del sector plástico. Los datos fueron tratados mediante análisis cuantitativo y se aplicó el coeficiente Alfa de Cronbach para validar los instrumentos.

### **Resultados Más Relevantes**

- Se concluyó que el control cambiario afecta de manera intermitente la planificación financiera y el capital de trabajo.
- El control de cambio no impacta de manera directa en el balance general ni en los estados financieros, pero sí en la reposición de inventarios de materia prima y en los procesos productivos.
- La asignación y liquidación de divisas por parte del Estado es un proceso lento, lo que afecta la operatividad de las empresas.

### **Conclusión**

El control cambiario influye negativamente en algunos aspectos operativos y financieros de las empresas del sector plástico en Valencia. Sin embargo, no se ha incorporado como una

variable regular dentro de la planificación financiera, lo que puede impactar la sostenibilidad a largo plazo de las empresas.

### **Aportes de la Tesis**

La tesis contribuye al conocimiento de cómo las políticas cambiarias impactan el funcionamiento financiero de las empresas venezolanas. También ofrece estrategias gerenciales que podrían optimizar la gestión financiera ante las restricciones cambiarias.

### **2.3.2.3 ESTRATEGIA FINANCIERA PARA EMPRESAS FARMACÉUTICAS**

#### **Título de la Tesis**

Estrategias financieras aplicadas a la gestión empresarial para la competitividad en Eurofarma de Ecuador.

#### **Autor/es**

Giovanny Francisco Castillo Robalino (2017).

#### **Objetivo Principal del Estudio**

El objetivo principal del estudio es establecer un modelo de gestión financiera para Eurofarma, recopilando datos empíricos y prácticos para proporcionar herramientas adecuadas a sus directivos que les permitan tomar decisiones oportunas para mejorar la competitividad de la empresa en el mercado.

#### **Teoría o Teorías Utilizadas en la Tesis**

Este trabajo sobre estrategias financieras aplicadas a la gestión empresarial para la competitividad en Eurofarma está alineada con la Teoría de las Expectativas Racionales. Esta teoría sugiere que los agentes económicos toman decisiones basadas en su capacidad de anticipar eventos futuros, como fluctuaciones en costos, demanda y otros factores económicos, lo que se refleja en la toma de decisiones empresariales y financieras.

En el caso de Eurofarma, la aplicación del modelo costo-volumen-utilidad (CVU) se enfoca en predicciones financieras y en cómo las variaciones en los costos y volúmenes afectan la rentabilidad. Esto implica que los directivos de la empresa deben tener en cuenta su capacidad de prever cambios en el mercado y en la estructura de costos para tomar decisiones que mejoren la competitividad de la empresa, un concepto clave en la Teoría de las Expectativas Racionales.

### **Tipos de Cálculos Realizados**

Se realizan análisis de costos, volúmenes y utilidades, empleando métodos como el de ecuación, margen de contribución y gráficos, para estimar el punto de equilibrio y realizar predicciones financieras.

### **Modelo Aplicado**

Se aplica un modelo de costo-volumen-utilidad (CVU), que permitió evaluar la relación entre la variabilidad en costos, volumen de ventas y utilidades, para facilitar la toma de decisiones en la empresa.

### **Resultados Más Relevantes**

El modelo propuesto muestra que la rentabilidad de Eurofarma depende directamente de la gestión adecuada de sus costos y la optimización del volumen de ventas, lo que permite determinar el punto de equilibrio y evaluar la sensibilidad a cambios en costos y precios.

### **Conclusión**

La tesis concluye que la implementación de estrategias financieras basadas en la teoría CVU mejora la capacidad de Eurofarma para tomar decisiones competitivas en el mercado, asegurando su estabilidad a largo plazo.

### **Aportes de la Tesis**

Este estudio ofrece un modelo de gestión financiera aplicable que permite a Eurofarma realizar una mejor toma de decisiones en cuanto a costos y volumen de ventas, mejorando su competitividad en el sector farmacéutico.

## **2.3.2.4 FUTUROS DE MONEDAS PARA GESTIÓN DEL RIESGO CAMBIARIO**

### **Título de la Tesis**

Mercado de Futuros de Monedas como Herramienta Gerencial para la Administración del Riesgo Cambiario por Transacción en las Empresas Importadoras de Productos Farmacéuticos en Guatemala.

### **Autor/es**

Jonny Harón García Ordoñez (2011).

## **Objetivo Principal del Estudio**

Evaluar la conveniencia y el impacto financiero del uso de futuros de monedas como herramienta para la administración del riesgo cambiario por transacción en empresas importadoras de productos farmacéuticos.

## **Teoría o Teorías Utilizadas en la Tesis**

Se utilizan teorías sobre el riesgo cambiario, la exposición a este riesgo, y los futuros de monedas como instrumentos de cobertura para mitigar los efectos de la volatilidad cambiaria. La teoría que más se ajusta al contenido de la tesis es la de las Teorías de la Gestión del Riesgo Financiero. Esta elección se debe a que el objetivo central del estudio es evaluar cómo los futuros de monedas pueden utilizarse para gestionar y mitigar el riesgo cambiario en las empresas farmacéuticas importadoras.

La tesis emplea herramientas y estrategias financieras específicas, como los futuros de monedas y la cobertura del riesgo, lo cual se alinea con las teorías relacionadas con la gestión del riesgo financiero. Estas teorías abordan cómo las empresas pueden protegerse de la volatilidad y la incertidumbre en los mercados financieros, especialmente en el contexto del tipo de cambio, lo que es clave en la tesis consultada. Además, los resultados demuestran que el manejo adecuado de estos riesgos financieros es esencial para la estabilidad económica de las empresas.

## **Modelo Aplicado**

Se aplica el análisis de cobertura del riesgo cambiario utilizando futuros de monedas peso mexicano/dólar (MXN/USD) para administrar el riesgo quetzal/dólar (Q/USD). Además, se emplea el coeficiente de correlación para determinar la efectividad de la cobertura.

## **Resultados Más Relevantes**

- Se evidenció que las empresas importadoras de productos farmacéuticos habrían tenido variaciones significativas en sus resultados financieros al utilizar futuros de monedas MXN/USD para cubrir el riesgo cambiario Q/USD.
- Los resultados financieros experimentaron variaciones significativas a lo largo del tiempo, con periodos de ganancias en algunos años y pérdidas en otros, debido a la marcada volatilidad en el tipo de cambio.

## **Conclusión**

El uso de futuros de monedas puede ser una herramienta efectiva para la administración del riesgo cambiario, aunque la alta volatilidad en los mercados internacionales hace que los resultados no siempre sean predecibles. En ese sentido, se recomienda utilizar estrategias de cobertura diversificadas.

## **Aportes de la Tesis**

Esta tesis proporciona un modelo práctico para la cobertura del riesgo cambiario utilizando futuros de monedas, aplicable a empresas importadoras, y contribuye al entendimiento de cómo las fluctuaciones del tipo de cambio afectan los resultados financieros.

### **2.3.2.5 ESTRATEGIAS PARA MITIGAR EL RIESGO CAMBIARIO**

#### **Título de la Tesis**

Evaluación de estrategias utilizando instrumentos financieros para mitigar el impacto cambiario en el sector farmacéutico animal en Colombia.

#### **Autor/es**

Fredy Herney Pérez Gómez (2023).

#### **Objetivo Principal del Estudio**

El objetivo principal fue evaluar estrategias utilizando instrumentos financieros para mitigar el impacto cambiario en el sector farmacéutico animal en Colombia.

#### **Teoría o Teorías Utilizadas en la Tesis**

Las teorías utilizadas abarcan la contabilidad de coberturas, instrumentos financieros, y gestión del riesgo cambiario, alineadas con la normativa contable internacional, por ende, se apega a la teoría de la gestión del riesgo financiero, ya que el estudio se enfoca en cómo las empresas pueden aplicar diversas estrategias y herramientas financieras para mitigar los efectos del riesgo cambiario que enfrentan en su operatividad. Este enfoque es clave en la gestión del riesgo financiero en el sector específico de los laboratorios farmacéuticos en Colombia.

Además, los resultados de la tesis revelan la ineficacia de las estrategias actuales y subrayan la necesidad de innovación en las herramientas de cobertura, lo que refuerza la importancia de una gestión del riesgo más eficiente y robusta.

### **Tipos de Cálculos Realizados**

Se realizaron cálculos métricos y estadísticos para determinar la viabilidad de estrategias de cobertura, analizar impactos financieros mediante regresiones y sensibilidad al costo de venta.

### **Modelo Aplicado**

Se aplicó un modelo econométrico con metodología descriptiva, utilizando datos históricos de los laboratorios farmacéuticos desde 2017 hasta 2021 y simulaciones en Excel para evaluar el impacto de la devaluación.

### **Resultados Más Relevantes**

Los resultados de esta investigación muestran que la devaluación del peso colombiano frente al dólar impacta significativamente la rentabilidad y continuidad de las empresas. Además, se encontró que el mercado financiero en Colombia, por su bajo nivel de maduración, no permite eficiencias que mitiguen efectivamente el riesgo cambiario.

### **Conclusión**

La tesis concluye que las estrategias adoptadas por las empresas farmacéuticas son frecuentemente inadecuadas para mitigar el riesgo cambiario, lo que las expone a pérdidas significativas. Se sugiere una necesidad de innovación en las herramientas de cobertura y un marco más robusto para su implementación efectiva.

### **Aportes de la Tesis**

Los aportes de la tesis residen en proporcionar un análisis crítico sobre las estrategias de cobertura del riesgo cambiario, señalar la ineficiencia del mercado financiero local y promover la necesidad de una gestión más proactiva en el uso de derivados financieros.

## **2.4 MARCO LEGAL**

El marco legal aplicable a la presente investigación en el marco de la escasez del dólar y su efecto en la gestión financiera de las empresas en Honduras abarca diversos lineamientos, leyes y regulaciones que influyen en la disponibilidad de divisas y las operaciones financieras. A continuación, se presentan las principales normativas:

1. Ley del Banco Central de Honduras (Decreto No. 53-50): Regula las funciones del Banco Central, incluyendo la política monetaria y cambiaria, crucial para comprender la oferta de

divisas en el país. En el Capítulo III, titulado Operaciones, dentro de la Sección II, que se enfoca en las Operaciones de Cambio:

- Artículo 29: Este artículo establece que la administración de las reservas monetarias internacionales del país es responsabilidad del Banco Central de Honduras, de acuerdo con la normativa que establezca su Directorio.
- Artículo 32: En este artículo se señala que el tipo de cambio de las divisas será determinado en función de la oferta y la demanda, así como de las normas establecidas por el Directorio del Banco Central de Honduras.

2. Reglamentos y Resoluciones del Banco Central de Honduras: Incluyen normativas sobre el manejo de divisas y operaciones en moneda extranjera, esenciales para la gestión financiera. Entre las principales están:

Acuerdo No.01/2018 del Banco Central de Honduras (BCH), aprobado en la Sesión No.3711 del 24 de enero de 2018, en el cual establece el Reglamento para la Negociación en el Mercado Organizado de Divisas. Este reglamento tiene como objetivo regular las operaciones de compra y venta de divisas realizadas por el BCH y sus agentes cambiarios, así como las transacciones efectuadas por el sector público.

Acuerdo No. 17/2021 del Banco Central de Honduras, aprobado el 9 de diciembre de 2021, en el que introduce modificaciones al Reglamento de Negociación en el Mercado Organizado de Divisas. Los puntos clave son:

- Centro de la Banda Cambiaria: Se establece una nueva metodología para calcular el centro de la banda cambiaria, utilizando un promedio ponderado entre el promedio del precio base y el tipo de cambio promedio ponderado del Mercado Interbancario de Divisas (MID). La fórmula es el 50% del promedio de siete días previos del precio base y el 50% del promedio de siete días del tipo de cambio del MID.
- Rango de la Banda Cambiaria: Las ofertas de compra y venta de divisas en el MID deben estar dentro de un rango del 1% por encima y por debajo del centro de la banda cambiaria.
- Montos Mínimos de Transacción: Los agentes cambiarios y el BCH pueden

presentar ofertas de compra y venta de divisas por un monto mínimo de diez mil dólares estadounidenses (US\$10,000) y en múltiplos de diez dólares (US\$10) para montos superiores.

- Acumulación de Divisas: En ausencia de eventos de negociación en el MID, los agentes cambiarios pueden acumular divisas en sus cuentas, las cuales deben ser negociadas en el siguiente evento del MID.

Acuerdo No. 03/2022 del Banco Central de Honduras, aprobado el 3 de marzo de 2022, introduce importantes modificaciones al Reglamento de Negociación en el Mercado Organizado de Divisas. Entre los puntos clave se destacan:

- Modificación de la Banda Cambiaria: Se ajusta la ponderación del centro de la banda cambiaria, aumentando la participación del precio base para lograr cambios más graduales. La nueva fórmula establece que el centro de la banda se calculará como el 80% del promedio de siete días previos del precio base y el 20% del promedio de siete días del tipo de cambio promedio ponderado del MID.
  - Normativa Complementaria: Se modifica el inciso 3.4 del Acuerdo No. 17/2021 para integrar estos cambios en la normativa complementaria al reglamento.
  - Comisión Cambiaria: Se establece una comisión cambiaria del 0.3% para la compra de divisas en el Mercado Interbancario de Divisas (MID).
3. Lineamientos de la Subasta de Divisas: Es un mecanismo utilizado por el Banco Central de Honduras (BCH) para regular el mercado de divisas y distribuir dólares a través de subastas. Este proceso está regido por el Reglamento para la Negociación en el Mercado Organizado de Divisas y su Normativa Complementaria. Los participantes en la subasta deben cumplir con ciertos requisitos y seguir los lineamientos establecidos por el BCH.

Solo pueden participar personas naturales y jurídicas del sector privado, tanto nacionales como extranjeras, que sean residentes en el país, y deben hacerlo a través de agentes cambiarios autorizados. Además, los agentes cambiarios pueden participar por cuenta propia o para atender solicitudes de clientes que pidan menos de US\$10,000.

Los participantes deben presentar documentos como el Documento Nacional de Identificación (DNI) para personas naturales nacionales, el Registro Tributario Nacional

(RTN) para las personas jurídicas, o el Carné de Residente Vigente para los extranjeros.

Para poder participar en la subasta, los montos deben ser de al menos US\$10,000, con límites máximos establecidos por el BCH:

- Personas Naturales: Hasta tres solicitudes diarias, con un total de hasta US\$300,000.
- Personas Jurídicas: Hasta tres solicitudes diarias, con un total de hasta US\$1,200,000.
- Agentes Cambiarios: Pueden solicitar hasta US\$1,500,000 para sus propias erogaciones y hasta US\$2,000,000 para atender demandas menores a US\$10,000.

Además, los participantes deben presentar la justificación de la solicitud con la documentación correspondiente, como se indica en las circulares operativas emitidas por la Gerencia del BCH.

4. Ley de Ingreso de Divisas Provenientes de las Exportaciones (Decreto No. 108-90): Establece normas para el manejo de las divisas generadas por exportaciones, impactando directamente la disponibilidad de dólares en el mercado.
5. Código de Comercio de Honduras (Norma ° 73-50): Regula las actividades comerciales y empresariales, abarcando aspectos de gestión financiera relevantes para las empresas.
6. Ley de Instituciones del Sistema Financiero (Decreto No. 170-95): Establece el marco regulatorio para las instituciones financieras, lo que afecta cómo las empresas interactúan con los bancos para obtener divisas.
7. Ley de Fortalecimiento de los Ingresos, Equidad Social y Racionalización del Gasto Público (Decreto-17-2010): Puede tener implicaciones en cómo las empresas manejan sus finanzas y divisas.
8. Tratados de Libre Comercio y Acuerdos Internacionales: Afectan el flujo de divisas y las operaciones comerciales en el contexto internacional. Entre los escritos por Honduras están:
  - TLC Honduras - Canadá
  - TLC Centro América - México.

- TLC Honduras - Guatemala - El Salvador - Colombia.
  - TLC Honduras - Perú
  - TLC Centro América - Panamá
  - TLC Centro América - Corea.
  - Acuerdo de Asociación Centro América - Unión Europea.
  - TLC Centroamérica - Reino Unido.
9. Ley para la Promoción y Protección de la Inversión (Decreto No.50-2011): Regula la inversión extranjera, impactando la disponibilidad de dólares en el mercado.
10. Ley de Aduanas (Decreto 212-87): Es clave para entender las regulaciones sobre importaciones y exportaciones, que afectan el flujo de divisas en el país.

Este marco legal no solo permite identificar los desafíos que enfrenta la empresa en un entorno de escasez de divisas, sino que también capacidad de entender cómo funciona el mercado de divisas, la fluctuación del tipo de cambio y ofrece oportunidades para desarrollar estrategias financieras más efectivas que mitiguen los impactos negativos de dicha escasez.

## CAPÍTULO III. METODOLOGÍA

La metodología será el punto en el que se conocerán una serie de conocimientos, técnicas y procedimientos a aplicar en la investigación, mediante criterios y principios que permitirán una secuencia ordenada. Esta estructura servirá para la construcción de la estrategia metodológica aplicada en esta investigación.

En este capítulo, se podrá sustentar la base teórica, responder a las preguntas de investigación y cumplir con los objetivos.

### 3.1 CONGRUENCIA METODOLÓGICA

#### 3.1.1 MATRIZ DE CONGRUENCIA

**Tabla 3. Matriz Metodológica**

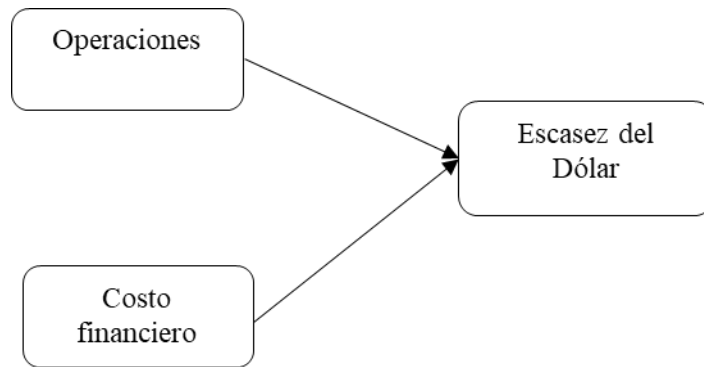
Título de la Investigación	Objetivo de la Investigación		Variables	Dimensiones	Ítems			
	General	Específico						
Escasez del dólar y su efecto en la gestión financiera de la empresa Leterago S.S., de Honduras	Elaborar una propuesta financiera para la empresa Leterago con el fin de mejorar su gestión financiera, mediante la identificación de estrategias efectivas para mitigar los impactos negativos de la escasez del dólar.	Describir como los agentes económicos actúan ante el impacto de la escasez del dólar.	Escasez del dólar	Operaciones	Ítem 2			
					Ítem 3			
					Ítem 4			
		Determinar el impacto de la escasez del dólar en las operaciones financieras y comerciales de la empresa Leterago S.A.		Ítem 5				
				Ítem 6				
				Ítem 8				
		Analizar la gestión financiera de la empresa Leterago S.A. debido a la falta de estrategias efectivas		Costo Financiero	Ítem 9			
					Ítem 10			
					Ítem 11			
		Evaluar la relación entre la gestión financiera y la escasez del dólar de la empresa Leterago S.A.		Rentabilidad	Ítem 12			
					Ítem 13			
					Ítem 14			
		Diseñar una propuesta financiera para mitigar los impactos negativos de la escasez del dólar para la empresa Leterago S.A.		Gestión Financiera	Ítem 15			
					Ítem 16			
					Ítem 7			
							Adaptación Estratégica	Ítem 17
								Ítem 18

*Fuente:* Elaboración Propia.

La matriz anterior detalla la estructura de la presente investigación, demostrando de forma clara el problema de investigación, el objetivo general y los objetivos específicos. Además, presenta la separación entre las variables, donde la gestión financiera es la variable dependiente, y la escasez de dólar es la variable independiente.

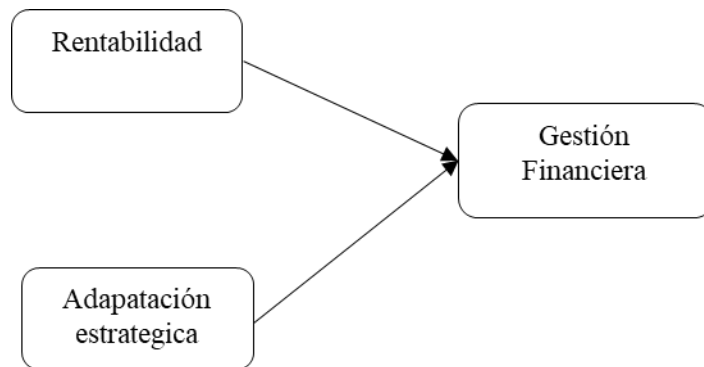
### 3.1.2 ESQUEMA DE VARIABLES DE ESTUDIO

Este estudio presenta la identificación de variables que influyen la gestión financiera de la empresa Leterago S.A. Para ello, se establecieron las variables de la investigación que permitieron obtener la información y los datos necesarios para responder a las preguntas de investigación. Así, se podrá mostrar de forma gráfica la relación existente entre las variables mediante un diagrama, que facilitará el análisis de los resultados obtenidos. El diagrama de las variables del estudio se presenta a continuación:



**Figura 1. Variable Escasez del Dólar**

*Fuente:* Elaboración Propia.



**Figura 2. Variable Gestión Financiera**

*Fuente:* Elaboración Propia.

### 3.1.3 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

Dando seguimiento a la matriz de congruencia desarrollada anteriormente, se procedió con la operacionalización de las variables, lo cual permitió identificar las dimensiones e ítems para la medición de cada una. Este proceso incluyó la definición conceptual y operativa de las variables, y servirá como base para el desarrollo de las preguntas que integran la encuesta.

**Tabla 4. Operacionalización de Variables**

Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Ítems
Escasez del dólar	Se puede definir como escasez de divisas a los fenómenos de una economía que ocurre cuando un país carece de suficientes divisas para importar materias primas del exterior o satisfacer la demanda interna de bienes importados (Westreicher, 2021, p. 2).	Se da cuando en un país no cuenta con suficiente dinero en moneda extranjera para importar materias primas	Operaciones	Importar
				Volumen de Producción
				Calidad del Producto
			Costo Financiero	Cadena de Suministro
				Estructura de Precios
Gestión Financiera	Se define como la disciplina encargada de evaluar valores y tomar decisiones en el ámbito financiero con el propósito de distribuir eficientemente los recursos. Este proceso incluye adquisición, inversión y gestión de capital (Córdoba Padilla, 2012, p. 2)	Se refiere al proceso de administrar recursos financieros de una empresa de manera eficiente y efectiva.	Rentabilidad	Reservas
				Financiamiento
				Planificación Financiera
				Rentabilidad
				Costos Operativos
			Adaptación Estratégica	Sostenibilidad Financiera
				Innovación
				Margen de Ganancia
				Incertidumbre
				Proveedores Locales
				Eficiencia
Diversificación de proveedores				
Apertura internacional				
Satisfacción				
Estrategia de precios				

*Fuente:* Elaboración Propia.

### 3.1.4 HIPÓTESIS

La hipótesis de la investigación sobre la Escasez del dólar y su efecto en la Gestión Financiera de la Empresa Leterago S.A., de Honduras, son la siguientes:

**Tabla 5. Matriz de Formulación de Hipótesis**

	<b>Preguntas</b>	<b>Hipótesis</b>
Gral	¿Cómo elaborar una propuesta financiera para la empresa Leterago con el fin de mejorar su gestión financiera, mediante la identificación de estrategias efectivas para mitigar los impactos negativos de la escasez del dólar?	HG-La elaboración de una propuesta financiera mejorará positivamente la gestión financiera de la empresa Leterago y mitigará los impactos negativos de la escasez del dólar.
		H0-La elaboración de una propuesta financiera no mejorará positivamente la gestión financiera de la empresa Leterago y mitigará los impactos negativos de la escasez del dólar.
1	¿Cómo actúan los agentes económicos ante el impacto de la escasez del dólar?	H1-Los agentes económicos actúan ante el impacto de la escasez del dólar
		H0-Los agentes económicos no actúan ante el impacto de la escasez del dólar
2	¿Cuál es el impacto de la escasez del dólar en las operaciones financieras y comerciales de la empresa Leterago S.A.?	H2-La escasez del dólar tiene un impacto en las operaciones financieras y comerciales de la empresa Leterago S.A.
		H0- La escasez del dólar no tiene un impacto en las operaciones financieras y comerciales de la empresa Leterago S.A.
3	¿Cómo afecta la falta de estrategias efectivas a la gestión financiera de la empresa Leterago S.A.?	H3-La falta de estrategias efectivas afectan a la gestión financiera de la empresa Leterago S.A.
		H0- La falta de estrategias efectivas no afectan a la gestión financiera de la empresa Leterago S.A.
4	¿Cuál es la relación entre la gestión financiera y la escasez del dólar de la empresa Leterago S.A.?	H4-Existe una relación positiva significativa entre la gestión financiera y la escasez del dólar en la empresa Leterago S.A.
		H0-No existe una relación positiva significativa entre la gestión financiera y la escasez del dólar en la empresa Leterago S.A.
5	¿Qué estrategias pueden ser diseñadas para mitigar los impactos negativos de la escasez del dólar en la gestión financiera de la empresa Leterago S.A.?	H5-Las estrategias diseñadas mejorarán positivamente la gestión financiera de la empresa Leterago S.A. y mitigarán los impactos negativos de la escasez del dólar.
		H0-Las estrategias diseñadas no mejorarán positivamente la gestión financiera de la empresa Leterago S.A. ni mitigarán los impactos negativos de la escasez del dólar.

Fuente: Elaboración Propia.

### **3.2 ENFOQUE Y MÉTODOS**

El estudio sobre la Escasez del dólar y su Efecto en la Gestión Financiera de la Empresa Leterago S.A., de Honduras, será mediante un enfoque de investigación de tipo cuantitativo, ya que lo que se pretende es “analizar la relación existente entre las variables objeto de estudio con la finalidad de arribar a preposiciones precisas y hacer recomendaciones específicas” (Hernández-Sampieri et al., 2006, p. 18).

El alcance de la investigación será de tipo correlacional, lo que permitirá analizar el grado de asociación de las variables: escasez del dólar y la gestión financiera. Se buscará tener una medición precisa de las dos variables para la población que, en esta investigación, serán las Droguerías Farmacéuticas de Tegucigalpa.

En cuanto a la definición del enfoque y el alcance de la investigación, se procederá a determinar el diseño de investigación que tendrá el estudio sobre la Escasez del dólar y su efecto en la Gestión Financiera de la Empresa Leterago S.A., de Honduras, el cual será no experimental, es decir, sin la manipulación deliberada de las variables: escasez del dólar y la gestión financiera.

Según lo expresado en el párrafo anterior, en función del diseño mencionado previamente, se establecerá que este será de corte transversal, lo que significa que se realizará una medición en un único momento en el tiempo, evaluando las dos variables en el primer semestre del 2024.

Asimismo, en la investigación se utilizará el método deductivo, el cual facilitará el desarrollo del estudio al avanzar desde lo general hasta lo específico. Además, a través de los datos que se recopilarán mediante la aplicación de un cuestionario como instrumento de recolección de información de fuente primaria (encuesta), se contribuirá a una comprensión más profunda y a una interpretación adecuada de los resultados obtenidos.

<b>Enfoque</b>	• Cuantitativo
<b>Alcance</b>	• Correlacional
<b>Diseño</b>	• No Experimental
<b>Métodos</b>	• Deductivo
<b>Instrumento</b>	• Cuestionario Dirigido
<b>Técnica</b>	• La Encuesta

**Figura 3. Ficha Técnica de la Investigación**

*Fuente:* Elaboración Propia.

### 3.3 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

Con la definición del enfoque y el método, se procederá a determinar el diseño del estudio, lo cual incluirá la especificación de la población, muestra y técnica empleada para la aplicación del instrumento de recolección de datos. Estos aspectos se detallarán a continuación:

#### 3.3.1 POBLACIÓN

Para determinar la población de esta investigación sobre la Escasez del dólar y su efecto en la Gestión Financiera de la Empresa Leterago S.A., de Honduras, se tomará en cuenta información de los laboratorios y droguerías de Tegucigalpa y Comayagüela que cuenten con certificado de buenas prácticas de manufactura para la industria farmacéutica de la Secretaría de Salud (SESAL), específicamente del departamento de control sanitario de bienes y servicios. Por lo tanto, la población de estudio en esta investigación será de 96 unidades encargadas de la importación y distribución mayorista de medicamentos a julio de 2024, y se excluirán todas aquellas farmacéuticas, droguerías y farmacias que comercializan de forma independiente y al detalle.

Posteriormente, se procederá a efectuar una serie de filtros, como ser:

**Tabla 6. Empresas Farmacéuticas en Tegucigalpa**

<b>Empresas Farmacéuticas</b>	<b>Cantidad</b>
Farmacéuticas	16
Droguerías	80
<b>Total Empresas</b>	<b>96</b>

*Fuente:* Elaboración Propia, con base a datos de la Secretaría de Salud (SESAL).

### 3.3.2 MUESTRA

El poder profundizar en la definición de muestra requiere de precisiones conceptuales que permitan delinear con claridad los límites y alcances del objeto de estudio. Por lo que, el concepto de muestra en la investigación ha sido objeto de análisis por diversos autores, quienes destacan la importancia de su correcta delimitación y comprensión.

La muestra es una representación significativa de las características de una población, que bajo la asunción de un error (5%) se estudian las características de un conjunto poblacional mucho menor que la población global (Hernández-Sampieri, 2014). Otra definición es un subconjunto de unidades provenientes de la población (parte de la población), que con algún criterio o sin él, son seleccionadas a los efectos de ser estudiadas en una o más características (Bautista, 2019).

Para determinar la muestra en esta investigación se requirió de 96 unidades de estudio de Tegucigalpa y Comayagüela, específicamente del sector farmacéutico del año 2023, y se procedió a calcular el tamaño de la muestra utilizando la siguiente fórmula que tiene en cuenta el tamaño de la población, el nivel de confianza expresado en un coeficiente de confianza redondeado y el margen de error.

$$\text{Fórmula: } n = \frac{NZ^2pq}{E^2(N-1)+Z^2pq}$$

Donde:

$n$  = Tamaño de la muestra

$Z$  = Valor asentado en las tablas de la distribución normal que garantiza realizar estimaciones con una confianza prefijada.

Entonces; Si  $Z = 1.96$  el porcentaje de confiabilidad es de 95%

$N$  = Población total

$p$  = Probabilidad de éxito deseada 50% = 0.50

$q$  = Probabilidad de fracaso 50% = 0.50

$E$  = Nivel de error máximo aceptable de 5%

Se utilizará un nivel de confianza del 95% y un error del 5%. Además, se quiere que el nivel de probabilidad sea igual para todos los miembros de la población  $p = q = 0.5$ . Resolviendo da que la muestra será:

$$\text{Fórmula: } n = \frac{(96)(1.96^2)(0.50)(0.50)}{(0.05)^2(96-1)+1.96^2(0.50)(0.50)} = 76.9 \cong 77$$

Por tanto, se define una muestra de 77 empresas farmacéuticas.

### 3.3.3 TÉCNICAS DE MUESTREO

La técnica de muestreo se fundamentó en la modalidad probabilística aleatoria simple, la cual garantiza que todos los individuos que componen la población tienen la misma oportunidad de ser incluidos en la muestra. Esta significa que la probabilidad de selección de un sujeto a estudio “x” es independiente de la probabilidad que tienen el resto de los sujetos que integran forman parte de la población (Otzen & Manterola, 2017).

Por lo tanto, se procederá a asignar un número a las 96 empresas farmacéuticas de Tegucigalpa y Comayagüela que formarán parte de la población de estudio. Posteriormente, utilizando un generador de números aleatorios en el aplicativo Excel®, se seleccionarán las 77 empresas farmacéuticas que corresponderán a la muestra de esta investigación.

## 3.4 TÉCNICAS, INSTRUMENTOS Y PROCEDIMIENTOS APLICADOS

### 3.4.1 TÉCNICA

La técnica que se utilizará en esta investigación será la encuesta en línea, la cual se enviará a 77 empresas farmacéuticas a través de correo electrónico. Estas empresas serán seleccionadas aleatoriamente, con el objetivo de obtener respuestas de al menos 77 empresas de Tegucigalpa y Comayagüela. Este proceso se desarrollará considerando, en primer lugar, el tiempo disponible de los participantes para responder el cuestionario. En segundo lugar, el propósito de la encuesta será recopilar información de primera mano (ver anexo 1). A través del uso de esta técnica, se incluirán

las preguntas más relevantes, lo que permitirá analizar e interpretar los datos cuantitativos obtenidos para generar información confiable y útil para el estudio.

#### 3.4.2 INSTRUMENTOS

Para la recolección de datos de la encuesta en línea, se desarrollará un cuestionario compuesto por una serie de preguntas cerradas en escala de Likert. Estas preguntas abarcarán aspectos demográficos, adaptaciones estratégicas, operaciones, decisiones financieras, costos, planificación y presupuesto, así como otros temas pertinentes para el estudio. El cuestionario constará de un total de 20 preguntas (consultar anexo 1), y las respuestas serán anónimas para permitir que los encuestados expresen sus opiniones sin presiones. La encuesta será distribuida a la muestra a través de mensajes directos por correo electrónico y se creará utilizando la herramienta *Google Forms*.

#### 3.4.3 PROCEDIMIENTOS

Se utilizará un instrumento de recolección de datos para la investigación, que permitirá obtener información de las variables de estudios: escasez del dólar y la gestión financiera. Con esta información se podrá medir el grado de asociación de las variables logrando contribuir a su desarrollo y mejoramiento del sector.

El instrumento de recolección de datos se basará en la operacionalización de las variables, y se dirigirá a 77 empresas farmacéuticas, que se escogerán aleatoriamente y que se contactarán por mensaje directo de correo electrónico. El cuestionario se aplicará desde el lunes 30 de septiembre hasta el lunes 14 de octubre del 2024, y se recibieran las respuestas en esos mismos días.

Con los resultados obtenidos por medio del instrumento, se logrará recabar 77 respuestas, cumpliendo con el tamaño de la muestra calculada. De esta forma, se obtendrá información relevante y necesaria para desarrollar una propuesta financiera sólida para la empresa Leterago.

### 3.5 FUENTES DE INFORMACIÓN

Para una investigación, las fuentes de información son todos aquellos recursos que proporcionan datos u objetos que satisfacen las necesidades para la construcción de conocimiento. Estas fuentes pueden clasificarse como primarias o secundarias.

### 3.5.1 FUENTES PRIMARIAS

Las fuentes primarias en este estudio se constituirán a través de la ejecución de encuestas, las cuales posibilitarán la recopilación de datos de manera inmediata de los participantes integrantes de la muestra predeterminada. Estos recursos resultarán esenciales para investigar y adquirir conocimientos acerca de los diversos elementos relacionados con el tema objeto del estudio.

### 3.5.2 FUENTES SECUNDARIAS

Las fuentes secundarias se obtendrán de libros, tesis de posgrado, informes y artículos de revistas científicas e investigaciones que presenten información relacionada con el tema de estudio. La información recopilada provendrá de diversos autores, quienes ofrecerán perspectivas pertinentes que contribuirán a respaldar el marco teórico, orientar y comprender las metodologías implementadas, así como proporcionar respuestas a los objetivos específicos y preguntas de investigación. Además, se incluirá información de los sitios web de organismos e instituciones tanto nacionales como internacionales.

## **CAPITULO IV. RESULTADOS Y ANÁLISIS**

El presente capítulo tiene como propósito el poder mostrar los resultados del instrumento de recolección de datos. En donde mediante un análisis de datos a la población encuestada acompañados de frecuencias de respuesta a cada uno de los ítems planteados, así como de las características demográficas se expuso la pregunta de la investigación que comprueba la propuesta financiera para la empresa Leterago con el fin de mejorar su gestión financiera, mediante la identificación de estrategias efectivas para mitigar los impactos negativos de la escasez del dólar.

### **4.1 INFORME DE PROCESOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS**

El instrumento de recolección de datos utilizado para esta investigación fue realizado a través de la herramienta tecnológica Google Forms®, la cual fue enviada a una población homogénea utilizando la técnica de muestreo aleatorio simple (Sampieri, 2014). Lo anterior se realizó por medio de mensaje directo enviado vía correo electrónico y se dirigió a aproximadamente a 77 empresas farmacéuticas de Tegucigalpa y Comayagüela, seleccionadas en el capítulo III Metodología, que forman parte de la muestra establecida, donde se recibió respuesta de 77 empresas farmacéuticas, cumpliendo con la muestra probabilística finita aleatoria. El proceso se llevó a cabo en un periodo de catorce días, comprendido entre el lunes 30 de septiembre y el lunes 14 de octubre de 2024, donde se envió el enlace del cuestionario en línea y se recibieron las respuestas requeridas dentro del rango de tiempo mencionado.

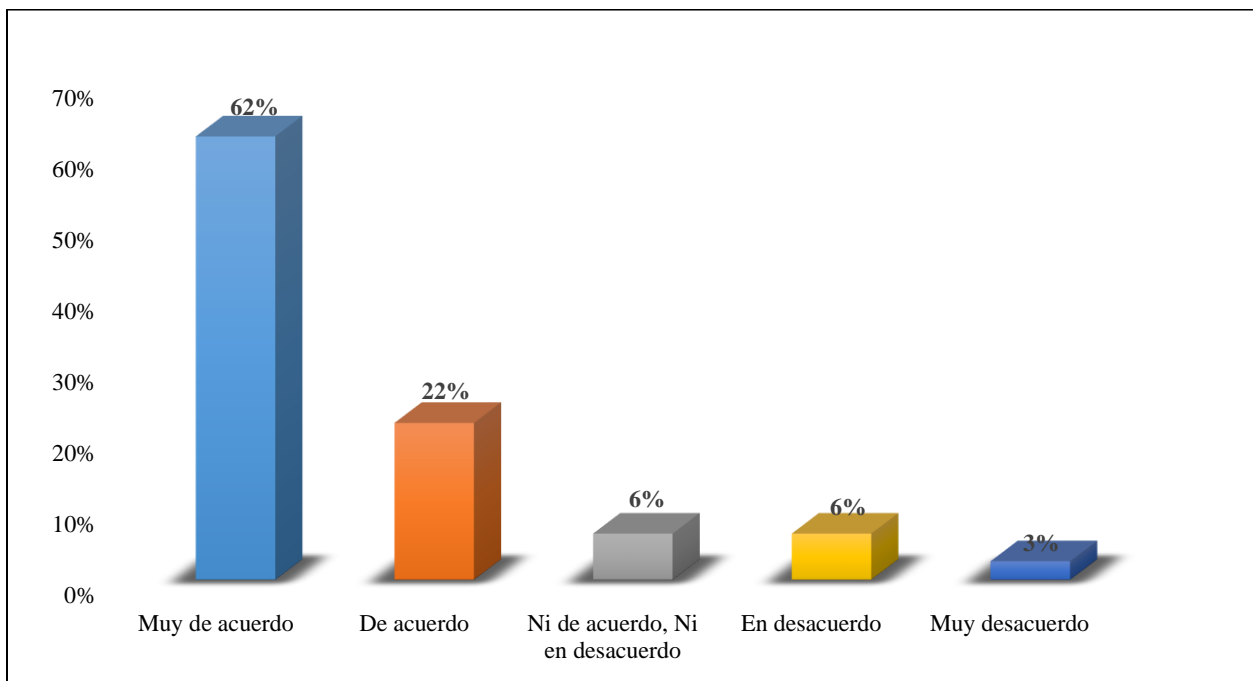
### **4.2 RESULTADOS Y ANÁLISIS DE LAS TÉCNICAS APLICADAS**

En este apartado se describen de manera detallada los aspectos más relevantes que se obtuvieron de la aplicación del cuestionario. Es importante mencionar que los resultados detallan cifras cuantitativas que contribuyen al desarrollo de los análisis, permitiendo obtener una visión más clara sobre cómo la escasez de dólares ha afectado la gestión financiera de la empresa farmacéuticas de Honduras. Estos resultados proporcionan la base para responder a las preguntas y objetivos de la investigación, lo cual determinara la propuesta financiera para la empresa Leterago con el fin de mejorar su gestión financiera, mediante la identificación de estrategias efectivas para mitigar los impactos negativos de la escasez del dólar.

#### 4.2.1 RESULTADOS CUANTITATIVOS

Mediante la aplicación de la encuesta, se han recopilado datos relevantes a través de una serie de preguntas cuidadosamente seleccionadas para abordar los aspectos de interés en la presente investigación. La medición de estas respuestas en los resultados obtenidos ha proporcionado una comprensión de los desafíos que enfrentan las empresas farmacéuticas de Honduras debido a la escasez de dólares.

Destacan especialmente las siguientes preguntas clave (para consultar los resultados de las preguntas restantes, se hace referencia al anexo 2); En la pregunta, ¿Cree que la escasez del dólar ha afectado la capacidad operativa de la empresa para importar materias primas? Se obtuvieron los siguientes resultados:



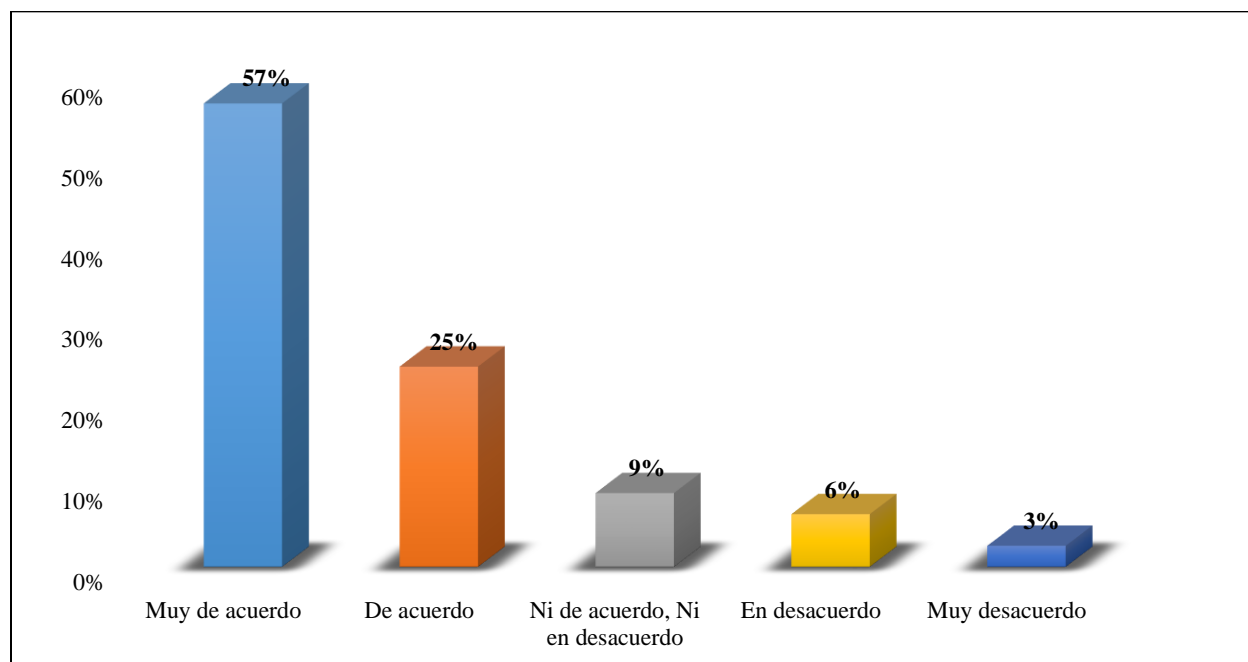
**Figura 4. Gráfico sobre Importación de Materias Primas**

*Fuente:* Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

Al analizar, los resultados de la figura 4, se observa que el 62% de las empresas farmacéuticas respondieron muy de acuerdo que la escasez del dólar ha afectado la capacidad operativa de empresa para importar materias primas, seguido de un 22% los cuales aseveran estar de acuerdo que la escasez del dólar ha afectado la capacidad operativa en la importación de materias primas. El 6% de las empresas farmacéuticas manifiestan ni de acuerdo, ni en desacuerdo

que la escasez del dólar ha afectado la capacidad operativa para importación de materias primas, posteriormente el 6% de los consultados, son de la opinión en desacuerdo que la escasez del dólar les ha afectado la capacidad operativa en la importación de materias primas y el 3% de las empresas farmacéuticas consideran estar muy en desacuerdo que la escasez del dólar les ha dificultado la capacidad operativa en la importación de materias primas.

Con el análisis anterior se logró identificar que 84% de las empresas farmacéuticas de Tegucigalpa y Comayagüela consideran que la escasez del dólar les ha afectado la capacidad operativa de las empresas para importar materias primas y el 16% de las empresas farmacéuticas de Tegucigalpa y Comayagüela son del criterio que la escasez del dólar no les ha afectado la capacidad operativa de las empresas para importar materias primas. En la pregunta, ¿Considera usted que la Empresa ha tenido que reducir su volumen de producción a causa de la escasez del dólar? Los resultados son los siguientes:



**Figura 5. Gráfico sobre Volumen de Producción**

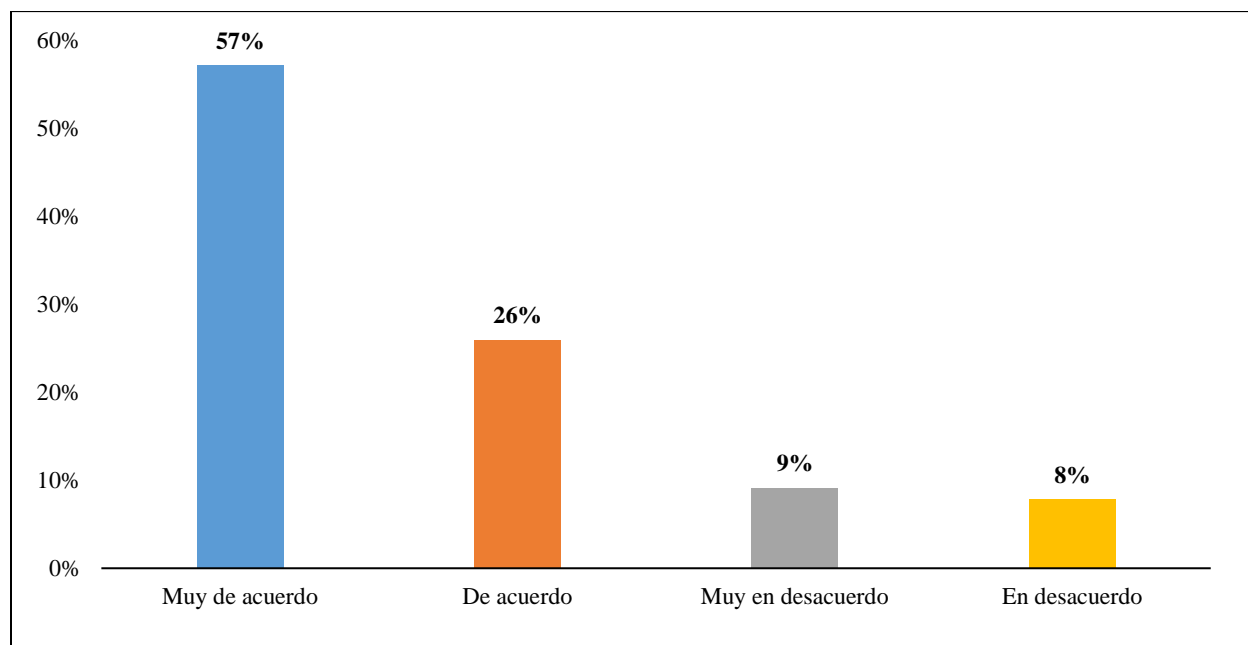
*Fuente:* Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

En la figura 5, se consultó sobre volumen de producción obteniendo el siguiente resultado, el 57% de las empresas farmacéuticas respondieron muy de acuerdo que han reducido su volumen de producción a causa de la escasez del dólar, seguido de un 25% los cuales contestaron de acuerdo que redujeron su volumen de producción producto de la escasez del dólar, el 9% manifestó no de

acuerdo, ni en desacuerdo que tuvieron que reducir su volumen de producción debido a la escasez del dólar, el 6% son de la opinión que en desacuerdo que redujeron el volumen de producción a causa de la escasez del dólar y el 3% aseguraron muy en desacuerdo en reducir su volumen de producción a causa de la escasez del dólar.

El análisis anterior, nos indica que el 82% de las empresas farmacéuticas de Tegucigalpa y Comayagüela han tenido que reducir su volumen de producción ante la escasez del dólar y el 18% de las empresas farmacéuticas de Tegucigalpa y Comayagüela no han tenido que reducir su volumen de producción a causas de la escasez del dólar.

Por lo que, apeándose al objetivo de operaciones, estos resultados sugieren que una gran mayoría de las empresas en el sector farmacéutico ha tenido que ajustar sus capacidades operativas y productivas como una medida de adaptación estratégica. Por otro lado, aquellas empresas que no han tenido que reducir su producción pueden haber implementado estrategias alternativas, como la diversificación de fuentes de financiamiento o la mejora en la eficiencia operativa, que les han permitido mantener sus niveles de producción sin mayores alteraciones. En la pregunta, ¿La escasez de dólares ha llevado a la Empresa a reajustar su estructura de precios? Los resultados son los siguientes:

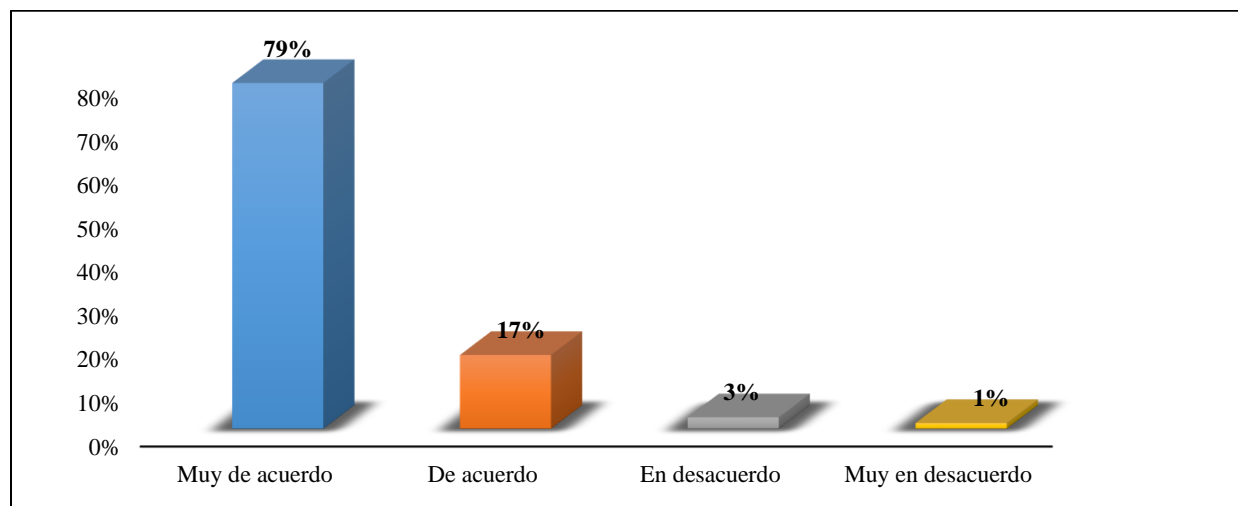


**Figura 6. Gráfico sobre Estructura de Precios**

*Fuente:* Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

En la figura 6, nos indica los resultados que se obtuvieron de las empresas farmacéuticas con relación a reajustar su estructura de precios obteniendo que el 57% de los encuestados aseguran estar muy de acuerdo que la escasez del dólar ha llevado a la empresa a reajustar su estructura de precios, lo anterior indica que más de la mitad de las empresas del sector han tenido que ajustar sus precios ante la medida para acceder a dólares, el 26% de las empresas farmacéuticas consideran estar de acuerdo que la escasez del dólar ha llevado a la empresa a reajustar su estructura de precios. En contrastes con el 9% de los entrevistados, son de la opinión muy en desacuerdo que la escasez los ha llevado a reajustar su estructura de precios. Finalmente, el 8% restante está en desacuerdo con la idea de que la escasez del dólar haya tenido un impacto directo en la estructura de precios de sus empresas, lo que podría indicar que estas empresas farmacéuticas han implementado otras estrategias para enfrentar la situación, como la optimización de costos o la búsqueda de fuentes alternativas de financiamiento.

El análisis anterior sirve de parámetro para tener claro el impacto que la escasez del dólar ha tenido en la estrategia de precios de las empresas farmacéuticas. Los datos muestran una tendencia predominante hacia el reajuste de precios, entre el 83% situación que ha influido directamente en sus decisiones. Este parámetro es clave para entender el escenario actual del sector, sino también a identificar posibles áreas de mejora y a desarrollar estrategias de respuesta ante una posible prolongación de la escasez de divisas. En la pregunta, ¿Considera que la Empresa ha tenido que aumentar sus reservas de efectivo para enfrentar la escasez de dólares?

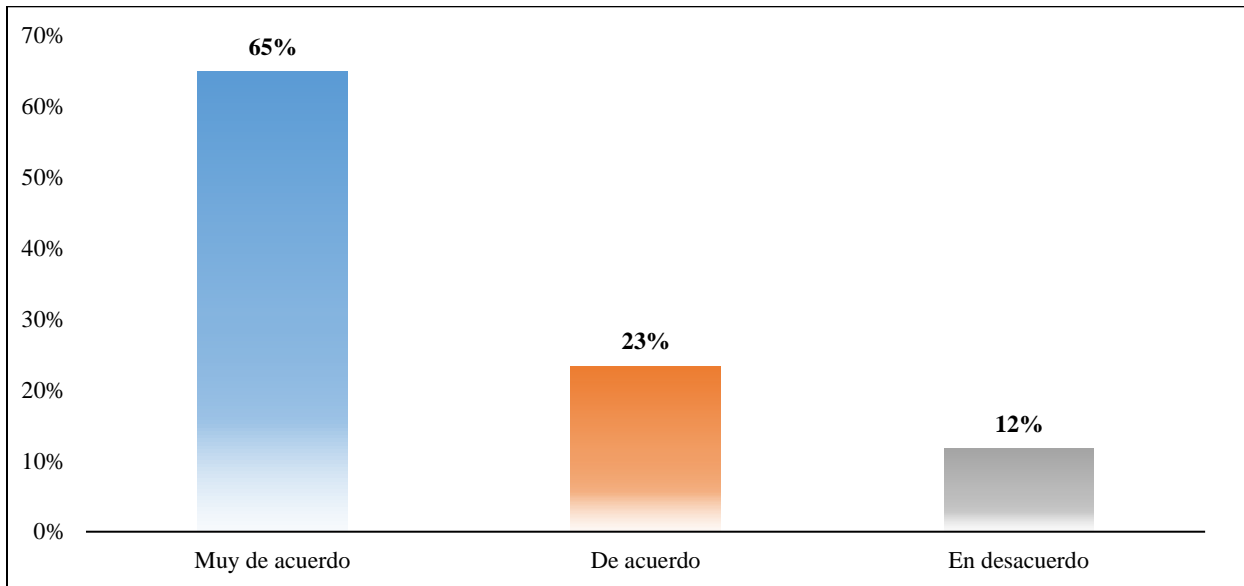


**Figura 7. Gráfico sobre Reservas de Efectivo**

*Fuente:* Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

Al analizar los resultados que se obtuvieron en la figura 7, se puede observar que la mayoría de las empresas farmacéuticas de Tegucigalpa y Comayagüela (79%) están de muy acuerdo que han tenido que aumentar sus reservas de efectivo para enfrentar la escasez de dólares. Este dato refleja una respuesta generalizada dentro del sector, lo que sugiere que la escasez de divisas ha generado una presión significativa sobre la liquidez de las empresas, lo que las ha llevado a adoptar medidas preventivas para garantizar su capacidad operativa y cubrir sus compromisos financieros. Por su parte, un 17% de los entrevistados aseguran estar de acuerdo con la necesidad de incrementar sus reservas de efectivo. Posteriormente el 3% de las empresas farmacéuticas muestran en desacuerdo que ha tenido que aumentar sus reservas de efectivo para enfrentar la escasez de dólares y el 1% de los encuestados opinan muy en desacuerdo que han tenido que aumentar su reserva de efectivo para enfrentar la liquidez.

Es importante mencionar que el resultado obtenido es favorable para el objetivo relacionado con los costos financieros. El hecho de que la mayoría de las empresas farmacéuticas hayan optado por aumentar sus reservas de efectivo refleja una estrategia prudente para asegurar la estabilidad financiera y reducir los riesgos asociados con la escasez de dólares. En la pregunta, ¿La Empresa ha tenido que recurrir a fuentes de financiamiento más costosas debido a la escasez de dólares?

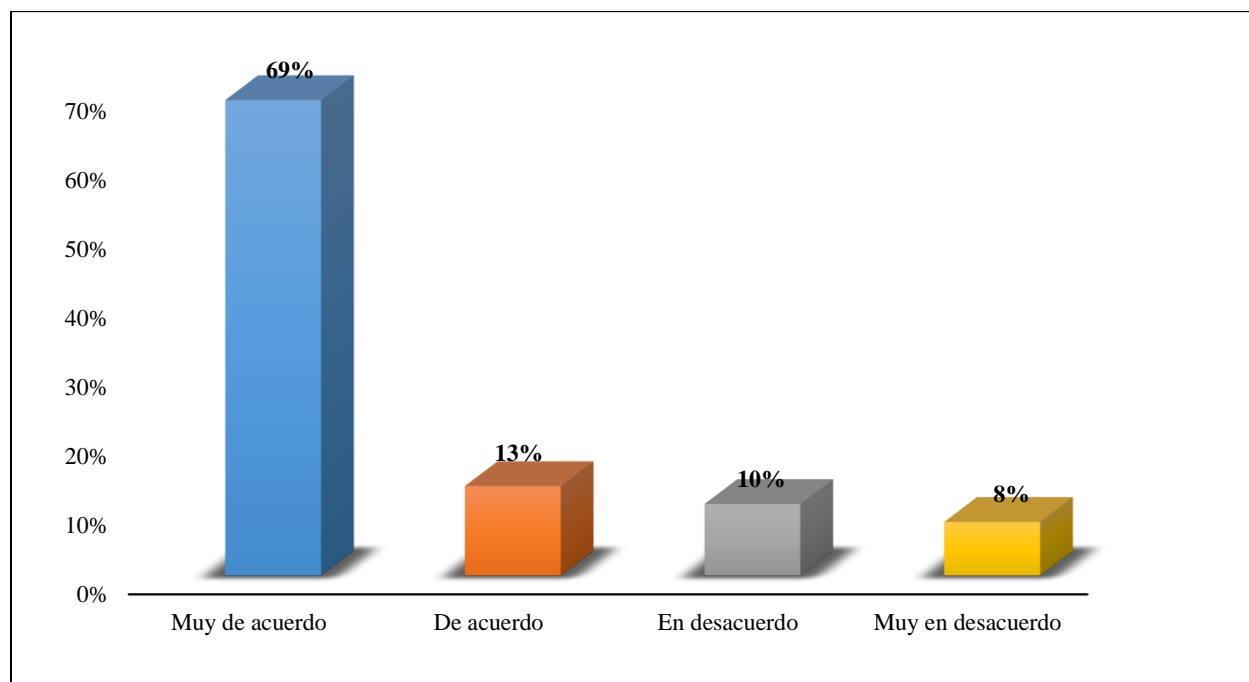


**Figura 8. Gráfico sobre Fuentes de Financiamiento**

*Fuente:* Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

En la figura 8 muestra el siguiente hallazgo en el cual el 88% de las empresas farmacéuticas de Tegucigalpa y Comayagüela son del criterio que están de acuerdo que ha tenido que recurrir a fuentes de financiamiento más costosas debido a la escasez de dólares y el 12% de los entrevistados consideran estar en desacuerdo lo que sugiere que un pequeño grupo de empresas ha logrado mantener sus costos financieros controlados, posiblemente a través de estrategias alternativas de financiamiento o mediante el uso de recursos internos sin recurrir a fuentes externas más costosas.

Por tanto, este resultado que se obtuvo es bueno para el cumplimiento del objetivo general, que es Elaborar una propuesta financiera para la empresa Leterago. La información obtenida resalta la necesidad de estrategias de financiamiento eficientes, lo cual es clave para diseñar una propuesta que permita mejorar su manejo financiero. En la pregunta, ¿Considera que la escasez del dólar ha dificultado el manejo de presupuestos a largo plazo? Los resultados son los siguientes:



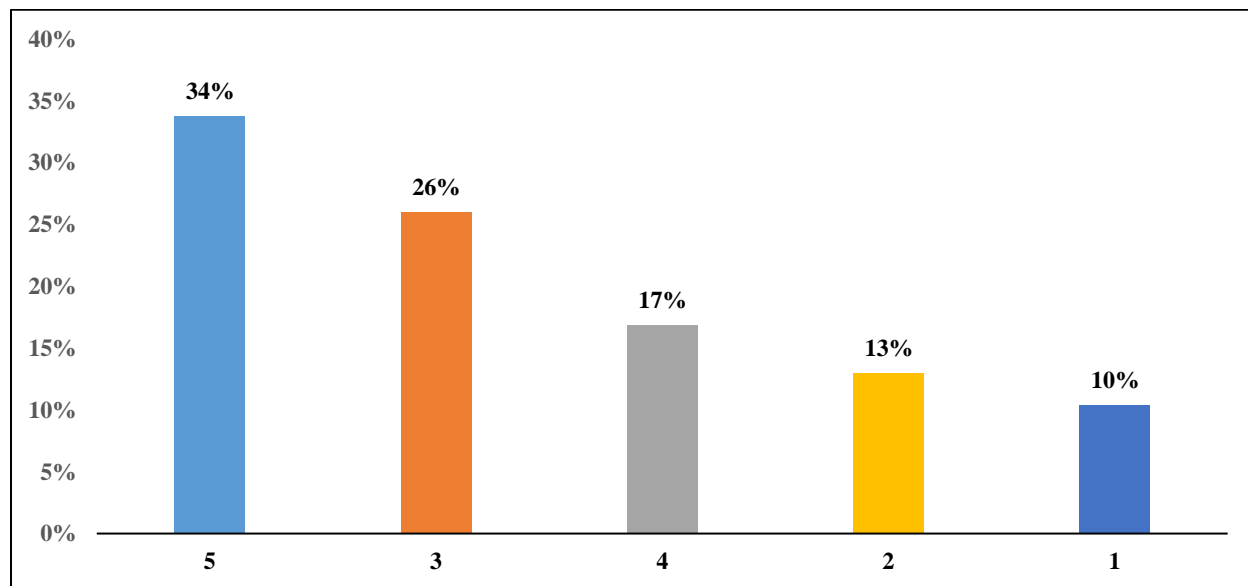
**Figura 9. Gráfico sobre Planificación Financiera**

*Fuente:* Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

En cuanto a la planificación financiera la figura 9 muestra los siguientes hallazgos en el cual el 69% de las empresas farmacéuticas de Tegucigalpa y Comayagüela consideran muy de acuerdo que la escasez del dólar ha dificultado el manejo de presupuestos a largo plazo, seguido de un 13% de los participantes en los cuales aseguran estar de acuerdo que la escasez del dólar

dificulta el manejo de presupuestos a largo plazo. En contraste con el 10% de las empresas farmacéuticas las cuales manifiestan estar en desacuerdo que la escasez del dólar ha dificultado el manejo de presupuestos a largo plazo. Finalmente, el 8% son de la opinión muy en desacuerdo que la escasez del dólar ha dificultado el manejo de presupuestos a largo plazo. A pesar de que hay una proporción menor de empresas que se muestran en desacuerdo (18%), los resultados en general sugieren que la escasez de dólares es un desafío importante para la estabilidad financiera de las empresas en este sector.

Los resultados que se obtuvieron en la figura 9, son buenos para los objetivos de la presente investigación, ya que proporcionan una base sólida para comprender cómo la escasez del dólar está afectando la gestión financiera de las empresas farmacéuticas en Tegucigalpa y Comayagüela. Estos hallazgos permiten identificar patrones comunes y, por ende, dirigir las acciones de la empresa Leterago S.A. hacia soluciones que puedan mitigar este impacto. En la pregunta, ¿Cree usted que la rentabilidad de la Empresa se ha visto afectada negativamente por la escasez del dólar? Los resultados son los siguientes:



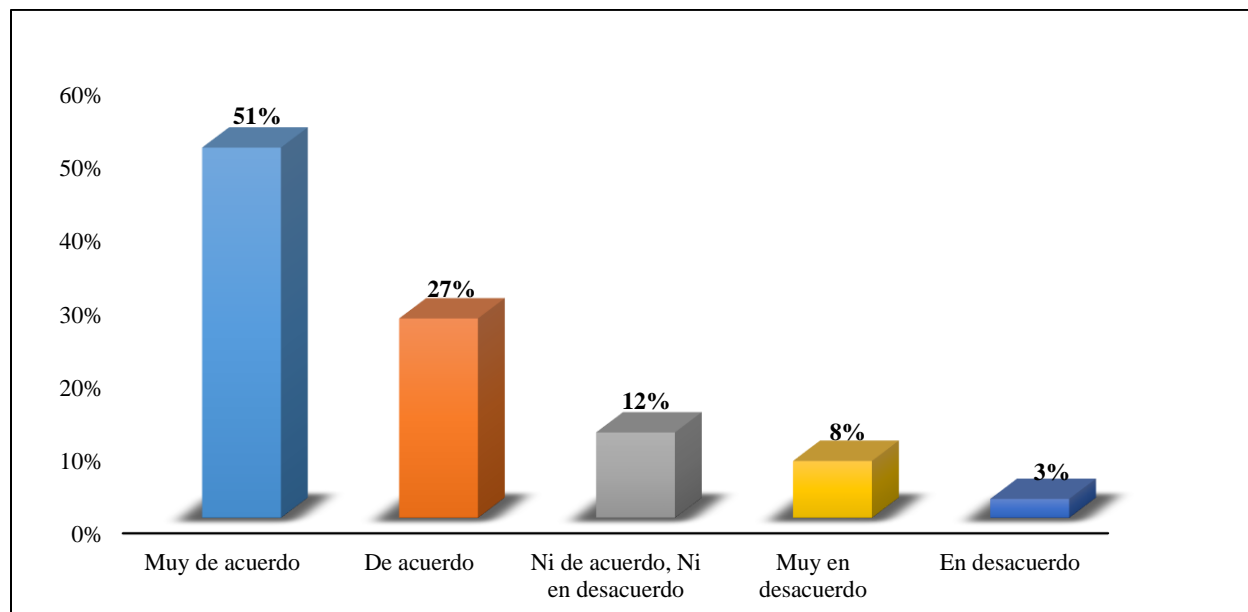
**Figura 10. Gráfico sobre Rentabilidad**

*Fuente:* Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

La figura 10 presenta los resultados obtenidos a partir de las respuestas de 77 empresas farmacéuticas de Tegucigalpa y Comayagüela. De acuerdo con los datos recopilados, el 34% de los encuestados son del criterio de calificación muy de acuerdo que la rentabilidad de la Empresa

se ha visto afectada negativamente por la escasez del dólar, seguido de un 26% de los entrevistados son de criterio de calificación de acuerdo que la rentabilidad de la Empresa se ha visto afectada negativamente por la escasez del dólar, un 17% de las empresas farmacéuticas se mostraron neutrales indicando un criterio de calificación ni de acuerdo ni en desacuerdo con que la rentabilidad haya sido afectada. Por otro lado, el 13% de los encuestados expresaron el criterio de calificación estar en desacuerdo de que la rentabilidad haya sufrido un impacto negativo por la escasez de divisas y el 10% son del criterio de calificación muy en desacuerdo que la rentabilidad se ha visto afectada negativamente por la escasez del dólar.

Los resultados obtenidos, son favorables para el objetivo de la propuesta financiera para la empresa Leterago, ya que evidencian que una parte significativa de las empresas del sector farmacéutico percibe un impacto directo de la escasez del dólar sobre su rentabilidad. Esto refuerza la necesidad de desarrollar estrategias financieras efectivas que permitan a Leterago mitigar los efectos negativos de la falta de divisas y mejorar su rentabilidad a largo plazo. En la pregunta, ¿Cree que la Empresa ha tenido que disminuir sus márgenes de ganancia para mantenerse competitiva? Los resultados son los siguientes:



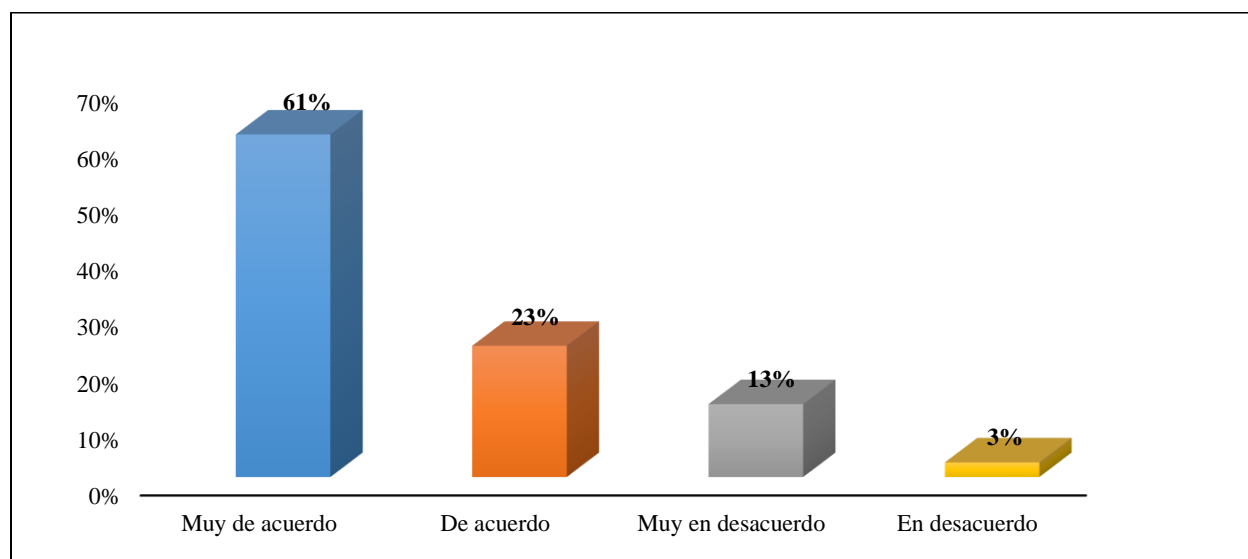
**Figura 11. Gráfico sobre Márgenes de Ganancia**

*Fuente:* Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

Al analizar los resultados de la figura 11, se observa que el 51% de las empresas farmacéuticas de Tegucigalpa y Comayagüela están muy de acuerdo que han tenido que disminuir

sus márgenes de ganancia para mantener la competitiva, seguido de un 27% están de acuerdo con la afirmación de que, para seguir siendo competitivos, han tenido que reducir sus márgenes de ganancia. Esto refuerza la premisa en la cual el sector farmacéutico está adaptándose a la situación económica actual mediante ajustes en sus márgenes, aunque de una manera menos pronunciada que el grupo anterior. También el 12% de los encuestados se muestra neutral es decir ni de acuerdo, ni en desacuerdo con la afirmación de que han tenido que reducir sus márgenes de ganancia para mantenerse competitivos. El 8% de los encuestados expresó estar muy en desacuerdo, lo que indica que un pequeño porcentaje de empresas considera que no han tenido que ajustar sus márgenes de ganancia a pesar de los desafíos económicos. Finalmente 3% restante de los encuestados, se mostró en desacuerdo, lo que implica que, aunque reconocen los desafíos económicos, consideran que no han sido necesarios ajustes en sus márgenes de ganancia para mantener su competitividad.

Los resultados presentados en la figura 11 se alinean con los objetivos de la investigación, especialmente con los relacionados con la identificación de los impactos de la escasez del dólar en la rentabilidad y la competitividad de la propuesta financiera para la empresa Leterago, permitiendo que las empresas farmacéuticas adopten su gestión financiera para mitigar los impactos negativos y mejorar su competitividad en el contexto económico actual. En la pregunta, ¿La escasez del dólar ha llevado a la Empresa a buscar alternativas locales para sus insumos? Los resultados son los siguientes:

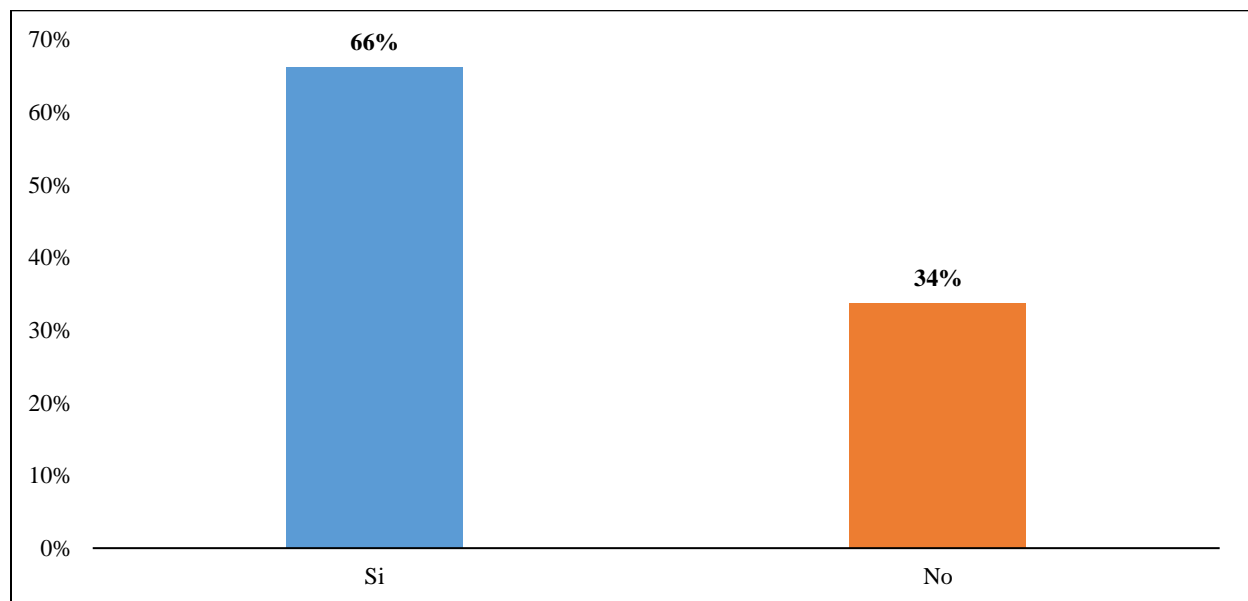


**Figura 12. Gráfico sobre Proveedores Locales**

*Fuente:* Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

En cuanto a los proveedores locales la figura 12, muestra que 61% de las empresas farmacéuticas de Tegucigalpa y Comayagüela aseguran muy de acuerdo que la escasez del dólar ha llevado a buscar alternativas locales para sus insumos, posteriormente el 23% afirmaron estar de acuerdo de que la escasez del dólar ha impulsado la búsqueda de alternativas locales para sus insumos. Este porcentaje sugiere que, aunque no en la misma medida, una porción importante de las empresas también ha tomado decisiones similares para adaptarse a la situación económica, considerando que la escasez de dólares está afectando su capacidad para adquirir productos de proveedores internacionales.

Por otro lado, el 13% de las empresas farmacéuticas de Tegucigalpa y Comayagüela son de la opinión muy en desacuerdo que la escasez del dólar ha llevado a sus empresas a buscar alternativas locales para sus insumos y el 3% de los entrevistados son del criterio de en desacuerdo. Como se observa en el análisis anterior los dos últimos grupos de empresas farmacéuticas considera que, a pesar de la escasez de divisas, no han sido impulsados a cambiar sus fuentes de abastecimiento, lo que podría indicar que aún tienen acceso a proveedores internacionales o prefieren mantener sus relaciones comerciales tradicionales, independientemente de la situación económica. En la pregunta, ¿La empresa ha explorado nuevos mercados internacionales debido a la escasez del dólar? Los resultados son los siguientes:



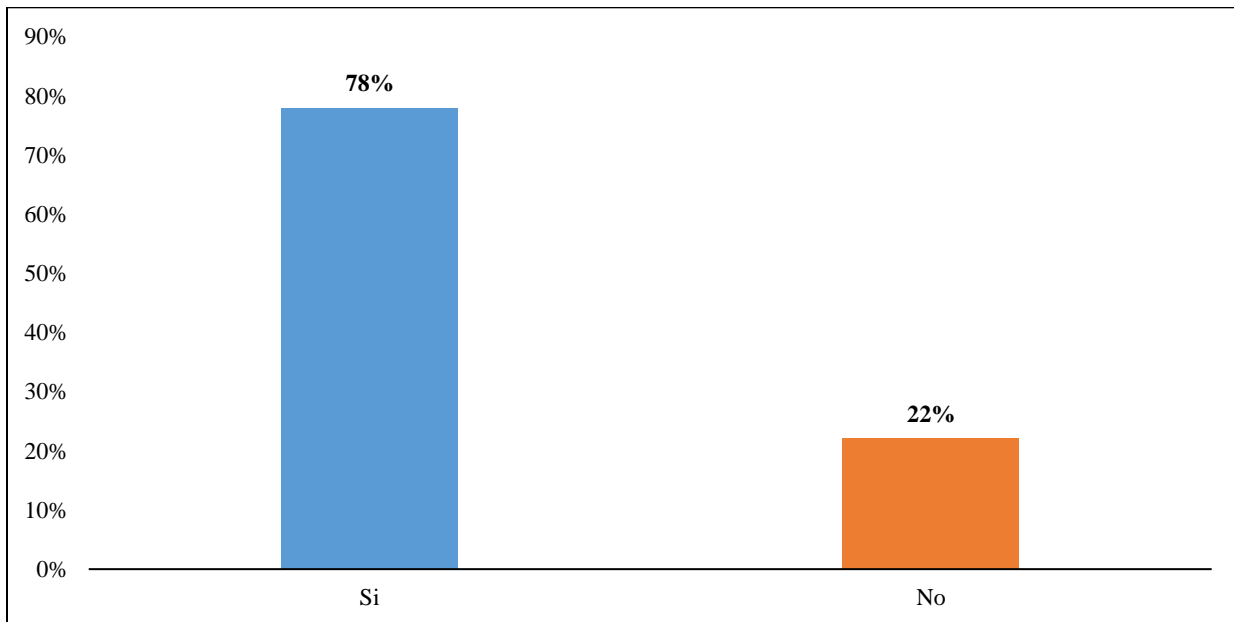
**Figura 13. Gráfico sobre Apertura Internacional**

*Fuente:* Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

La figura 13 representa la necesidad de las empresas farmacéuticas a explorar nuevos mercados internacional debido a la escasez del dólar, Según los resultados, el 66% de los entrevistados afirmaron que la escasez del dólar ha generado una presión para diversificar sus mercados y buscar oportunidades. Explorar nuevos mercados internacionales podría representar para las empresas una reducción de su dependencia de las fluctuaciones económicas locales y mejorar su competitividad en el ámbito global, lo cual es clave para la sostenibilidad a largo plazo

Por otro lado, el 34% de los encuestados aseguraron que no han explorado nuevos mercados internacionales debido a la escasez del dólar. Este grupo podría estar indicando que, a pesar de los desafíos derivados de la escasez de divisas, las empresas no han considerado expandirse a nuevos mercados internacionales, posiblemente por diversas razones como la falta de recursos, la percepción de que sus operaciones actuales son suficientes o la preferencia por centrar esfuerzos en mercados locales o regionales.

Es importante mencionar que, los resultados anteriores son muy relevante para la propuesta financiera de la empresa Leterago, ya que la diversificación de mercados podría ser una estrategia efectiva para mitigar los impactos de la escasez del dólar, permitiendo una mayor estabilidad financiera y un flujo de ingresos más diversificado. En la pregunta, ¿La empresa ha cambiado su estrategia de precios como respuesta a la escasez de dólares?



**Figura 14. Gráfico sobre Estrategia de Precios**

*Fuente:* Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

La figura 14 muestra como las empresas farmacéuticas de Tegucigalpa y Comayagüela ha cambiado su estrategia de precios como respuesta a la escasez de dólares, donde según los datos analizados el 78% de encuestados afirmaron que han ajustado sus precios como una medida para hacer frente a los efectos de la escasez de divisas. Este alto porcentaje refleja una respuesta generalizada del sector farmacéutico ante la presión económica provocada por la falta de dólares en el mercado, que afecta tanto la adquisición de insumos como la estabilidad de los márgenes de ganancia.

En contraste con el 22% de los encuestados indicó que no han ajustado sus precios en respuesta a la escasez del dólar. Este grupo de empresas farmacéuticas podría estar adoptando una estrategia diferente para enfrentar los desafíos económicos. Algunas razones posibles podrían incluir una mayor capacidad para absorber los costos adicionales sin trasladarlos directamente al precio final, el uso de estrategias de optimización de costos, o incluso la búsqueda de alternativas locales para los insumos que les permitan mantener sus precios estables.

Para la empresa Leterago, este dato es relevante, ya que refleja que existen diferentes estrategias frente a una situación económica similar. Dependiendo de su estructura de costos y su posición en el mercado, Leterago podría evaluar si es viable ajustar sus precios, o si, por el contrario, puede adoptar una estrategia más conservadora para proteger su competitividad sin recurrir a aumentos de precios.

### **4.3 ANÁLISIS DE LAS HIPÓTESIS**

Debido a que la estadística y los análisis de los datos van más allá de descripción de las distribuciones de las variables, la generalización de resultados y la comprobación de los supuestos requieren de estimaciones a partir de estadígrafos, evidenciando con ellos, las relaciones y probabilidades de ocurrencia de los eventos en distribuciones normales y no normales, para a partir de métodos y no paramétricos aceptar o rechazar la hipótesis de investigación (Hernández Sampieri, 2014). Por tal razón, el apartado de análisis de investigación se fundamenta la normalidad de los datos, en el establecimiento de tipo de hipótesis, en la selección del método de medición y en la presentación del resultado de este.

#### **4.3.1 ANÁLISIS INFERENCIAL**

Con la finalidad de realizar las estimaciones estadísticas inferenciales y seleccionar el método adecuado en función de la prueba a realizar, se hace la estimación de la normalidad de los

datos. Cuando los datos evidencian una distribución las pruebas estadísticas se circunscriben en los métodos paramétricos, sin embargo, cuando no se evidencia una distribución normal de los datos, los estadígrafos son evaluados a partir de métodos o pruebas no paramétricas (Flores-Ruiz & Miranda-Novales, 2017)

Es importante mencionar que la normalidad de los datos se evalúa a partir de las pruebas no paramétricas de Kolmogorov-Smirnov (donde si el nivel de significancia de la prueba es menor que 0.05 la distribución no es normal, si el nivel de significancia de la prueba es mayor que 0.05, la distribución es normal). Por otra parte, para muestras cuyas unidades no superan las 50 observaciones se hace uso de la prueba de normalidad denominada Shapiro-Wilk (donde si el nivel de significancia de la prueba es menor que 0.05 la distribución no es normal, si el nivel de significancia de la prueba es mayor que 0.05, la distribución es normal) (Innova MIDE, 2010).

Para la comprobación de las hipótesis formuladas en el capítulo III inciso 1.4 de esta investigación y teniendo una muestra mayor a 50 datos se procedió a realizar la prueba de normalidad de Kolmogórov-Smirnov y se realizara con respecto a la muestra que obtuvo para las empresas farmacéuticas de Tegucigalpa y Comayagüela (77), debido a que se requiere de una medición precisa del grado de asociación de las variables. Por lo que, esta prueba permite verificar si los datos siguen una distribución normal, lo cual es un requisito previo para la selección de las pruebas estadísticas adecuadas. En caso de que los datos no sigan una distribución normal, se recurrirá a métodos no paramétricos para garantizar la validez de los resultados y la interpretación correcta de las relaciones entre las variables.

### **Prueba de hipótesis General**

#### **La hipótesis por valorar en esta investigación es:**

**$H_G$ :** La elaboración de una propuesta financiera mejorará positivamente la gestión financiera de la empresa Leterago y mitigará los impactos negativos de la escasez del dólar.

Por otra parte, se estableció la Hipótesis nula:

**$H_0$ :** La elaboración de una propuesta financiera no mejorará positivamente la gestión financiera de la empresa Leterago y mitigará los impactos negativos de la escasez del dólar.

**Tabla 7. Prueba de Normalidad Kolmogórov-Smirnov**

	Estadístico	gl	Sig.
Propuesta financiera	.228	77	.000
Gestión financiera	.169	77	.000

*Fuente:* Elaboración Propia, mediante SPSS versión 29.0.

A partir de la tabla anterior se plantea la siguiente prueba de hipótesis estadística:

$H_0$ : La variable escasez del dólar es normal.

$H_1$ : La variable escasez del dólar no es normal.

$H_0$ : La variable gestión financiera es normal.

$H_1$ : La variable gestión financiera no es normal.

Regla de decisión

De acuerdo con los resultados obtenidos en la prueba de Kolmogórov-Smirnov, para la variable escasez del dólar, el valor p es menor que 0.05, por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa. Por otro lado, para la variable gestión financiera, el resultado reflejó una significación de 0.000, lo que indica que se acepta la hipótesis rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa.

Para verificar la relación entre ambas variables, se utiliza la correlación por rangos de Spearman, ya que ambas variables no siguen una distribución normal. La hipótesis plasmada en la presente investigación es de tipo correlacional, dado que se especifica la relación entre dos o más variables, analizando el grado de dependencia o vinculación entre ellas. A través de esta correlación, se busca determinar si existe una relación significativa entre las variables, considerando la naturaleza no paramétrica de los datos y la necesidad de evaluar su asociación de manera precisa.

A continuación, se da a conocer los resultados de la prueba de hipótesis llevada a cabo en el programa estadístico SPSS.

**Tabla 8. Prueba de Hipótesis Rho de Spearman Hipótesis General**

Variable/Dimensión		Propuesta financiera	Gestión financiera
Propuesta financiera	Coefficiente de correlación	1.000	.615
	Sig. (bilateral)	.	.000
	N	77	77
Gestión financiera	Coefficiente de correlación	.615	1.000
	Sig. (bilateral)	.000	.
	N	77	77

*Fuente:* Elaboración Propia, mediante SPSS versión 29.0.

El resultado obtenido en la tabla 8, reflejo un resultado positivo moderado 0.615. Por lo tanto, se acepta la  $H_G$ : La elaboración de una propuesta financiera mejorará positivamente la gestión financiera de la empresa Leterago y mitigará los impactos negativos de la escasez del dólar y se rechaza la  $H_0$ : La elaboración de una propuesta financiera no mejorará positivamente la gestión financiera de la empresa Leterago y mitigará los impactos negativos de la escasez del dólar.

El resultado de 0.615 indica que, aunque la relación de las variables es moderada, la elaboración de propuestas financieras efectivas tiene un impacto positivo en la optimización de las operaciones financieras de las farmacéuticas y en su capacidad para enfrentar las dificultades derivadas de la escasez del dólar. En este contexto, las propuestas financieras bien diseñadas pueden mejorar la toma de decisiones estratégicas, mejorar la eficiencia en la gestión de recursos y reducir el riesgo financiero asociado con la falta de dólares.

### **Hipótesis de Investigación 1**

#### **Prueba de hipótesis de investigación 1**

$H_1$ : Los agentes económicos actúan ante el impacto de la escasez del dólar.

$H_0$ : Los agentes económicos no actúan ante el impacto de la escasez del dólar.

**Tabla 9. Prueba de Hipótesis de Investigación 1**

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. Desviación
¿Cuál es el cargo que desempeña en la empresa?	77	1	7	4.25	1.941
¿Cree que la escasez del dólar ha afectado la capacidad de la empresa para importar materias primas?	77	1	5	1.69	1.139
¿Considera usted que la Empresa ha tenido que reducir su volumen de producción a causa de la escasez del dólar?	77	1	5	1.82	1.243
¿La escasez del dólar ha afectado la calidad de los productos debido a la dificultad para adquirir insumos adecuados?	77	1	5	2.19	1.539
¿La Empresa ha experimentado retrasos en la cadena de suministro debido a la falta de dólares?	77	1	4	1.58	.833
¿La escasez de dólares ha llevado a la Empresa a reajustar su estructura de precios?	77	1	5	1.78	1.199
¿Considera que la Empresa ha tenido que aumentar sus reservas de efectivo para enfrentar la escasez de dólares?	77	1	5	1.81	1.338
¿La Empresa ha tenido que recurrir a fuentes de financiamiento más costosas debido a la escasez de dólares?	77	1	5	1.27	.641
¿Considera que la escasez del dólar ha dificultado el manejo de presupuestos a largo plazo?	77	1	3	1.47	.699
<b>Promedio global</b>				<b>1.98</b>	

*Fuente:* Elaboración Propia, mediante SPSS versión 29.0.

Para la prueba de esta hipótesis de investigación se sigue un planteamiento descriptivo bajo el cual se analiza el puntaje promedio de las 9 preguntas que corresponden al apartado de escasez del dólar. Con base en la escala utilizada para cada pregunta el puntaje mínimo válido es 1 y el máximo 5, en este sentido, se proponen los siguientes rangos: de 1 a 2 bajo, de 2 a 3 medio, de 3 a 4 alto y de 4 a 5 muy alto.

Los resultados que se exhiben en la tabla 9 muestran que el promedio del conjunto de

preguntas seleccionadas da como resultado un puntaje de 1.98, lo que ubica a los agentes económicos de las encuestadas en el rango bajo (de 1 a 2). Lo anterior conduce a la aceptación de la hipótesis de investigación  $H_1$ : Los agentes económicos actúan ante el impacto de la escasez del dólar y, por tanto, se rechaza de  $H_0$ : Los agentes económicos no actúan ante el impacto de la escasez del dólar. Este puntaje bajo indica que las dificultades asociadas a la escasez del dólar, aunque presentes, no parecen estar afectando de manera considerable las principales áreas económicas de las farmacéuticas.

Este resultado sugiere que, aunque los agentes económicos reconocen algunos efectos de la escasez del dólar, estos no son lo suficientemente graves como para modificar de manera sustancial las políticas internas o los procesos operativos de las farmacéuticas. Además, podría interpretarse como una muestra de la capacidad de adaptación de la empresa ante las dificultades macroeconómicas, posiblemente a través de estrategias de diversificación, ajuste de costos o búsqueda de alternativas de financiamiento.

### **Hipótesis de Investigación 2**

#### **Prueba de hipótesis de investigación 2**

$H_2$ : La escasez del dólar tiene un impacto en las operaciones financieras y comerciales de la empresa Leterago S.A.

$H_0$ : La escasez del dólar no tiene un impacto en las operaciones financieras y comerciales de la empresa Leterago S.A.

**Tabla 10. Prueba de Normalidad Kolmogórov-Smirnov**

Variable/Dimensión	Estadístico	gl	Sig.
Escasez dólar	.223	77	.000
Costo financiero	.226	77	.000

*Fuente:* Elaboración Propia, mediante SPSS versión 29.0.

A partir de la tabla anterior se plantea la siguiente prueba de hipótesis estadística:

$H_0$ : la variable escasez del dólar es normal.

$H_1$ : la variable escasez del dólar no es normal.

$H_0$ : la variable costo financiero es normal.

$H_1$ : la variable costo financiero no es normal.

Regla de decisión

De acuerdo con los resultados obtenidos en la prueba de Kolmogórov-Smirnov, para la variable escasez del dólar, el valor p es menor que 0.05, por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa. En cambio, para la variable costo financiero, el valor de significación es 0.000, lo que indica que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa.

**Tabla 11. Prueba de Hipótesis de Investigación 2**

Variable/Dimensión		Escasez dólar	Costo financiero
Escasez dólar	Coefficiente de correlación	1.000	.878
	Sig. (bilateral)	.	.000
	N	77	77
Costo financiero	Coefficiente de correlación	.878	1.000
	Sig. (bilateral)	.000	.
	N	77	77

*Fuente:* Elaboración Propia, mediante SPSS versión 29.0.

El resultado obtenido en la tabla 11, reflejo un resultado positivo alto 0.878. Por lo tanto, se acepta la  $H_2$ : La escasez del dólar tiene un impacto en las operaciones financieras y comerciales de la empresa Leterago S.A. y se rechaza la  $H_0$ : La escasez del dólar no tiene un impacto en las operaciones financieras y comerciales de la empresa Leterago S.A. Este resultado es consistente con la observación de que la escasez del dólar puede generar efectos negativos en los costos operativos, la disponibilidad de insumos, las estrategias de precios, la sostenibilidad financiera, y la rentabilidad de la empresa. Además, las farmacéuticas podrían verse obligada a buscar alternativas de financiamiento más costosas o a adaptar sus procesos operativos para mitigar los efectos de la falta de dólares.

**Hipótesis de Investigación 3**

**Prueba de hipótesis de investigación 3**

$H_3$ : La falta de estrategias efectivas afectan a la gestión financiera de la empresa Leterago S.A.

$H_0$ : La falta de estrategias efectivas no afecta a la gestión financiera de la empresa Leterago S.A.

**Tabla 12. Prueba de Normalidad Kolmogórov-Smirnov**

Variable/Dimensión	Estadístico	gl	Sig.
Gestión financiera	.169	77	.000
Estrategias efectivas	.201	77	.000

*Fuente:* Elaboración Propia, mediante SPSS versión 29.0.

A partir de la tabla anterior se plantea la siguiente prueba de hipótesis estadística:

$H_0$ : la variable gestión financiera es normal.

$H_1$ : la variable gestión financiera no es normal.

$H_0$ : la variable estrategias efectivas es normal.

$H_1$ : la variable estrategias efectivas no es normal.

Regla de decisión

De acuerdo con los resultados obtenidos en la prueba de Kolmogórov-Smirnov, para la variable gestión financiera, el valor p es menor que 0.05, por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa. En cambio, para la variable estrategias efectivas, el valor de significación es 0.000, lo que indica que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa.

**Tabla 13. Prueba de Hipótesis de Investigación 3**

Variable/Dimensión		Gestión Financiera	Estrategias Efectivas
Gestión financiera	Coefficiente de correlación	1.000	.707
	Sig. (bilateral)	.	.000
	N	77	77
Estrategias efectivas	Coefficiente de correlación	.707	1.000
	Sig. (bilateral)	.000	.
	N	77	77

*Fuente:* Elaboración Propia, mediante SPSS versión 29.0.

El resultado obtenido en la tabla 13, mostró un resultado positivo considerable 0.707. Por lo tanto, se acepta la  $H_3$ : La falta de estrategias efectivas afectan a la gestión financiera de la empresa Leterago S.A y se rechaza la  $H_0$ : La falta de estrategias efectivas no afecta a la gestión financiera de la empresa Leterago S.A. En base a este resultado, se puede concluir que la falta de estrategias efectivas en las farmacéuticas está directamente vinculada a una gestión financiera menos robusta y capaz de adaptarse a cambios imprevistos. Las decisiones financieras mal fundamentadas o la falta de anticipación a eventos económicos adversos pueden generar una cadena de efectos negativos, como la incapacidad de gestionar adecuadamente el flujo de caja, la imposibilidad de financiar nuevas inversiones, o la ineficacia en la mitigación de riesgos financieros.

#### **Hipótesis de Investigación 4**

#### **Prueba de hipótesis de investigación 4**

$H_4$ : Existe una relación positiva significativa entre la gestión financiera y la escasez del dólar en la empresa Leterago S.A.

$H_0$ : No existe una relación positiva significativa entre la gestión financiera y la escasez del dólar en la empresa Leterago S.A.

**Tabla 14. Prueba de Normalidad Kolmogórov-Smirnov**

Variable/Dimensión	Estadístico	gl	Sig.
Gestión financiera	.169	77	.000
Escasez dólar	.223	77	.000

*Fuente:* Elaboración Propia, mediante SPSS versión 29.0.

A partir de la tabla anterior se plantea la siguiente prueba de hipótesis estadística:

$H_0$ : la variable gestión financiera es normal.

$H_1$ : la variable gestión financiera no es normal.

$H_0$ : la variable escasez dólar es normal.

$H_1$ : la variable escasez dólar no es normal.

#### Regla de decisión

De acuerdo con los resultados obtenidos en la prueba de Kolmogórov-Smirnov, para la

variable gestión financiera, el valor p es menor que 0.05, por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa. En cambio, para la variable escasez del dólar, el valor de significación es 0.000, lo que indica que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa.

**Tabla 15. Prueba de Hipótesis de Investigación 4**

Variable/Dimensión		Gestión financiera	Escasez dólar
Gestión financiera	Coefficiente de correlación	1.000	.846
	Sig. (bilateral)	.	.000
	N	77	77
Escasez dólar	Coefficiente de correlación	.846	1.000
	Sig. (bilateral)	.000	.
	N	77	77

*Fuente:* Elaboración Propia, mediante SPSS versión 29.0.

El resultado obtenido en la tabla 14, mostró un resultado positivo alto de 0.846. Por lo tanto, se acepta la  $H_4$ : Existe una relación positiva significativa entre la gestión financiera y la escasez del dólar en la empresa Leterago S.A. y se rechaza la  $H_0$ : No existe una relación positiva significativa entre la gestión financiera y la escasez del dólar en la empresa Leterago S.A. El valor de 0.846 indica que existe una fuerte correlación significativa entre ambas variables, lo que implica que la escasez del dólar tiene un impacto notable en las decisiones financieras y operativas de las farmacéuticas. Lo cual a medida que se agudiza la escasez del dólar, es probable que la empresa ajuste sus estrategias financieras, como la gestión del flujo de caja, la estructuración de precios y las fuentes de financiamiento.

### **Hipótesis de Investigación 5**

#### **Prueba de hipótesis de investigación 5**

$H_5$ : Las estrategias diseñadas mejorarán positivamente la gestión financiera de la empresa Leterago S.A. y mitigarán los impactos negativos de la escasez del dólar.

$H_0$ : Las estrategias diseñadas no mejorarán positivamente la gestión financiera de la empresa Leterago S.A. ni mitigarán los impactos negativos de la escasez del dólar.

**Tabla 16. Prueba de Normalidad Kolmogórov-Smirnov**

Variable/Dimensión	Estadístico	gl	Sig.
Adaptación Estratégica	.188	77	.000
Escasez dólar	.223	77	.000

*Fuente:* Elaboración Propia, mediante SPSS versión 29.0.

A partir de la tabla anterior se plantea la siguiente prueba de hipótesis estadística:

$H_0$ : la variable adaptación estratégica es normal.

$H_1$ : la variable adaptación estratégica no es normal.

$H_0$ : la variable escasez dólar es normal.

$H_1$ : la variable escasez dólar no es normal.

Regla de decisión

De acuerdo con los resultados obtenidos en la prueba de Kolmogórov-Smirnov, para la variable adaptación estratégica, el valor p es menor que 0.05, por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa. En cambio, para la variable escasez del dólar, el valor de significación es 0.000, lo que indica que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa.

**Tabla 17. Prueba de Hipótesis de Investigación 5**

Variable/Dimensión		Adaptación estratégica	Escasez dólar
Adaptación estratégica	Coefficiente de correlación	1.000	.703
	Sig. (bilateral)	.	.000
	N	77	77
Escasez dólar	Coefficiente de correlación	.703	1.000
	Sig. (bilateral)	.000	.
	N	77	77

*Fuente:* Elaboración Propia, mediante SPSS versión 29.0.

El resultado en la tabla 15, es un resultado positivo alto de 0.703. Por lo tanto, se acepta la  $H_5$ : Las estrategias diseñadas mejorarán positivamente la gestión financiera de la empresa

Leterago S.A. y mitigarán los impactos negativos de la escasez del dólar y se rechaza la  $H_0$ : Las estrategias diseñadas no mejorarán positivamente la gestión financiera de la empresa Leterago S.A. ni mitigarán los impactos negativos de la escasez del dólar. Con base en este resultado, se puede concluir que las estrategias diseñadas por las farmacéuticas no solo mejoran su gestión financiera, sino que también contribuyen a mitigar los efectos negativos de la escasez del dólar, lo que refuerza la importancia de tener un plan estratégico bien estructurado y flexible para enfrentar desafíos económicos.

## CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### 5.1 CONCLUSIONES

- 5.1.1 Los agentes económicos en Honduras, ante la escasez de dólares, han adoptado medidas como la priorización de pagos internacionales esenciales y la participación en subastas de divisas del Banco Central de Honduras para acceder a divisas. El 84% de las empresas farmacéuticas encuestadas reportaron retrasos en sus pagos, reflejando la complejidad del acceso al dólar y su efecto directo en las transacciones comerciales internacionales.
- 5.1.2 La escasez del dólar ha tenido un impacto significativo en la estrategia de precios de las empresas farmacéuticas, donde queda evidencia que el 83% de las empresas ha ajustado sus precios como respuesta a la situación económica. Este reajuste refleja la necesidad de adaptarse a los aumentos de costos y la falta de dólares. Lo cual contribuye a identificar y desarrollar estrategias que permitan enfrentar una posible prolongación de la escasez de dólares sin comprometer la competitividad del sector.
- 5.1.3 La escasez del dólar presentó una repercusión sobre la gestión financiera de las empresas farmacéuticas de Tegucigalpa y Comayagüela, ya que el 60% evidencia que una parte significativa percibe un impacto directo de la escasez del dólar sobre su rentabilidad. Esto refuerza la necesidad de desarrollar estrategias financieras efectivas que permitan a Leterago mitigar los efectos negativos de la falta de dólares y mejorar su rentabilidad con el objetivo de asegurar su sostenibilidad financiera a largo plazo.
- 5.1.4 De acuerdo con los resultados, la escasez del dólar ha impulsado en un 66% de las empresas farmacéuticas a explorar nuevos mercados internacionales como una estrategia para reducir su dependencia de las fluctuaciones económicas locales y mejorar su competitividad global. Sin embargo, el 34% de las empresas no ha considerado esta opción, debido a limitaciones de recursos y a la preferencia por enfocarse en mercados nacionales.
- 5.1.5 Se encontró una correlación de Spearman positiva alta de .846 entre la gestión financiera y la escasez del dólar, con una significancia bilateral de 0.000 que indica que los resultados son estadísticamente significativos. Los retrasos en pagos a proveedores y la falta de planificación efectiva han reducido en un 18% la competitividad de Leterago en el mercado farmacéutico nacional de acuerdo con los resultados encontrados.

## 5.2 RECOMENDACIONES

- 5.2.1 Implementar sistemas avanzados de planificación financiera que permitan una mejor proyección de necesidades de divisas, con un enfoque en priorizar pagos esenciales y negociar condiciones flexibles con proveedores internacionales.
- 5.2.2 Explorar nuevas líneas de crédito con los proveedores internacionales en monedas alternativas al dólar, cabe mencionar que la predominancia del dólar en el comercio mundial ha disminuido de niveles cercanos al 70% a un 59% en 2021 (Arslanalp et al., 2022), este escenario reafirma reducir la dependencia del dólar en el mercado cambiario nacional con el fin de mitigar los riesgos derivados de la escasez de divisas. Además, se recomienda mantener una reserva estratégica de divisas para asegurar el cumplimiento de pagos urgentes y compromisos internacionales, lo que permitirá minimizar la exposición a fluctuaciones del tipo de cambio. A su vez, se debe optimizar la participación en la Subasta diaria de Divisas del Banco Central de Honduras, ampliando la colaboración con más agentes cambiarios de menor saturación, con el fin de maximizar las probabilidades de adjudicación. Es crucial cumplir con los requisitos documentales establecidos y desarrollar planes de contingencia, como la adquisición directa de divisas con bancos autorizados, en caso de rechazos o limitaciones en las subastas.
- 5.2.3 Invertir en tecnología para automatizar los procesos de monitoreo y asignación de divisas puede aumentar la eficiencia y disminuir los costos asociados a la gestión del flujo de caja.
- 5.2.4 Fortalecer las relaciones con el Banco Central de Honduras para garantizar un acceso equitativo a las subastas y abogar por políticas más flexibles que beneficien al sector empresarial y en general al farmacéutico.
- 5.2.5 Proporcionar capacitaciones específicas al personal de Leterago en gestión de riesgos cambiarios y planificación financiera estratégica contribuirá a mitigar los impactos negativos de la escasez de dólares.

## **CAPÍTULO VI. APLICABILIDAD**

El presente capítulo tiene como objetivo presentar la propuesta final de la investigación, que representa el valor agregado del trabajo realizado y la solución práctica al problema planteado en el estudio. A través de esta propuesta, se busca dar una respuesta inmediata o a corto plazo a los desafíos que enfrenta Leterago S.A. debido a la escasez de divisas, especialmente en lo que respecta a la gestión financiera y el acceso al dólar. La propuesta está estrechamente alineada con los objetivos generales y específicos establecidos en el trabajo, y busca abordar las problemáticas identificadas en los capítulos anteriores, tales como los efectos de la falta de divisas sobre la competitividad, rentabilidad y capacidad operativa de la empresa.

### **6.1 NOMBRE DE LA PROPUESTA**

A continuación, se propone el siguiente título de la propuesta de aplicabilidad: “Estrategias Financieras para Mitigar el Impacto de la Escasez de Divisas en Leterago S.A.”

### **6.2 JUSTIFICACIÓN DE LA PROPUESTA**

La propuesta de “Estrategias Financieras para Mitigar el Impacto de la Escasez de Divisas en Leterago S.A.” surge como una respuesta directa a los problemas identificados durante la investigación, los cuales afectan la estabilidad y competitividad de la empresa frente a la escasez de dólares en el mercado local. A lo largo del estudio, se evidenció que la falta de acceso a divisas ha generado retrasos en los pagos internacionales, ajustes constantes en los precios de los productos y una reducción de la rentabilidad, lo que ha impactado negativamente en la gestión financiera de Leterago S.A.

La propuesta está fundamentada en los resultados obtenidos de la investigación, donde se destaca la necesidad de diversificar las fuentes de financiamiento y optimizar la participación en la Subasta de Divisas del Banco Central de Honduras (BCH). La implementación de estrategias financieras alternativas, como la exploración de líneas de crédito en monedas distintas al dólar y la mejora en la eficiencia de la gestión de divisas, permitirá a la empresa reducir su vulnerabilidad ante la escasez de dólares y asegurar la continuidad de sus operaciones en un entorno económico desafiante.

Además, la propuesta busca cumplir con los objetivos planteados en el estudio, brindando una solución práctica y viable para mejorar la capacidad operativa y financiera de Leterago S.A. a

corto y mediano plazo. Las estrategias sugeridas se alinean con las conclusiones y recomendaciones de la investigación y buscan no solo mitigar los efectos inmediatos de la escasez de divisas, sino también posicionar a la empresa de manera más competitiva en el mercado nacional e internacional, garantizando su sostenibilidad financiera en el largo plazo.

### **6.3 ALCANCE DE LA PROPUESTA**

La propuesta tiene como objetivo general mejorar la gestión financiera de Leterago S.A. ante la escasez de divisas mediante la implementación de estrategias de diversificación financiera y optimización de la participación en el mercado de divisas. Entre los objetivos específicos se incluyen:

- Negociar líneas de crédito con proveedores en monedas alternativas al dólar, como el euro, para diversificar las fuentes de financiamiento de Leterago S.A. y reducir su dependencia del dólar en las transacciones internacionales.
- Implementar estrategias que incrementen la probabilidad de adjudicación de divisas en las subastas del Banco Central del Honduras, mediante la colaboración con diversos agentes cambiarios.
- Establecer un plan de reserva estratégica de divisas que funcione como fondo de emergencia para cubrir pagos urgentes y compromisos internacionales.
- Elaborar un plan de contingencia que contemple acciones específicas para afrontar situaciones críticas de escasez de divisas.

### **6.4 DESCRIPCIÓN Y DESARROLLO A DETALLE DE LA PROPUESTA**

#### **6.4.1 DESCRIPCIÓN**

1. La empresa Leterago S.A. buscará negociar líneas de crédito con sus proveedores en monedas alternativas al dólar (como el euro, entre otras), con el objetivo de diversificar sus fuentes de financiamiento y reducir su dependencia del dólar en las transacciones internacionales. Esto permitirá a la empresa realizar pagos a proveedores en monedas distintas al dólar, lo que puede optimizar su gestión financiera y reducir el riesgo asociado a la fluctuación del tipo de cambio del dólar. Por lo tanto, se iniciarán negociaciones con los proveedores internacionales clave para establecer acuerdos de crédito en monedas fuertes como el euro, en lugar de

depender exclusivamente del crédito en dólares. Este proceso incluirá la evaluación de las condiciones del mercado, el análisis de las tasas de interés y plazos, y la negociación de los términos de pago en monedas alternativas. Además, se trabajará de la mano con instituciones financieras para asegurar que las líneas de crédito en monedas alternativas sean viables y accesibles para la empresa.

2. La empresa diversificará su participación en las subastas de divisas del Banco Central de Honduras mediante la colaboración con los 16 agentes cambiarios que se encargan de comprar y vender divisas en el país. Esto ayudará a maximizar las posibilidades de obtener las divisas necesarias para las operaciones internacionales. En ese sentido, se realizará un análisis exhaustivo de los agentes cambiarios disponibles, seleccionando aquellos con menor saturación de solicitudes y que ofrezcan condiciones preferenciales para Leterago. Además, se asegurará que todos los requisitos documentales exigidos por el Banco Central de Honduras estén completos y actualizados, lo que aumentará las probabilidades de adjudicación de divisas.
3. Se establecerá una reserva de divisas de al menos el 50% con relación a los pagos mensuales de la empresa, que pueda ser utilizada en situaciones críticas donde la subasta no sea suficiente para cubrir los pagos urgentes o los compromisos internacionales de Leterago. En ese sentido, la reserva se formará mediante la participación continua (diarias) en las subastas y la compra de divisas cuando las condiciones del mercado lo permitan. Se definirán los montos necesarios para constituir esta reserva, y se implementarán políticas internas que regulen su utilización en situaciones de emergencia.
4. Se diseñará un plan de contingencia que detalle las acciones necesarias para mitigar los efectos de la escasez de divisas, incluyendo la optimización de las reservas existentes y la adquisición directa de divisas. Para lo cual el plan incluirá una serie de medidas que se activarán en caso de que no se obtengan los dólares necesarios en las subastas o mediante otros mecanismos. Esto incluirá la compra de divisas en bancos autorizados, la priorización de pagos urgentes y la reorientación de las operaciones comerciales si es necesario.

## **6.4.2 DESARROLLO DE LA PROPUESTA**

La presente propuesta requiere de la implementación de herramientas, instrumentos y procesos que permitan a Leterago S.A. abordar y manejar de manera efectiva la escasez de divisas, diversificar sus fuentes de financiamiento y optimizar la gestión financiera. A continuación, se detallan los elementos clave:

### **6.4.2.1 HERRAMIENTAS**

1. Implementar un software interno de gestión financiera como una herramienta avanzada diseñada para proporcionar un seguimiento y gestión integral en tiempo real de las finanzas de la empresa. Esta herramienta facilita la toma de decisiones informadas y oportunas, optimiza el manejo del flujo de efectivo y promueve una mayor eficiencia operativa. Entre sus principales características se encuentran:
  - Reportes Detallados: Genera informes financieros exhaustivos que permiten a los gerentes analizar el rendimiento financiero de la empresa, identificar tendencias y tomar decisiones estratégicas.
  - Alertas de Cambios en las Tasas de Cambio: Emite notificaciones instantáneas sobre variaciones en las tasas de cambio, permitiendo una respuesta rápida para mitigar los riesgos cambiarios y proteger los márgenes de beneficio.
  - Seguimiento de Transacciones Internacionales: Monitorea todas las transacciones internacionales, asegurando la transparencia y exactitud en el registro financiero, así como el cumplimiento de las normativas internacionales.
  - Análisis de Flujo de Caja: Ofrece herramientas de análisis para proyectar el flujo de caja futuro, evaluar la liquidez de la empresa y planificar necesidades de financiamiento, garantizando la solvencia a corto y largo plazo.
2. El Sistema de Reserva de Divisas será un módulo del software de gestión financiera diseñada para garantizar la acumulación, gestión y uso estratégico de divisas, asegurando la continuidad operativa de Leterago S.A. en escenarios de escasez. Este sistema ofrece un marco estructurado que permite afrontar situaciones críticas con mayor eficiencia, protegiendo la estabilidad financiera de la empresa.
  - Gestión de la Acumulación de Reservas: La empresa participará de manera continua en

las subastas de divisas del Banco Central de Honduras, adquiriendo divisas cuando las condiciones del mercado sean favorables. Además, de las subastas, el sistema permitirá la compra de divisas a través de bancos autorizados y agentes cambiarios seleccionados, maximizando la acumulación de reservas.

- **Uso de Reservas en Situaciones de Emergencia:** Se establecerán políticas internas detalladas que regulen cuándo y cómo se pueden utilizar las reservas de divisas, asegurando que solo se usen en situaciones de emergencia o para cubrir pagos urgentes. El sistema incluirá un mecanismo para priorizar los pagos más críticos, como compromisos internacionales y pagos de proveedores, en caso de escasez de divisas.
  - **Monitoreo y Auditoría Periódica:** Implementación de herramientas de monitoreo en tiempo real para seguir la acumulación y utilización de las reservas de divisas, garantizando transparencia y efectividad. Se realizarán auditorías periódicas para evaluar la gestión de las reservas, identificar áreas de mejora y asegurar el cumplimiento de las políticas establecidas.
  - **Optimización de la Gestión de Reservas:** El sistema incorporará un análisis continuo de las condiciones del mercado de divisas para identificar oportunidades de compra y venta que optimicen el valor de las reservas. En este sentido, la generación de reportes detallados sobre el estado de las reservas, el uso de los fondos y la efectividad de las políticas implementadas, proporcionando información clave para la toma de decisiones estratégicas.
3. Aprovechar al máximo el Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SENDI) para participar en la Subasta de Divisas del Banco Central de Honduras, asegurando que el equipo encargado esté capacitado en su funcionamiento y en las estrategias necesarias para seleccionar los mejores agentes cambiarios y maximizar la adjudicación de divisas. Se procurará realizar los siguientes lineamientos:
- **Formación en Subastas y Estrategias:** Capacitar al equipo encargado en el uso eficiente de herramientas como el SENDI, asegurando habilidades en navegación, presentación de ofertas y análisis de resultados. Adicionalmente, entrenarlos en estrategias de negociación para identificar patrones en las subastas y presentar ofertas competitivas que maximicen la adjudicación de divisas.

- **Evaluación y Alianzas:** Realizar un análisis detallado de los agentes cambiarios disponibles, considerando factores como la saturación de solicitudes y tasas de éxito en adjudicaciones previas. Establecer colaboraciones con aquellos que ofrezcan menores niveles de saturación y condiciones más favorables para Leterago S.A.
- **Planificación y Documentación:** Diseñar un plan estratégico para presentar solicitudes en momentos clave de las subastas, aumentando las probabilidades de adjudicación. Garantizar que toda la documentación requerida esté completa, actualizada y cumpla con los estándares del Banco Central de Honduras para evitar rechazos.
- **Seguimiento y Ajustes:** Implementar un sistema de monitoreo constante para evaluar los resultados de las subastas en tiempo real. Realizar evaluaciones periódicas de las estrategias utilizadas, identificando oportunidades de mejora y adaptándose a las condiciones cambiantes del mercado.
- **Centralización y Reportes:** Integrar los datos obtenidos de las subastas en el sistema de gestión financiera de la empresa, permitiendo un análisis detallado del impacto en la disponibilidad de divisas. Generar reportes periódicos que faciliten la toma de decisiones estratégicas y mejoren la gestión del flujo de caja.

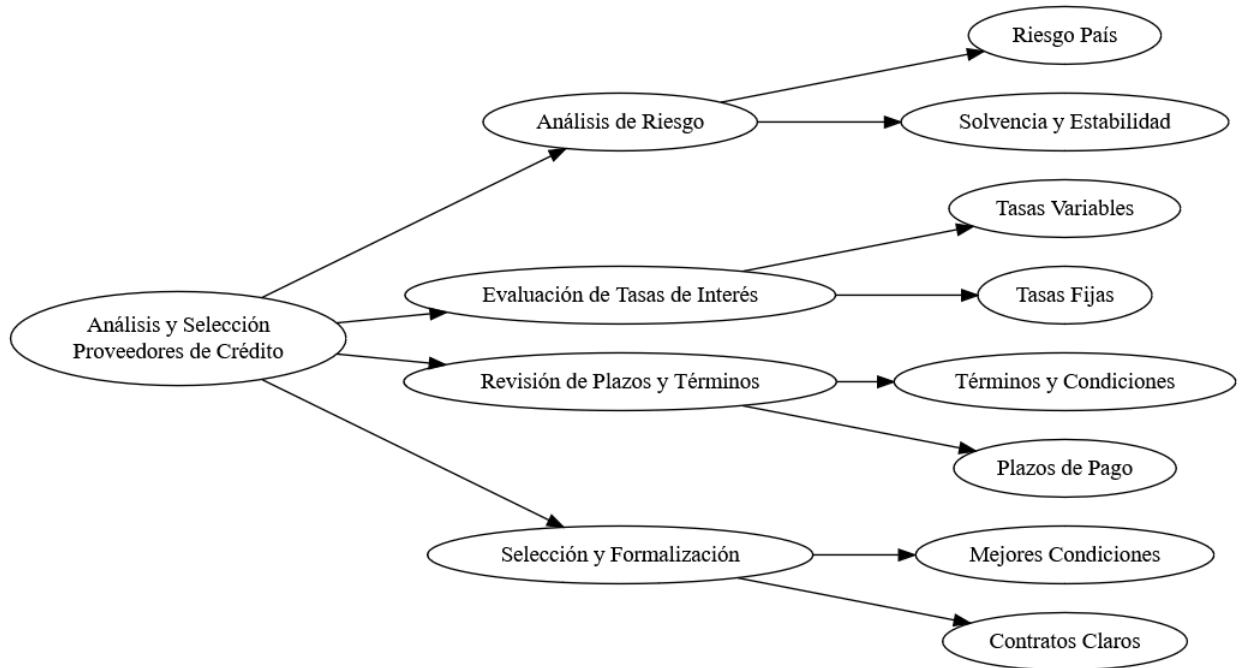
#### **6.4.2.2 INSTRUMENTOS**

1. Suscribir con los proveedores Líneas de Crédito con diferentes monedas: Negociar y establecer líneas de crédito con los proveedores internacionales en diversas monedas fuertes, como el euro, es una estrategia clave para diversificar las fuentes de financiamiento de Leterago S.A. y reducir su dependencia del dólar estadounidense. Este enfoque permite a la empresa manejar mejor las fluctuaciones cambiarias y mejorar su estabilidad financiera. Implementar los siguientes pasos será esencial para crear convenios con otras monedas:
  - **Identificación de proveedores:** Buscar y seleccionar los proveedores internacionales que permitan negociar líneas de crédito en monedas alternativas al dólar.
  - **Evaluación de Condiciones:** Evaluar las condiciones ofrecidas por cada proveedor, incluyendo tasas de interés, plazos de pago, y términos de crédito. Comparar estas condiciones para seleccionar las opciones más favorables para la empresa.

- Negociación: Negociar los términos de las líneas de crédito con cada proveedor, buscando obtener tasas de interés competitivas y términos de pago flexibles que se alineen con las necesidades de Leterago.
  - Formalización de Acuerdos: Firmar los acuerdos de crédito y asegurarse de que todas las condiciones estén claramente especificadas y comprendidas por ambas partes.
  - Monitoreo y Gestión: Monitorear el uso de las líneas de crédito y gestionar los pagos de manera eficiente para mantener una buena relación con los proveedores internacionales y asegurar la disponibilidad continua de crédito.
2. Acuerdos con Agentes Cambiarios: Colaborar con múltiples agentes cambiarios es fundamental para diversificar la participación de Leterago S.A., en las subastas de divisas del Banco Central de Honduras y aumentar las probabilidades de adjudicación. Esta estrategia implica establecer relaciones estratégicas con agentes cambiarios que puedan ofrecer condiciones preferenciales y menos saturación de solicitudes.
- Investigación y Selección de Agentes Cambiarios: Identificar y analizar los agentes cambiarios disponibles en el mercado, evaluando su historial de adjudicaciones, niveles de saturación y condiciones ofrecidas.
  - Establecimiento de Relaciones: Contactar a los agentes seleccionados y explorar las posibilidades de colaboración. Negociar condiciones preferenciales y asegurar que los agentes comprendan las necesidades específicas de Leterago S.A.
  - Firma de Acuerdos: Formalizar los acuerdos con los agentes cambiarios mediante contratos claros que establezcan las obligaciones y beneficios para ambas partes.
  - Optimización de Participación en Subastas: Colaborar estrechamente con los agentes cambiarios para planificar la participación en las subastas de divisas, presentando solicitudes en momentos estratégicos para maximizar las probabilidades de adjudicación.
  - Monitoreo y Evaluación: Monitorear continuamente el desempeño de los agentes cambiarios y la efectividad de las colaboraciones, ajustando las estrategias según sea necesario para mejorar los resultados.

### 6.4.2.3 PROCESOS

1. Análisis y Selección de Proveedores de Crédito: Establecer un proceso detallado para evaluar y seleccionar proveedores de crédito en monedas alternativas es crucial para diversificar las fuentes de financiamiento de Leterago S.A. Este proceso debe incluir:



**Figura 15. Proceso de Análisis y Selección de Proveedores de Crédito**

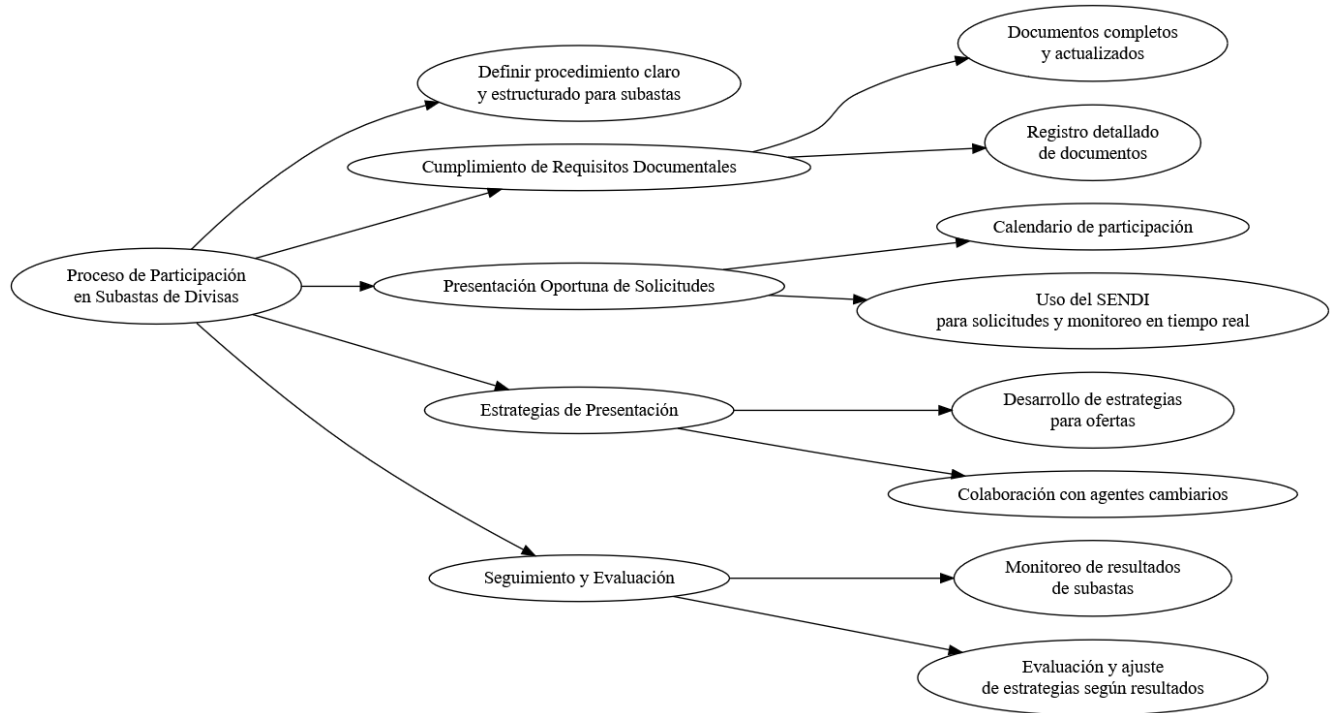
*Fuente:* Elaboración propia.

Estos procesos se detallan a continuación:

- Análisis de Riesgo: Evaluar la solvencia y estabilidad financiera de las instituciones financieras potenciales, así como analizar el riesgo país asociado a las monedas alternativas, considerando factores económicos y políticos.
- Evaluación de Tasas de Interés: Comparar las tasas de interés ofrecidas por distintos proveedores de crédito, tanto fijas como variables, y analizar su impacto a corto y largo plazo.
- Revisión de Plazos y Términos de Crédito: Examinar los plazos de pago, términos y condiciones de cada línea de crédito, evaluando la flexibilidad de los plazos y la posibilidad de renegociación si fuera necesario.
- Selección de Proveedores: Elegir a los proveedores que ofrezcan las mejores

condiciones en cuanto a riesgo, tasas de interés, plazos y términos de crédito. Formalizar acuerdos con los proveedores seleccionados mediante contratos claros y detallados.

2. Proceso de Participación en Subastas de Divisas: Definir un procedimiento claro y estructurado para la participación en las subastas diarias del Banco Central de Honduras es fundamental para asegurar el acceso a las divisas necesarias. El proceso debe incluir:



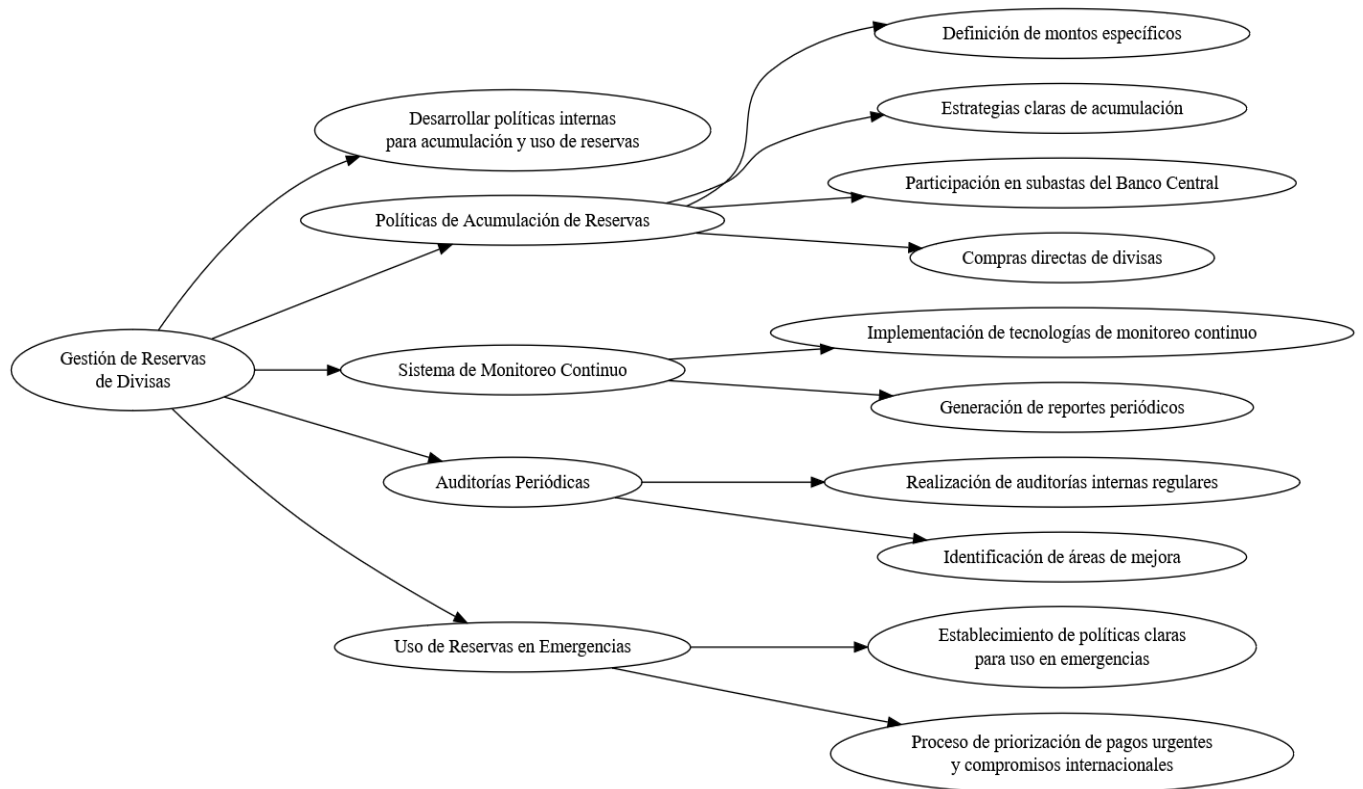
**Figura 16. Proceso de Participación en Subastas de Divisas**

*Fuente:* Elaboración propia.

Estos procesos se detallan a continuación:

- **Cumplimiento de Requisitos Documentales:** Garantizar que todos los documentos requeridos por el Banco Central estén completos y actualizados. Mantener un registro detallado de los documentos necesarios para participar en las subastas, asegurando su disponibilidad y precisión en todo momento.
- **Presentación Oportuna de Solicitudes:** Establecer un calendario de participación que permita presentar las solicitudes dentro de los plazos establecidos por el Banco Central. Utilizar el SENDI para realizar las solicitudes y monitorear su estado en tiempo real, garantizando la puntualidad y la correcta tramitación de las solicitudes.

- Estrategias de Presentación: Desarrollar estrategias para presentar las ofertas en los momentos más favorables durante las subastas. Colaborar estrechamente con agentes cambiarios seleccionados para maximizar las probabilidades de adjudicación de divisas y optimizar el acceso a los recursos necesarios.
  - Seguimiento y Evaluación: Monitorear los resultados de cada subasta y evaluar el desempeño de las estrategias empleadas. Realizar ajustes en las estrategias de participación según los resultados obtenidos, con el fin de mejorar continuamente las probabilidades de éxito en futuras subastas.
3. Gestión de Reservas de Divisas: Desarrollar políticas internas para la acumulación y uso de las reservas estratégicas de divisas es esencial para mantener la estabilidad financiera en situaciones críticas. El proceso debe incluir:

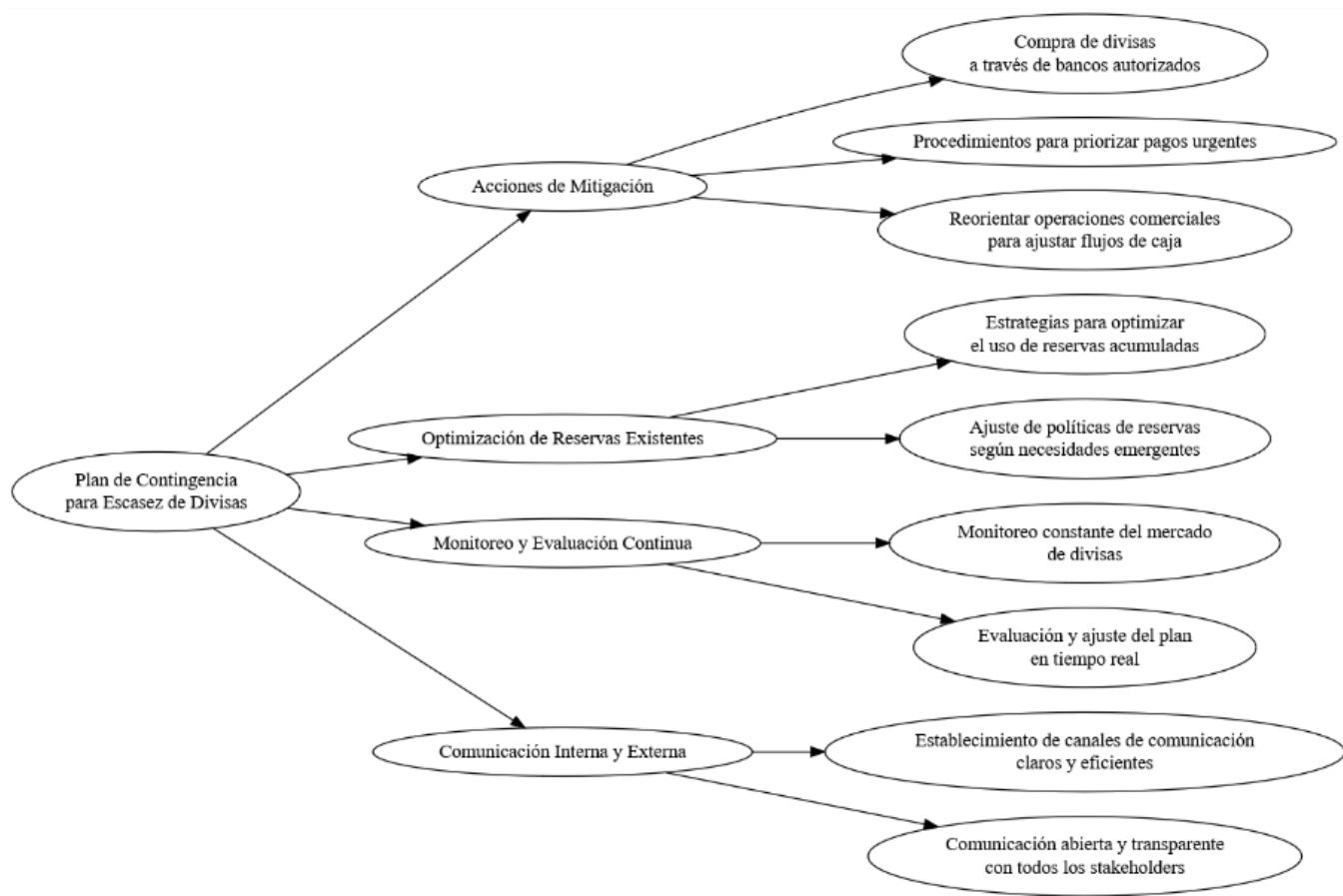


**Figura 17. Proceso de Gestión de Reserva de Divisas**

*Fuente:* Elaboración propia.

Estos procesos se detallan a continuación:

- **Políticas de Acumulación de Reservas:** Se deben definir montos específicos para las reservas de divisas y desarrollar estrategias claras para su acumulación. La empresa debe participar de manera continua en las subastas del Banco Central de Honduras y realizar compras directas de divisas cuando las condiciones del mercado sean favorables, asegurando la disponibilidad de fondos en momentos clave.
  - **Sistema de Monitoreo Continuo:** Es fundamental implementar tecnologías que permitan monitorear de manera continua la acumulación y el uso de las reservas de divisas. Además, se debe generar reportes periódicos sobre el estado y uso de las reservas, facilitando la evaluación de su efectividad y proporcionando una base sólida para la toma de decisiones estratégicas.
  - **Auditorías Periódicas:** Se deben realizar auditorías internas regulares para evaluar la gestión de las reservas y asegurar que las políticas establecidas se estén cumpliendo adecuadamente. Estas auditorías también deben identificar áreas de mejora para optimizar la acumulación y uso de las reservas, garantizando la eficiencia en su gestión.
  - **Uso de Reservas en Emergencias:** Es necesario establecer políticas claras que regulen cuándo y cómo se deben utilizar las reservas de divisas en situaciones de emergencia. Además, se debe definir un proceso para priorizar los pagos urgentes y compromisos internacionales, asegurando que las reservas se destinen a los pagos más esenciales y críticos en momentos de escasez de divisas.
4. **Plan de Contingencia:** Elaborar un plan de contingencia detallado es esencial para asegurar la continuidad operativa de Leterago S.A. en situaciones de escasez de divisas. Este plan debe contemplar las siguientes acciones y estrategias:



**Figura 18. Proceso del Plan de Contingencia**

*Fuente:* Elaboración propia.

Estos procesos se detallan a continuación:

- **Acciones de Mitigación:** Es crucial identificar las medidas inmediatas que deben tomarse en caso de escasez de divisas, como la compra de divisas a través de bancos autorizados. Además, se deben desarrollar procedimientos claros para priorizar los pagos urgentes y, si es necesario, reorientar las operaciones comerciales para ajustar los flujos de caja y asegurar que se cumplan las obligaciones más críticas.
- **Optimización de Reservas Existentes:** El plan debe incluir estrategias para optimizar el uso de las reservas de divisas ya acumuladas. Esto implica revisar y ajustar las políticas de reservas según las necesidades emergentes, asegurando que las reservas sean utilizadas de manera eficiente para cubrir los pagos más urgentes sin comprometer la estabilidad financiera de la empresa.
- **Monitoreo y Evaluación Continua:** Es fundamental monitorear de forma constante la

situación del mercado de divisas, evaluando la efectividad del plan de contingencia en tiempo real. Este monitoreo permitirá realizar ajustes rápidos en el plan, mejorando la respuesta ante nuevas situaciones críticas y adaptándose a los cambios en las condiciones del mercado.

- **Comunicación Interna y Externa:** Se deben establecer canales de comunicación claros y eficientes tanto internos como externos para informar a todos los stakeholders sobre las acciones tomadas y las medidas de mitigación implementadas. Mantener una comunicación abierta y transparente es esencial para asegurar la confianza de todas las partes involucradas y garantizar una cooperación efectiva en la implementación del plan de contingencia.

## 6.5 MEDIDAS DE CONTROL

Las medidas de control son fundamentales para garantizar que las estrategias implementadas para mitigar el impacto de la escasez de divisas sean efectivas y que la empresa Leterago S.A., esté tomando decisiones informadas en tiempo real. Estas medidas ayudarán a monitorear el progreso, evaluar el rendimiento y realizar ajustes cuando sea necesario. A continuación, se detallan los principales indicadores y mediciones que se utilizarán para controlar y evaluar el éxito de las estrategias financieras propuestas:

**Tabla 18. Medidas de Control de la Propuesta**

Área de Evaluación	Indicador	Medición	Meta
<b>1. Indicadores de Participación en Subastas de Divisas</b>	<b>Tasa de Adjudicación de Divisas</b>	Porcentaje de solicitudes adjudicadas en las subastas frente al total de solicitudes presentadas.	Maximizar la tasa de adjudicación de divisas en cada subasta del BCH.
	<b>Número de Agentes Cambiarios Colaboradores</b>	Número de agentes cambiarios con los que Leterago S.A. colabora para participar en las subastas.	Colaborar con al menos tres agentes cambiarios nuevos de bajo nivel de saturación.
	<b>Cumplimiento de Requisitos Documentales</b>	Porcentaje de solicitudes que cumplen con los requisitos documentales exigidos por el Banco Central de Honduras.	Mantener una tasa de cumplimiento del 100% y al día en los requisitos documentales.

Área de Evaluación	Indicador	Medición	Meta
<b>2. Indicadores de Gestión de Reservas de Divisas</b>	<b>Monto Total de las Reservas de Divisas</b>	Acumulado en las reservas de divisas comparado con los objetivos establecidos.	Mantener un monto de reserva mínimo que cubra al menos tres meses de pagos internacionales críticos.
	<b>Proporción de Uso de Reservas</b>	Porcentaje de las reservas acumuladas utilizadas en situaciones de emergencia (pagos urgentes y compromisos internacionales).	Utilizar un máximo del 50% de las reservas acumuladas por situación de emergencia.
	<b>Eficiencia de Compra de Divisas (Costo Promedio por Divisa)</b>	Costo promedio de las divisas adquiridas en las subastas y compras directas comparado con las tasas de mercado.	Mantener el costo de compra de divisas por debajo del promedio del mercado.
<b>3. Indicadores de Línea de Crédito con Proveedores Internacionales</b>	<b>Número de Proveedores con Líneas de Crédito en Monedas Alternativas</b>	Número de acuerdos de crédito en monedas alternativas negociados con proveedores internacionales.	Establecer al menos tres acuerdos de crédito con proveedores en monedas diferentes al dólar.
	<b>Tasa de Interés Promedio de las Líneas de Crédito</b>	Tasa de interés promedio de las líneas de crédito negociadas en monedas alternativas al dólar.	Negociar tasas de interés competitivas en comparación con las tasas del mercado global.
<b>4. Indicadores de Cumplimiento del Plan de Contingencia</b>	<b>Tiempo de Respuesta ante Situaciones Críticas</b>	Tiempo desde la detección de escasez de divisas hasta la activación del plan de contingencia (compra de divisas, reorientación de operaciones).	Activar el plan de contingencia en un máximo de 48 horas tras la detección de escasez.
	<b>Número de Pagos Urgentes Prioritarios Cubiertos</b>	Cantidad de pagos urgentes y compromisos internacionales cubiertos oportunamente utilizando las reservas o comprando divisas.	Cubrir el 100% de los pagos urgentes dentro del tiempo estipulado.
	<b>Cumplimiento de los Objetivos de la Reserva Estratégica</b>	Porcentaje de uso de las reservas en comparación con los objetivos establecidos.	Utilizar un 70% de las reservas solo para pagos estratégicos y emergentes.
<b>5. Indicadores de Evaluación del Desempeño General de la Empresa Leterago S.A.</b>	<b>Rentabilidad de la Empresa (Margen de Ganancia)</b>	Impacto de las estrategias de gestión de divisas en la rentabilidad de la empresa. Medir la relación entre las ganancias y los costos asociados a la escasez de divisas.	Incrementar el margen de ganancia anual entre un 5 y 10%.

Área de Evaluación	Indicador	Medición	Meta
	<b>Nivel de Satisfacción de los Proveedores Internacionales</b>	Evaluar la satisfacción de los proveedores internacionales con los acuerdos de crédito y pagos realizados.	Obtener una calificación de satisfacción superior al 80% en encuestas a proveedores.

*Fuente:* Elaboración Propia.

## 6.6 CRONOGRAMA DE IMPLEMENTACIÓN Y PRESUPUESTO

El cronograma de implementación establece un plan de trabajo detallado para ejecutar la propuesta de estrategias financieras, con un enfoque en la gestión eficiente de divisas, líneas de crédito alternativas, participación en subastas de divisas, y la creación de una reserva estratégica. El objetivo es aplicar las estrategias de forma efectiva para mejorar la estabilidad financiera de Leterago S.A., minimizando los efectos de la escasez de divisas. El cronograma de trabajo se extiende a lo largo de seis meses, comenzando en enero y concluyendo en junio de 2025, con tareas y objetivos claramente definidos en cada fase, con un costo total de L150,000.00.

El plan de implementación lo que busca es aplicar las estrategias financieras de la manera más efectiva con el fin de mejorar la estabilidad financiera de Leterago S.A., mediante el acceso a líneas de crédito alternativas, la participación en subastas de divisas y la creación de una reserva estratégica para mitigar los efectos de la escasez de divisas en el flujo de operaciones de la empresa.

**Tabla 19. Cronograma de Implementación y Presupuesto**

Fase	Tarea	Hito	Área Responsable	Cronograma	Fecha	Presupuesto (L)	Depende
<b>Fase 1: Diagnóstico</b>	Recolección y análisis de datos financieros.		Área Administrativo y Financiero	2 semanas	01 - 14 enero 2025	11,830.00	
	Análisis de las condiciones del mercado cambiario.		Departamento de Comercio Exterior	1 semana	15 - 21 enero 2025	5,915.00	Sin Dependencia
	Identificación de riesgos asociados a la escasez del dólar.	Hito 1: Finalización del Diagnóstico	Departamento de Regencia y Calidad	1 semana	22 - 28 enero 2025	7,888.00	
<b>Fase 2: Diseño</b>	Propuesta de estrategias financieras para mitigar el impacto de la escasez de divisas.		Área Administrativo y Financiero	3 semanas	22 enero - 11 febrero 2025	7,888.00	
	Diseño del software para apoyar las estrategias financieras.	Hito 2: Propuesta Inicial y Diseño del Software	Departamento de Tecnología de la Información	2 semanas	12 - 25 febrero 2025	15,776.00	Fase 1: Diagnóstico
	Evaluación de riesgos y ajustes iniciales a las estrategias propuestas.		Departamento de Regencia y Calidad	1 semana	26 febrero - 03 marzo 2025	7,888.00	
<b>Fase 3: Validación</b>	Simulaciones de estrategias con escenarios del mercado cambiario.		Departamento de Comercio Exterior	2 semanas	04 - 17 marzo 2025	15,776.00	
	Prueba y validación del software diseñado.		Departamento de Tecnología de la Información	1 semana	18 - 24 marzo 2025	11,832.00	Fase 2: Diseño
<b>Fase 4: Implementación</b>	Revisión y aprobación de las estrategias más viables.	Hito 3: Validación de Estrategias y Software	Gerencia General	1 semana	25 - 31 marzo 2025	3,944.00	
	Capacitación interna del personal para la implementación de las estrategias seleccionadas.		Recursos Humanos	2 semanas	01 - 14 abril 2025	11,832.00	Fase 3: Validación

<b>Fase</b>	<b>Tarea</b>	<b>Hito</b>	<b>Área Responsable</b>	<b>Cronograma</b>	<b>Fecha</b>	<b>Presupuesto (L)</b>	<b>Depende</b>
	Ejecución de una prueba piloto en un área seleccionada de la empresa.	Hito 4: Capacitación y Ejecución de la Prueba Piloto	Departamento de Logística	2 semanas	15 - 28 abril 2025	12,621.00	
	Implementación completa del software en las operaciones financieras.		Departamento de Tecnología de la Información	1 semana	29 abril - 05 mayo 2025	13,146.00	
	Monitoreo de los resultados iniciales de la prueba piloto.		Área Administrativo y Financiero	2 semanas	06 - 19 mayo 2025	9,860.00	
<b>Fase 5: Seguimiento</b>	Ajustes y optimización de las estrategias implementadas según los resultados obtenidos.	Hito 5: Monitoreo y Ajustes Posteriores a la Prueba Piloto	Departamento de Regencia y Calidad	2 semanas	20 mayo - 02 junio 2025	7,888.00	Fase 4: Implementación
<b>Fase 6: Informe Final</b>	Elaboración y presentación del informe final con los resultados y conclusiones del proyecto.	Hito 6: Presentación del Informe Final	Gerencia General	1 semana	03 - 09 junio 2025	5,916.00	Fase 5: Seguimiento
<b>Totales</b>						<b>150,000.00</b>	

*Fuente:* Elaboración Propia.

## 6.7 CONCORDANCIA DE LOS SEGMENTOS DE LA TESIS CON LA PROPUESTA

**Tabla 20. Matriz de Congruencia de la Tesis**

Capítulo I		Capítulo II	Capítulo III			Capítulo V	Capítulo VI		
Título de investigación	Objetivo General	Objetivos Específicos	Teorías de sustento	Variables	Población	Técnica	Conclusiones	Nombre de la Propuesta	Objetivos Propuesta
Escasez del dólar y su efecto en la gestión financiera de la Empresa Leterago S.A., de Honduras	Elaborar una propuesta financiera para la empresa Leterago con el fin de mejorar su gestión financiera, mediante la identificación de estrategias efectivas para mitigar los impactos negativos de la escasez del dólar.	Describir como los agentes económicos actúan ante el impacto de la escasez del dólar.	Teoría del Equilibrio del Mercado de Divisas	Escasez del dólar	Población: 96 empresas	Técnica: Encuesta	El 84% de las empresas farmacéuticas reportaron retrasos en pagos debido a la escasez de dólares.	Estrategias Financieras para Mitigar el Impacto de la Escasez de Divisas en Leterago S.A.”	Mejorar la gestión financiera de Leterago S.A. ante la escasez de divisas mediante la implementación de estrategias de diversificación financiera y optimización de la participación en el mercado de divisas
		Determinar el impacto de la escasez del dólar en las operaciones financieras y comerciales de la empresa Leterago S.A.	Teoría de la Estabilidad Cambiaria			Instrumento: Cuestionario	El 83% de las empresas farmacéuticas han ajustado sus precios debido a la escasez de divisas, adaptándose a los aumentos de costos y la falta de dólares.		Negociar líneas de crédito con proveedores en monedas alternativas al dólar, como el euro, para diversificar las fuentes de financiamiento de Leterago S.A. y reducir su dependencia del dólar en las transacciones internacionales.
		Analizar la gestión financiera de la empresa Leterago S.A. debido a la falta de estrategias efectivas.	Teorías de la Gestión del Riesgo Financiero	Gestión Financiera	Muestra: 77 empresas	El 60% de las empresas reporta un impacto directo en su rentabilidad debido a la escasez del dólar, lo que resalta la necesidad de estrategias financieras eficaces para mitigar estos efectos y mejorar la rentabilidad de Leterago S.A., asegurando su sostenibilidad a largo plazo.	Implementar estrategias que incrementen la probabilidad de adjudicación de divisas en las subastas del Banco Central del Honduras, mediante la colaboración con diversos agentes cambiarios.		

Capítulo I			Capítulo II	Capítulo III			Capítulo V	Capítulo VI	
Título de investigación	Objetivo General	Objetivos Específicos	Teorías de sustento	Variables	Población	Técnica	Conclusiones	Nombre de la Propuesta	Objetivos Propuesta
		<p>Evaluar la relación entre la gestión financiera y la escasez del dólar de la empresa Leterago S.A.</p> <p>Diseñar una propuesta financiera para mitigar los impactos negativos de la escasez del dólar para la empresa Leterago S.A.</p>	Teoría de las Expectativas Racionales			Procedimiento: Recolección	<p>Se encontró una correlación positiva alta (0.846) entre la escasez del dólar y la gestión financiera, con una significancia estadística de 0.000.</p> <p>El 66% de las empresas farmacéuticas están explorando nuevos mercados internacionales para reducir la dependencia de la economía local y mejorar su competitividad global.</p>		<p>Establecer un plan de reserva estratégica de divisas que funcione como fondo de emergencia para cubrir pagos urgentes y compromisos internacionales.</p> <p>Elaborar un plan de contingencia que contemple acciones específicas para afrontar situaciones críticas de escasez de divisas.</p>

Fuente: Elaboración Propia.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alhalabi, H. (17 de junio de 2024). *¿Qué es la Teoría de la Preferencia de Liquidez?* b2broker Web Site: <https://b2broker.com/es/news/what-is-liquidity-preference-theory/>
- Andrés, J., & Doménech, R. (2023). *Notas de Macroeconomía Avanzada*. Universidad de Valencia, Departamento de Análisis Económico. <https://www.uv.es/rdomenec/ma/ma.htm>
- Arranz, J. M., & Navarro, A. M. (1982). *Las expectativas racionales en la teoría y en la política económica una visión introductoria*. Universidad de Mar del Plata, Facultad de Ciencias Económicas y Sociales. UNMDP, FCEyS . <http://nulan.mdp.edu.ar/id/eprint/1183>
- Arslanalp, S., Eichengreen, B., & Simpson-Bell, C. (2022, junio 06). *El predominio del dólar y el ascenso de las monedas de reserva no tradicionales*. imf.org Web Site: <https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2022/06/01/blog-dollar-dominance-and-the-rise-of-nontraditional-reserve-currencies>
- Asturias. (2020). *Divisas. El Mercado de Divisas*. Red SUMMA.
- Avella, M., & Fergusson, L. (2004). El ciclo económico Enfoques e ilustraciones Los ciclos económicos de Estados Unidos y Colombia. *Banco de la República de Colombia*, 78. <https://doi.org/https://doi.org/10.32468/be.284>
- Bautista, M. (2019). *Población y muestra*. Universidad Autónoma de Hidalgo. Retrieved 04 de octubre de 2024, from [https://www.uaeh.edu.mx/docencia/P\\_Presentaciones/prepa\\_ixtlahuaco/2019/5/poblacion-muestra.pdf](https://www.uaeh.edu.mx/docencia/P_Presentaciones/prepa_ixtlahuaco/2019/5/poblacion-muestra.pdf)
- BCH. (2023). *Programa Monetario 2023-2024*. Gerencia de Estudios Económicos del Banco Central de Honduras, Tegucigalpa.
- BCH. (2024). *Informe de Comercio Exterior de Bienes*. Departamento de Sector Externo. Tegucigalpa: Subgerencia de Estudios Económicos. <https://acortar.link/QVHrRP>
- Burachik, G. (2019). La escasez de divisas como causa de las crisis económicas argentinas: una crítica. *Cuadernos de Economía Crítica*, 6(11), 39-64. <https://www.redalyc.org/journal/5123/512361696006/html/>
- Cabral, R. (02 de noviembre de 2016). *El control de la inflación y el tipo de cambio* . egade Web Site: <https://egade.tec.mx/es/egade-ideas/investigacion/el-control-de-la-inflacion-y-el-tipo-de-cambio>

- Calzada, H. (24 de febrero de 2023). *Tipo de cambio fijo vs Tipo de cambio flotante*. rankia Web Site: <https://www.rankia.mx/blog/como-comenzar-invertir-bolsa/4356885-tipo-cambio-fijo-vs-flotante>
- Carreno, R. (26 de febrero de 2024). *La Influencia de la Tecnología en el Sector del Comercio de Divisas*. Daily Forex Web Site: <https://es.dailyforex.com/forex-articulos/influencia-tecnologica-en-forex/208395>
- Castillo Robalino, G. F. (2017). *Estrategia financiera para empresas del Sector Farmacéutico: Caso de Eurofarma S.A.* Quito: Universidad Andina Simón Bolívar.
- CDPC. (2007). *Análisis Económico del Mercado Farmacéutico en Honduras*. Tegucigalpa: Comisión para la Defensa y Promoción de la Competencia. <https://acortar.link/ajOtPn>
- Chamorro, E. T., Zapata Erazo, J. A., & Agreda Montenegrom, E. (2008). Knight y sus aportes a la teoría del emprendedor. *Estudios Gerenciales*, 24(106), 83-98. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=21210605>
- Chowla, P., Sennholz, B., & Griffiths, J. (2009, octubre 22). *Dólares, devaluaciones y depresión*. brettonwoodsproject Web Site: <https://www.brettonwoodsproject.org/es/2009/10/art-565530/>
- CNI. (2021). *Directorio de Exportadores - Industria Farmacéutica*. Secretaría de Desarrollo Económico.
- CNN. (08 de agosto de 2022). *¿Por qué el dólar estadounidense es la principal moneda del mundo?*. CNN Web Site: <https://cnnespanol.cnn.com/2022/08/08/por-que-el-dolar-estadounidense-es-la-principal-moneda-del-mundo-orix>
- COHEP. (2024). *Problemática de las Divisas y su Impacto en las Empresas Hondureñas*. Tegucigalpa: Documentos Económicos Varios. <https://www.cohep.org/descargar/143/documentos-economicos-varios/10286/problematika-de-las-divisas-y-su-impacto-en-las-empresas-hondurenas.pdf>
- Concha Gaviria, C. (2004). *Estudio de Mercado en Honduras – Sector Farmacéutico*. Banco Interamericano de Desarrollo, Proexport Colombia, Bogotá.
- Content, B. (18 de julio de 2022). *El mercado de divisas en el comercio exterior*. El Economista Web Site: <https://www.economista.com.mx/sectorfinanciero/El-mercado-de-divisas-en-el-comercio-exterior-20220718-0026.html>
- Córoba Padilla, M. (2012). *Gestión Financiera*. Eco Ediciones.

- Corona, E. (29 de agosto de 2018). *Llegó a un punto crítico la escasez de divisas en Venezuela*. Legiscomex.com Web Site: <https://www.legiscomex.com/Documentos/falta-divisas-ahoga-empresas-venezolanas-emiliano-corona-actualizacion>
- Díaz González, E., & Mendoza Sánchez, M. A. (2012). Crisis y recuperación económica en los estados de la frontera norte. Un análisis de los ciclos económicos. *Estudios Fronterizos, nueva época*, 13(25), 89-130.
- ESAN . (26 de septiembre de 2016). *Identificación, mitigación y transferencia de riesgos financieros* . esan.edu.pe: <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/identificacion-mitigacion-y-transferencia-de-riesgos-financieros>
- Ferreira, D. (2001, marzo 01). *Teoría del mercado cambiario*. gestiopolis Web Site: <https://www.gestiopolis.com/teoria-del-mercado-cambiario/>
- Finn, T., & Downie, A. (07 de mayo de 2024). *¿Qué es la mitigación de riesgos?* ibm Web Site: <https://www.ibm.com/mx-es/topics/risk-mitigation>
- Flores-Ruiz, E., & Miranda-Navales, M. G. (2017). El protocolo de investigación VI: cómo elegir la prueba. *Estadística inferencial. Rev Alergia Mex.*, 64(3), 364-370. Retrieved 15 de noviembre de 2024, from <https://www.scielo.org.mx/pdf/ram/v64n3/2448-9190-ram-64-03-0364.pdf>
- FMI. (29 de junio de 2023). *Política monetaria y actividad de los bancos centrales*. imf Web Site: <https://www.imf.org/es/About/Factsheets/Sheets/2023/monetary-policy-and-central-banking>
- Forex. (12 de febrero de 2015). *Los factores humanos y psicológicos y su influencia en el precio de las divisas*. Diario Critico Web Site: <https://www.diariocritico.com/noticia/472517/economia/los-factores-humanos-y-psicologicos-y-su-influencia-en-el-precio-de-las-divisas.html>
- FX Global Code. (julio de 2021). *Conjunto de principios internacionales de buenas prácticas*. globalfxc.org Web Site: <https://www.globalfxc.org/fx-global-code/>
- García Ordoñez, J. H. (2011). *Mercados de futuros de monedas como herramienta gerencial para la administración del riesgo cambiario por transacción en las empresas importadoras de productos farmacéuticos*. Ciudad de Guatemala: Universidad de San Carlos de Guatemala.
- Garrido, F. (2020, marzo 18). *ECONOMÍA: Problemas económicos más importantes en*

- Argentina. studocu Web Site.
- Gerdesmeier, D. (2009). *La estabilidad de precios: ¿por qué es importante para ti?* Comité de Comunicación Externa del Sistema Europeo de Bancos Centrales.
- Gómez-Puig, M. (2006). Los tipos de cambio fijos y la intervención en los mercados de divisas. *Información Comercial Española, ICE: Revista de economía*(829), 189-204.
- Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la Investigación* (Sexta edición ed.). Ciudad de México: McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Hernández-Sampieri, R. (2014). *Metodología de la Investigación* (Sexta ed.). México D.F.: McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Hernández-Sampieri, R., Fernandez Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2006). *Metodología de la Investigación* (Cuarta ed.). Mexico D.F., Mexico: McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V. Retrieved 09 18, 2021.
- Hosp, M. (30 de abril de 2024). *La Teoría de las Expectativas Racionales Explicada* . morpher Web Site: <https://www.morpher.com/es/blog/rational-expectations-theory>
- INE. (2013). *XVII Censo de Población y VI de Vivienda*. Tegucigalpa: Instituto Nacional de Estadística.
- Innova MIDE. (2010). *SPSS Pruebas No Paramétricas*. Instructivo, Universidad de Valencia. Retrieved 15 de noviembre de 2024, from [https://www.uv.es/innomide/spss/SPSS/SPSS\\_0802A.pdf](https://www.uv.es/innomide/spss/SPSS/SPSS_0802A.pdf)
- Jara, L. (2015, septiembre 03). *Industria Farmacéutica*. observatorio UNR Web Site: <https://observatorio.unr.edu.ar/industria-farmaceutica/>
- Jiménez, F. (2012). *Elementos de teoría y política macroeconómica para una abierta*. Fondo Editorial. <http://files.pucp.edu.pe/departamento/economia/LDE-2012-02a-08.pdf>
- Kiziryan, M. (2020, marzo 01). *Paridad del poder adquisitivo (PPA)*. economipedia Web Site: <https://economipedia.com/definiciones/paridad-del-poder-adquisitivo-ppa.html>
- Knight, F. H. (1921). Risk, Uncertainty, and Profit. *Library of Economics and Liberty*, 375. <https://fraser.stlouisfed.org/files/docs/publications/books/risk/riskuncertaintyprofit.pdf>
- Larraín, F. (1986). Expectativas racionales y dinámica del tipo de cambio. *Cuadernos de Economía*, 23(68), 69-78. <https://www.jstor.org/stable/23830332>
- López, J. F. (2020, marzo 01). *Tipo de cambio flexible*. economipedia Web Site: <https://economipedia.com/definiciones/tipo-cambio-flexible.html>

- López, J. F. (2024, enero 20). *Factores que afectan al mercado de divisas*. economipedia Web Site: <https://economipedia.com/definiciones/factores-que-afectan-al-mercado-de-divisas.html>
- Ludeña, J. A. (2021, septiembre 01). *Riesgo financiero*. economipedia.com Web Site: <https://economipedia.com/definiciones/riesgo-financiero.html>
- Martín, V. (2020). La preferencia por la liquidez y el fracaso de los estímulos monetarios. *Centro de Estudios Economía de Madrid*(2), 2-5.  
[https://doi.org/https://www.urjc.es/images/ceem/Documento%202\\_CEEM.pdf](https://doi.org/https://www.urjc.es/images/ceem/Documento%202_CEEM.pdf)
- Martínez Pérez, Á. (2019). *Gestión de riesgo estructural de divisa*. Madrid: ICADE Business School.
- Medd, E. (2024, marzo). *Definición del Diferencial Demanda-Oferta: ¿Cómo Funciona en el Mercado de Divisas?* fortrade Web Site: <https://www.fortrade.com/es/a/blog/definicion-del-diferencial-demanda-oferta-como-funciona-en-el-mercado-de-divisas/>
- Medina, L., & Noriega, A. E. (2001). Evidencia Empírica sobre la Paridad del Poder Adquisitivo en México. *Acta Universitaria*, 11(3), 33-38.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.15174/au.2001.296>
- Montes, J. (2017). Mercado de Divisas. *Revista Moneda*, 39-43.
- Mora, Y. (2015). *El control cambiario y la gestión financiera de las empresas del sector plástico de Valencia, estado Carabobo*. Facultad de Ciencias Económicas y Sociales - Universidad de Carabobo.
- Muth, J. F. (1961). Rational expectations and the theory of price movements. *Journal of the Econometric Society*, 29(3), 315-335. <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/1909635>
- Naciones Unidas. (2024). *Situación y perspectivas de la economía mundial*. UNDESA.
- Obando, R. (29 de mayo de 2024). *Riesgo financiero: qué es y análisis*. hubspot Web Site: <https://blog.hubspot.es/sales/riesgo-financiero>
- Okamoto, G. (2020). Incertidumbre knightiana. *Finanzas y Desarrollo*, 57(3), 10-11.  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7575741>
- Olmo, G. (13 de abril de 2023). *Por qué hay escasez de dólares en Bolivia y qué efectos tiene sobre la economía*. bc.com Web Site: <https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-65171402>
- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *Int. J.*

- Morphol.*, 35(1), 227-232. Retrieved 21 de septiembre de 2024, from <https://scielo.conicyt.cl/pdf/ijmorphol/v35n1/art37.pdf>
- Paniagua Muñoz, F. E. (2023). Las Expectativas Racionales y su importancia en las políticas económicas. *Revista Ciencias Económicas*, 1(1), 27-30. <https://doi.org/10.5281/zenodo.10626914>
- Parra Romero, J. C. (2011). *Teoría del Empresario Riesgo de Knight*. Instituto Francisco de Goya.
- Pérez de Armiño, K. (2006). *Diccionario de Acción Humanitaria y Cooperación al Desarrollo*. [dicc.hegoa.ehu.es](http://dicc.hegoa.ehu.es) Web Site: <https://www.dicc.hegoa.ehu.es/listar/mostrar/145.html>
- Pérez Gómez, F. H. (2023). *Estrategias con instrumentos financieros para mitigar el riesgo cambiario en el sector farmacéuticos animal en Colombia*. Bogotá, D. C.: Escuela de Finanzas, Economía y Gobierno - Universidad EAFIT.
- Quiroa, M. (2020, noviembre 01). *Industria farmacéutica*. [economipedia.com](http://economipedia.com) Web Site: <https://economipedia.com/definiciones/industria-farmaceutica.html>
- Resico, M. F. (2011). *Ciclos económicos y política macroeconómica*. Konrad Adenauer Stiftung. <https://repositorio.uca.edu.ar/handle/123456789/2366>
- Roldán, P. N. (2018, marzo 25). *Expectativas racionales*. [economipedia](http://economipedia.com) Web Site: <https://economipedia.com/definiciones/expectativas-rationales.html>
- Samper, J. (01 de marzo de 2020). *Mercado de divisas*. [economipedia](http://economipedia.com) Web Site: <https://economipedia.com/definiciones/mercado-de-divisas-forex.html>
- Solano Vargas, L. F. (2018). *Mercado de divisas*. Medellín: Universidad Pontificia Bolivariana.
- UCA. (septiembre de 1983). El abastecimiento: un diario desafío para la revolución. *Revista Envío*(27), 9. <https://www.revistaenvio.org/articulo/90>
- UNAH. (julio de 2024). Reservas Internacionales Netas y Estabilidad Macroeconómica del País. *Boletín Oficial de la UNAH*(054), 5. <https://dircom.unah.edu.hn/dmsdocument/17208-boletin-unah-054-julio-2024-pdf>
- Universidad de Santander. (2022, junio 29). *Riesgos financieros: qué son, tipos y consejos para enfrentarse a ellos*. [santanderopenacademy](http://santanderopenacademy.com) Web Site: <https://www.santanderopenacademy.com/es/blog/riesgos-financieros.html>
- Vargas Sánchez, G. (2006). *Introducción a la teoría económica: un enfoque latinoamericano* (2a. ed. ed.). México: Pearson Educación.

Westreicher, G. (2021, agosto 01). *Escasez de divisas*. economipedia.com Web Site:

<https://economipedia.com/definiciones/escasez-de-divisas.html>

Zelaya, J. (05 de marzo de 2024). *¿Escasez de dólares en Honduras? Analizando la crisis en el mercado*. Westrealty Web Site: <https://1westrealty.com/escasez-de-dolares-786727527>

## ANEXOS

### ANEXO 1. CUESTIONARIO



La presente investigación de la Maestría en Finanzas de la Universidad Tecnológica Centroamericana (UNITEC), cuyo objetivo es elaborar una propuesta financiera para la empresa Leterago con el fin de mejorar su gestión financiera, mediante la identificación de estrategias efectivas para mitigar los impactos negativos de la escasez del dólar. Por lo que agradecemos de antemano su tiempo y veracidad en cada una de sus respuestas. Asimismo, le indicamos que la información que nos proporcione es para fines académicos y no comerciales.

Instrucciones: A continuación, se le planteará una serie de preguntas de selección única y selección múltiple, con el fin de recopilar datos para la investigación, estos datos son confidenciales para uso académico.

**INSTRUCTIVO:** Lea detenidamente las siguientes preguntas y marque con una X una de las opciones.

#### Datos Demográficos:

1. Género

Masculino

Femenino

2. Rango de edad

Entre 18 a 28 años

Entre 29 a 39 años

Entre 40 a 49 años

Entre 50 a 60 años

Mayor a 61 años

3. Cargo

- Gerente General
- Controller financiero local
- Controller financiero CEAM
- Contador General
- Encargado de comercio exterior
- Encargado administrativo
- Tesorería
- Encargado de cuentas por pagar

**Datos encuesta:**

4. ¿Considera usted que la escasez del dólar ha reducido la capacidad operativa de Leterago para importar materias primas?

- Muy acuerdo
- De acuerdo
- Ni de acuerdo, Ni en Desacuerdo
- En desacuerdo
- Muy en desacuerdo

5. ¿Considera usted que Leterago ha tenido que reducir su volumen de producción a causa de la escasez del dólar?

- Muy acuerdo
- De acuerdo
- Ni de acuerdo, Ni en Desacuerdo
- En desacuerdo
- Muy en desacuerdo

6. ¿Considera usted que la escasez del dólar ha afectado la calidad de los productos debido a la dificultad para adquirir insumos adecuados?

- Muy acuerdo
- De acuerdo
- Ni de acuerdo, Ni en Desacuerdo
- En desacuerdo
- Muy en desacuerdo

7. ¿Considera usted que Leterago ha experimentado retrasos en la cadena de suministro debido a la falta de dólares?

- Muy acuerdo
- De acuerdo
- Ni de acuerdo, Ni en Desacuerdo
- En desacuerdo
- Muy en desacuerdo

8. ¿Considera usted que la escasez de dólares ha llevado a Leterago a reajustar su estructura de precios?

- Muy acuerdo
- De acuerdo
- Ni de acuerdo, Ni en Desacuerdo
- En desacuerdo
- Muy en desacuerdo

9. ¿Considera usted que la escasez del dólar ha llevado a Leterago a buscar alternativas locales para sus insumos?

- Muy acuerdo
- De acuerdo
- Ni de acuerdo, Ni en Desacuerdo
- En desacuerdo
- Muy en desacuerdo

10. ¿Considera usted que Leterago ha tenido que aumentar sus reservas de efectivo para enfrentar la escasez de dólares?

- Muy acuerdo
- De acuerdo
- Ni de acuerdo, Ni en Desacuerdo
- En desacuerdo
- Muy en desacuerdo

11. ¿Cree usted que Leterago ha tenido que recurrir a fuentes de financiamiento más costosas debido a la escasez de dólares?



12. ¿Considera usted que la escasez del dólar ha dificultado la elaboración de presupuestos a largo plazo?

- Muy acuerdo
- De acuerdo
- Ni de acuerdo, Ni en Desacuerdo
- En desacuerdo
- Muy en desacuerdo

13. ¿Cree usted que la rentabilidad de Leterago se ha visto afectada negativamente por la escasez del dólar?

- |   |   |   |  |   |
|---|---|---|--|---|
| 1   | 2   | 3   | 4  | 5   |
|  |  |  |  |  |

14. ¿Considera usted que la escasez del dólar ha incrementado los costos operativos de Leterago?

- Muy acuerdo
- De acuerdo
- Ni de acuerdo, Ni en Desacuerdo
- En desacuerdo
- Muy en desacuerdo

15. ¿Considera usted que la sostenibilidad financiera de Leterago ha sido comprometida debido a la escasez del dólar?

- Muy acuerdo
- De acuerdo
- Ni de acuerdo, Ni en Desacuerdo
- En desacuerdo
- Muy en desacuerdo

16. ¿Cree usted que la escasez del dólar ha afectado la capacidad de la empresa para invertir en innovación?

- Muy acuerdo
- De acuerdo
- Ni de acuerdo, Ni en Desacuerdo
- En desacuerdo
- Muy en desacuerdo

17. ¿Cree usted que Leterago ha tenido que disminuir sus márgenes de ganancia para mantenerse competitiva?

- Muy acuerdo
- De acuerdo
- Ni de acuerdo, Ni en Desacuerdo
- En desacuerdo
- Muy en desacuerdo

18. ¿Considera usted que la planificación financiera en Leterago ha tenido que adaptarse con mayor flexibilidad debido a la incertidumbre generada por la escasez del dólar?

- Muy acuerdo
- De acuerdo
- Ni de acuerdo, Ni en Desacuerdo
- En desacuerdo
- Muy en desacuerdo

19. ¿Considera usted que la escasez del dólar ha llevado a Leterago a implementar nuevas prácticas de eficiencia?

- Si
- No

20. ¿Considera usted que Leterago ha diversificado sus proveedores para mitigar los efectos de la escasez del dólar?

- Muy acuerdo
- De acuerdo
- Ni de acuerdo, Ni en Desacuerdo
- En desacuerdo
- Muy en desacuerdo

21. ¿La empresa ha cambiado su estrategia de precios como respuesta a la escasez de dólares?

- Si
- No

**¡GRACIAS POR SU COLABORACIÓN!**

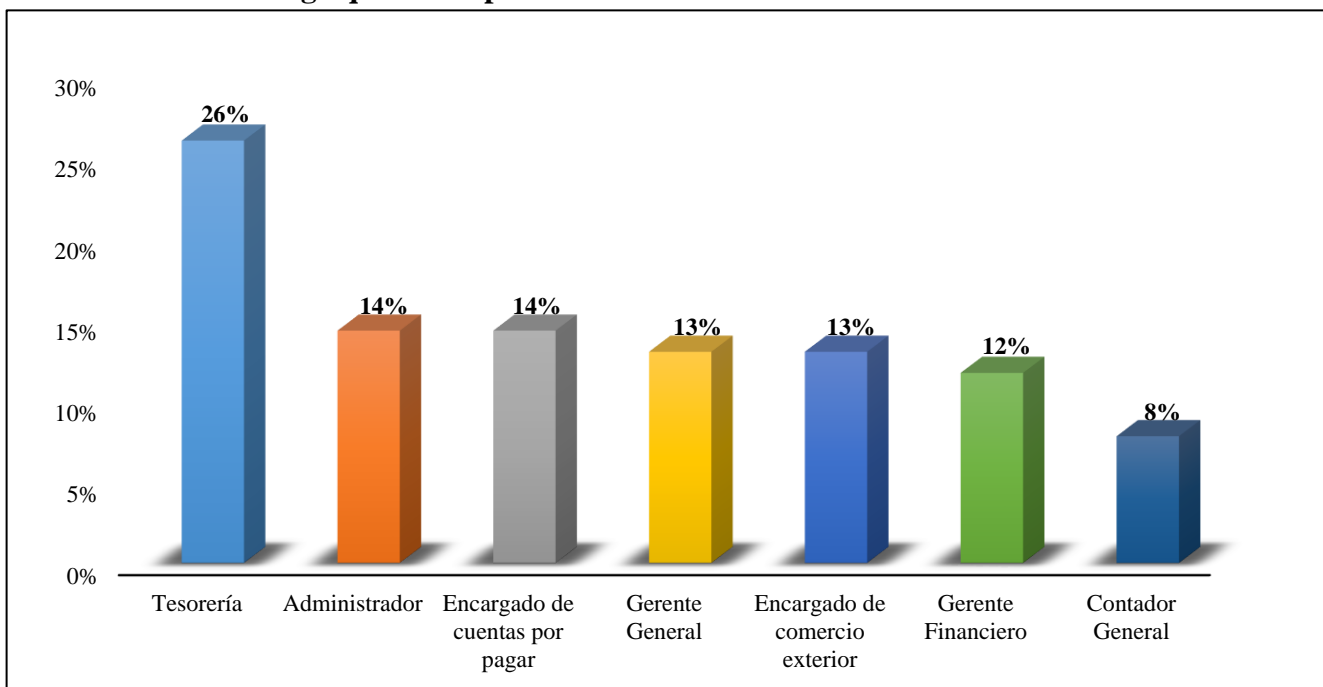
## ANEXO 2. CONFIABILIDAD DE LA ENCUESTA

Alfa de Cronbach	N de elementos
.857	21

*Fuente:* Elaboración Propia, mediante SPSS versión 29.0.

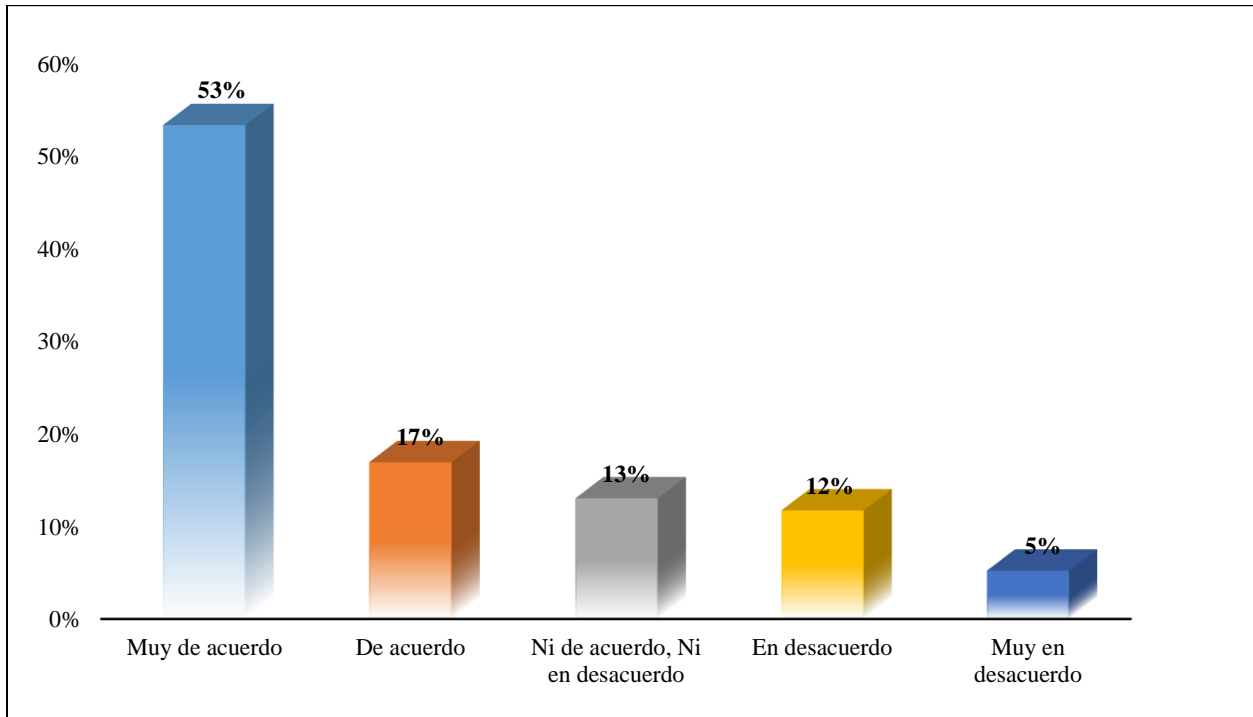
## ANEXO 3. GRÁFICOS COMPLEMENTARIOS

### Gráfico sobre cargo que desempeña



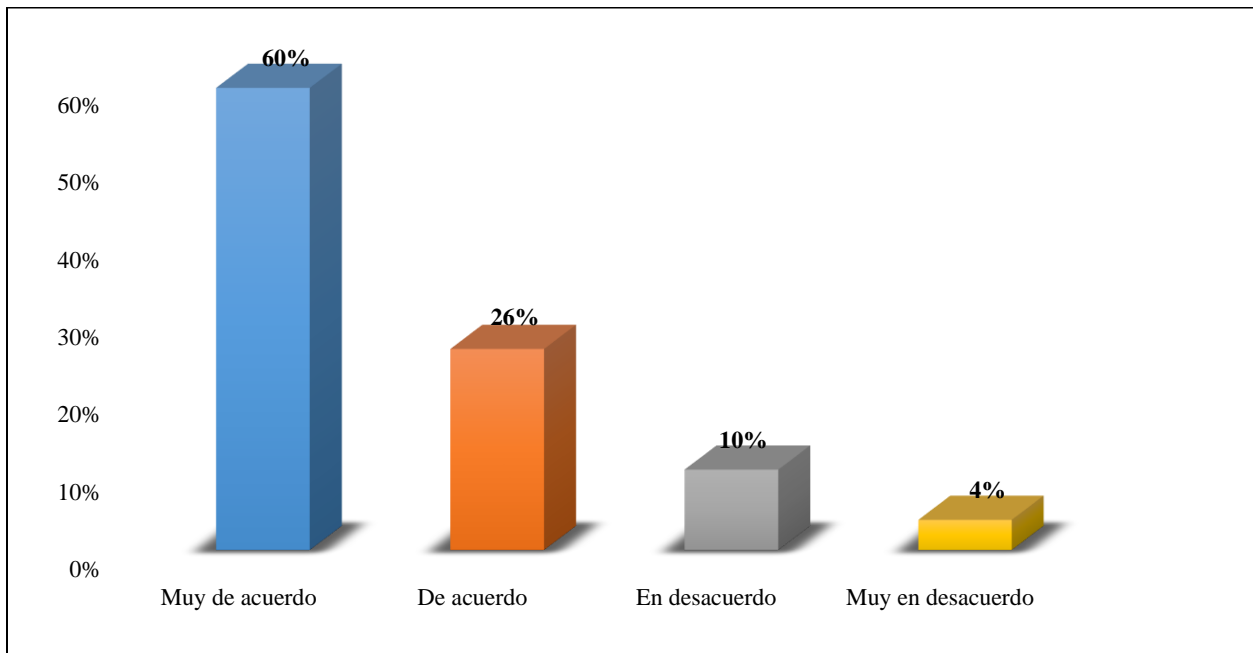
*Fuente:* Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

### Gráfico calidad de los productos



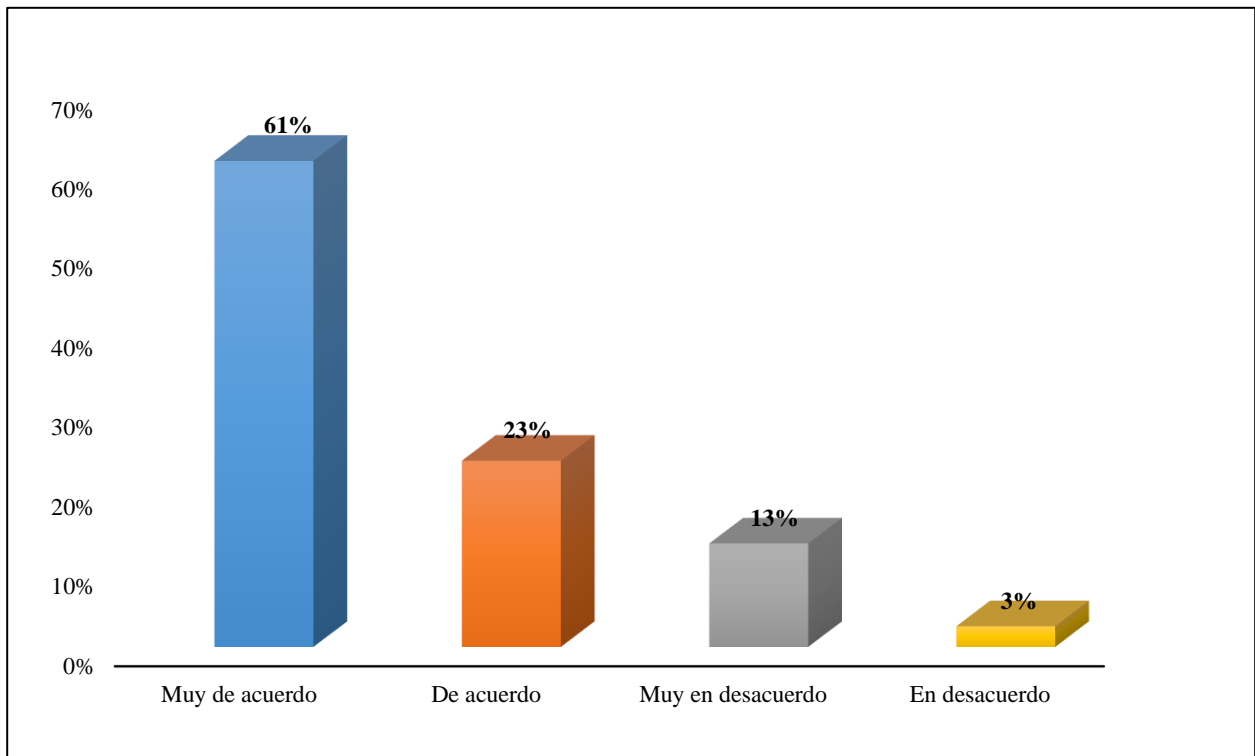
Fuente: Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

### Gráfico cadena de suministro



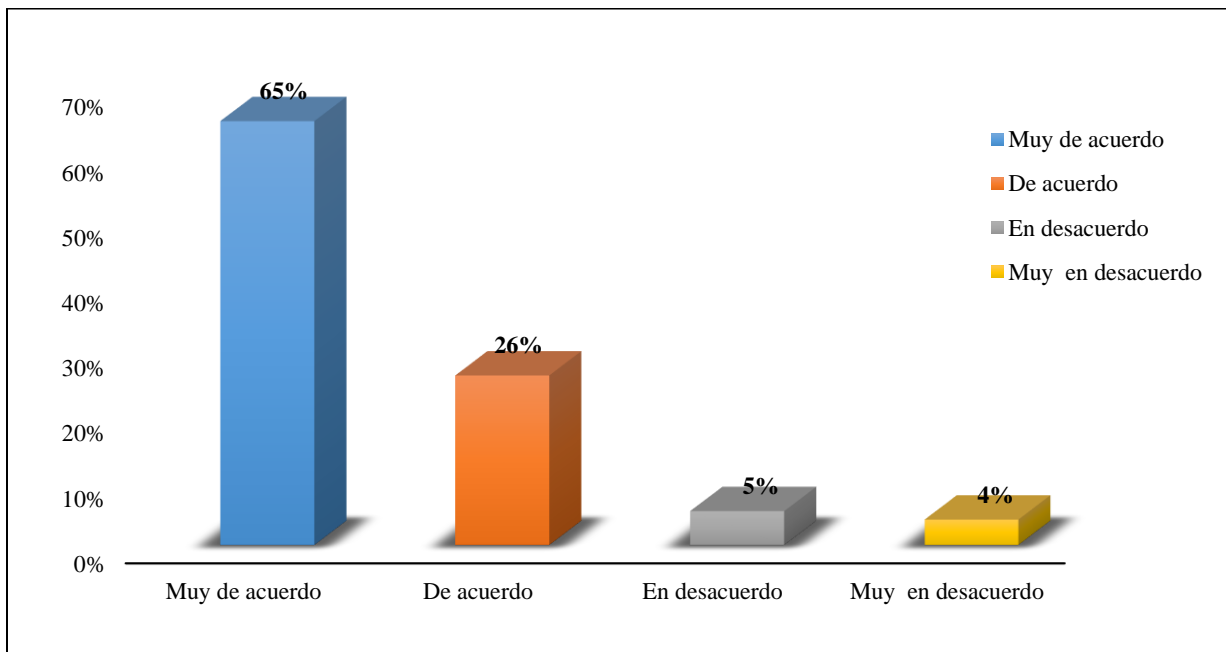
Fuente: Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

### Gráfico alternativas locales de insumos



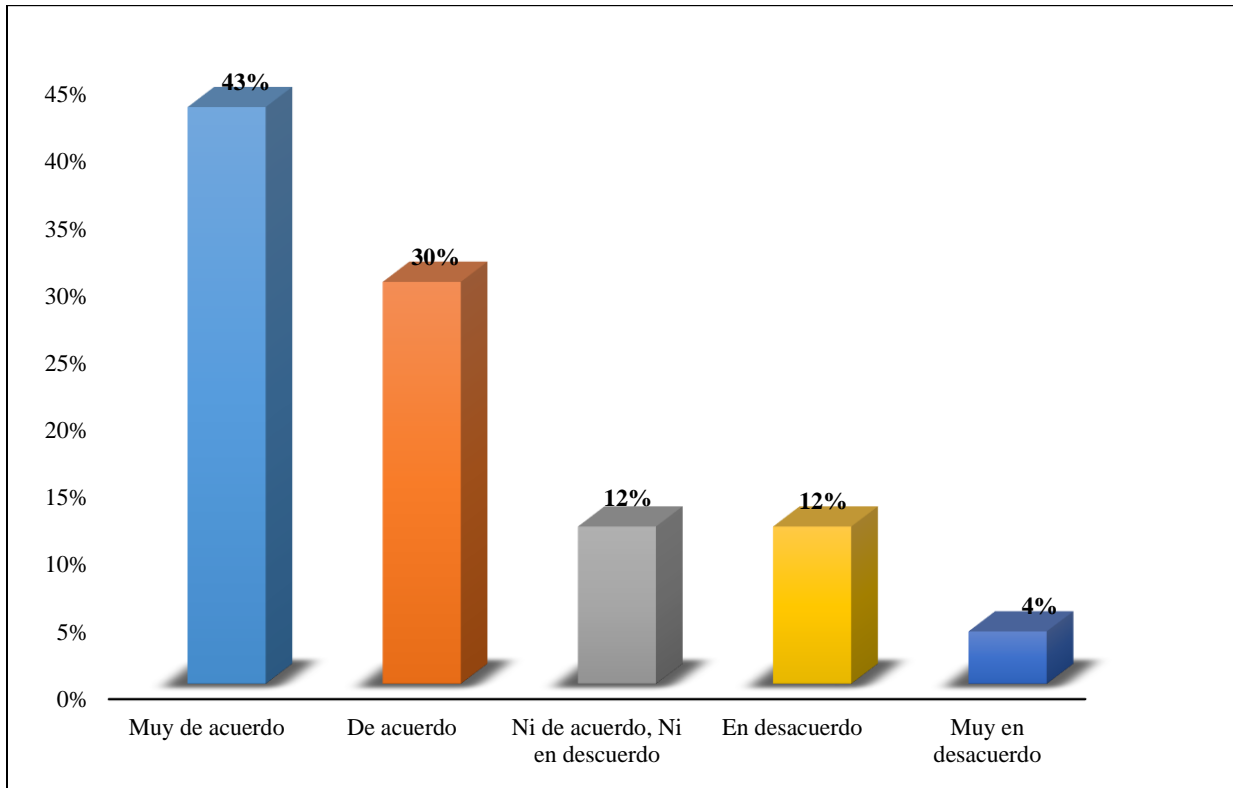
Fuente: Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

### Gráfico costos operativos



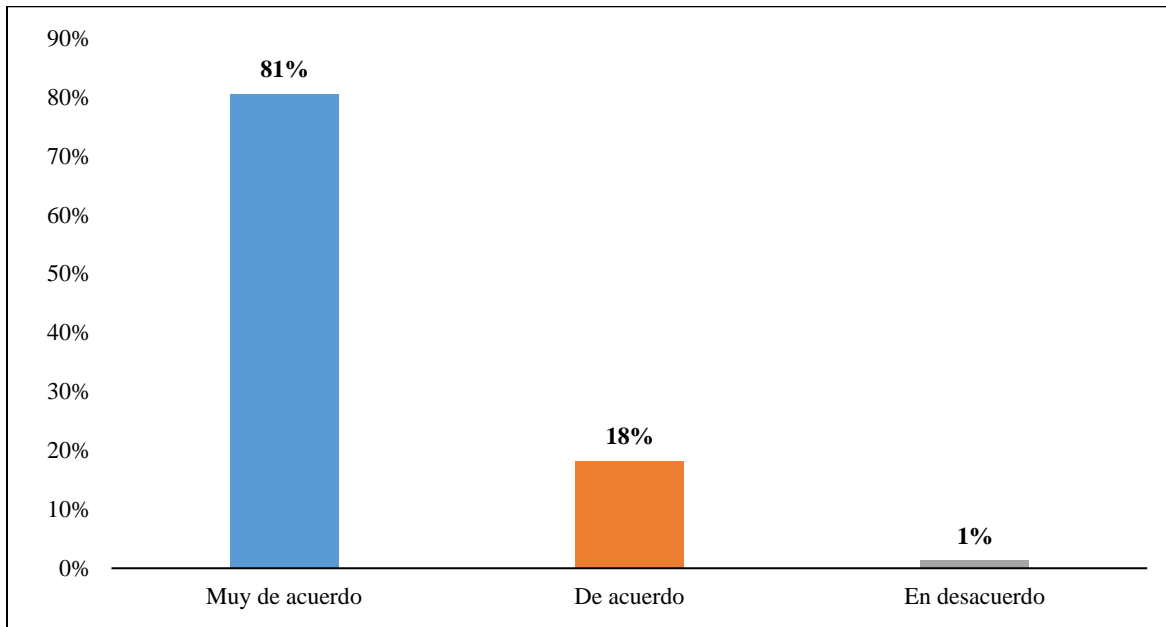
Fuente: Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

### Gráfico capacidad de la empresa en invertir en innovación



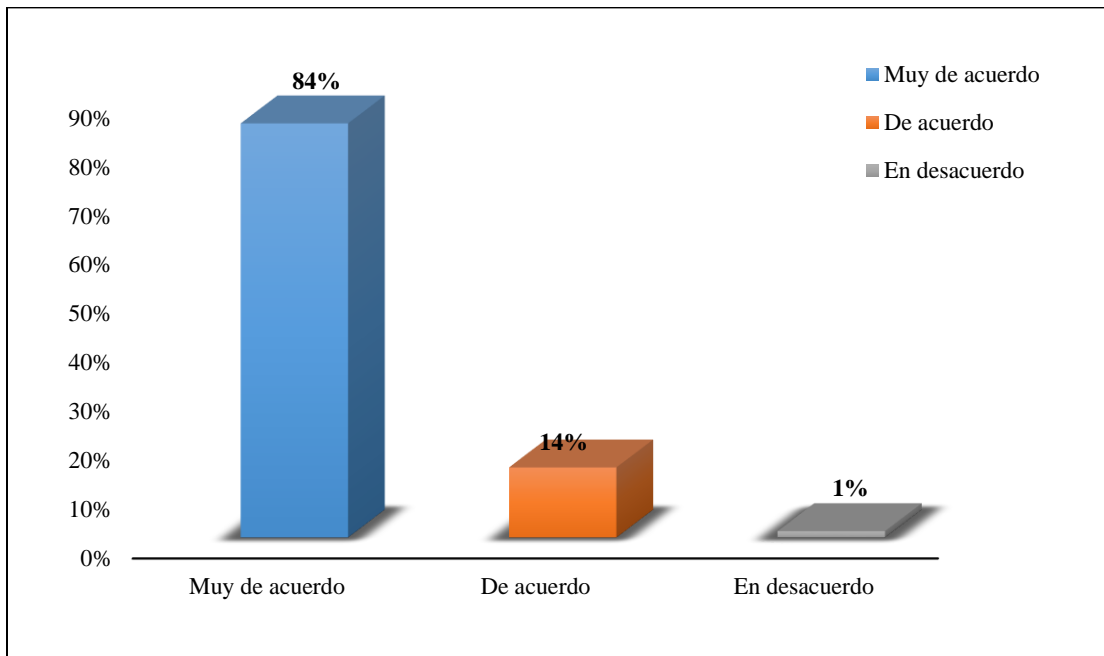
Fuente: Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

### Gráfico planificación financiera



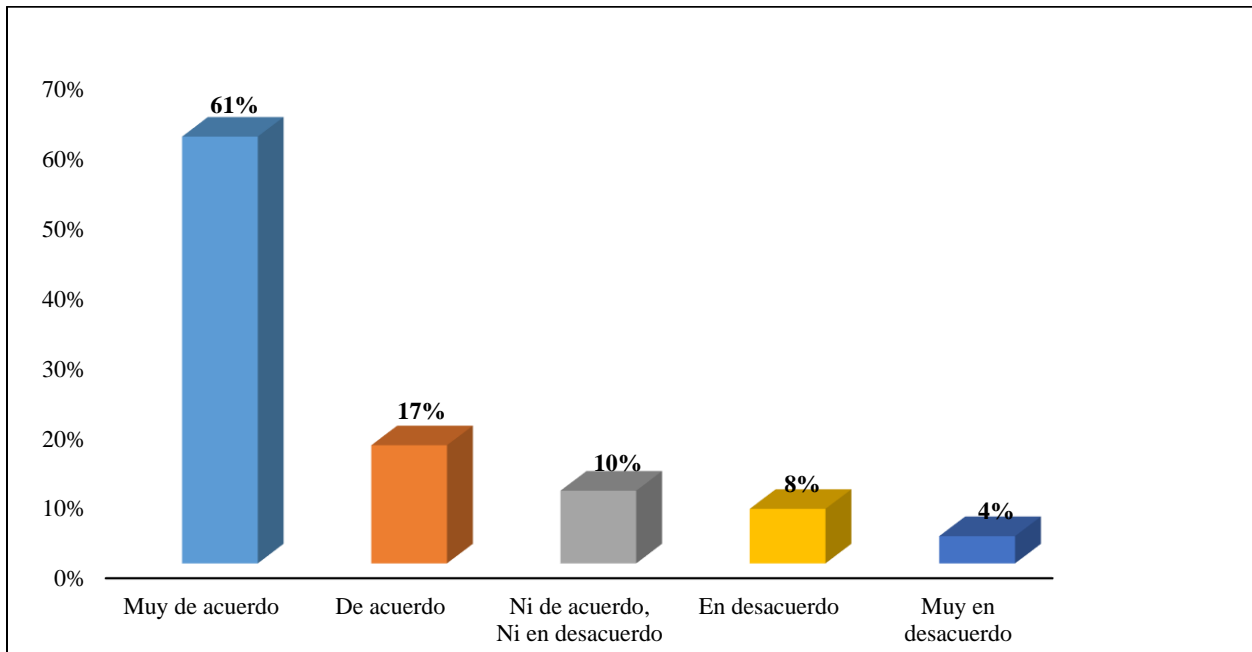
Fuente: Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

### Gráfico nuevas prácticas de eficiencia



Fuente: Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.

### Gráfico diversificación de proveedores



Fuente: Elaboración propia, mediante Microsoft Excel.