



Enero - junio 2020

Recibido: 18-5-2020

Aceptado: 6-6-2020

OPCIONES DE FINANCIAMIENTO INTERNO EN UN ENTORNO INFLACIONARIO PARA LAS EMPRESAS VENEZOLANAS

Autor (a) . ¹Zoila V. Torrealba L¹. . Zulay C. Chávez R². . Sixto J. Tovar V.³

Dirección electrónica: zoilatorrealba@gmail.com

Adscripción: Universidad de Carabobo

Resumen: El financiamiento interno empresarial en un entorno inflacionario ha sido un punto de encuentro mundial de varias décadas, especialmente en América Latina. Particularmente en Venezuela, la inflación data de los años 70, cuando inicialmente se presentó una inflación por empuje de demanda, producto de la política fiscal expansiva permitida por la bonanza petrolera; posterior a ello, se presentó una política monetaria expansiva a través de la emisión de dinero inorgánico, lo cual ha sido común denominador en los últimos años. En todo caso, la inflación ha causado problemas de financiamiento interno y por ende en la estructura de capital

¹ ¹Investigadora del Centro de Investigación y Desarrollo de la Pequeña, la Mediana empresa y la Microempresa del estado Carabobo (CIDP y MESMicro) de la Universidad de Carabobo. Cursante de la maestría de administración de empresa, mención finanzas. Gerente Financiero de Indomax Venezolana CA. Correo: zoilatorrealba@gmail.com. ²Investigadora del Centro de Investigación y Desarrollo de la Pequeña, la Mediana empresa y la Microempresa del estado Carabobo (CIDP y MESMicro) de la Universidad de Carabobo. Doctora en Ciencias Gerenciales. Profesora asociada de la Universidad de Carabobo. PEII. Nivel A. ORCID 9.422.043. Correo: zchavezr@gmail.com. ³ Investigador del Centro de Investigación y Desarrollo de la Pequeña, la Mediana empresa y la Microempresa del estado Carabobo (CIDP y MESMicro) y del Centro de Investigación en Sociedad, Economía y Transcomplejidad (CISSET) ambos de la Universidad de Carabobo. Doctorando de Ciencias Administrativas y Gerenciales. Profesor asociado de la Universidad de Carabobo. Correo: sixtotovar@gmail.com

para las empresas venezolanas. Desde esta perspectiva, la presente investigación tiene como objetivo mostrar las opciones de financiamiento interno para las empresas venezolanas, usando como referencia al sector autopartes ubicado en el municipio Tinaquillo del estado Cojedes al período 2018. Para ello, se efectuó un estudio descriptivo, documental y campo, sustentado en teorías financieras y macroeconómicas, con la recolección de datos a través de un cuestionario a tres (3) empresas del sector autoparte de Tinaquillo, estado Cojedes. Se concluye, que el sector autoparte ha enfrentado el entorno inflacionario, financiándose con recursos internos, a través de la generación de ganancias líquidas que se suman a ganancias retenidas y/o flujos de cajas sincronizados con los requerimientos operativos. En este sentido, se recomienda alinear a los principales sectores locales, academia y sociedad en general, para impulsar y/o acompañar la resiliencia del sector empresarial.

Palabras clave: Financiamiento interno, inflación, empresas.

INTERNAL FINANCING OPTIONS IN AN INFLATIONARY ENVIRONMENT FOR VENEZUELAN COMPANIES

Abstract: Domestic business financing in an inflationary environment has been a global meeting point for several decades, especially in Latin America. Particularly in Venezuela, inflation dates back to the 70s, when demand-push inflation initially occurred, a product of the expansionary fiscal policy allowed by the oil boom; following this, an expansionary monetary policy was presented through the issuance of inorganic money, which has been a common denominator in recent years. In any case, inflation has caused problems with domestic financing and thus in the capital structure for Venezuelan companies. From this perspective, this research aims to show the domestic financing options for Venezuelan

companies, using as a reference the auto-parts sector located in the municipality of Tinaquillo in Cojedes state to the period 2018. To this end, a descriptive, documentary and field study was carried out, based on financial and macroeconomic theories, with the collection of data through a questionnaire applied to three (3) companies of the auto-part sector of Tinaquillo, Cojedes State. It was concluded that the auto-part sector has faced the inflationary environment, financing itself with domestic resources, through the generation of liquid profits that are added to retained earnings and/or cash flows synchronized with operating requirements. In this sense, it is recommended to align the main local sectors, academic and society in general, in order to boost and/or accompany the resilience of the business sector.

Keywords: Domestic financing, inflation, business.

Introducción

El financiamiento interno, ha sido un punto de encuentro mundial al ser una alternativa para consolidar la inversión empresarial, bien sea por aportes de los dueños o por las ganancias que provienen de las operaciones del negocio (Briceño, 2009). Sin embargo, las decisiones de financiamiento interno pasan por una decisión de riesgo y rendimiento que a su vez es influenciada por factores de riesgo sistemático a la empresa, tales como las tasas de interés, el riesgo cambiario, desempeño de la economía, riesgo país y la inflación, sólo por mencionar algunos (Cabrera, Melo, Parra: 2014). En este sentido y en lo que respecta a la inflación, éste ha sido un factor adverso al financiamiento interno empresarial pues al crear una distorsión en la estructura de precios relativos en toda la economía, termina distorsionando el costo de oportunidad del dinero, las ganancias de la empresa, la propensión a la inversión por aportes propios, entre otros (The Boston Consulting Group 2011).

En este orden de ideas, las dificultades de financiamiento interno por el entorno inflacionario en Latinoamérica y el Caribe, ha sido una característica transversal en las organizaciones empresariales; tales episodios de inflación se mantuvieron para los diez primeros meses del 2018, donde la inflación promedio pasó de una tasa de 5,3 % de octubre 2017 a 7,0 % a octubre 2018, con una mayor influencia inflacionaria de economías suramericanas como Argentina 45 %, Uruguay 8,0 %, Brasil 4,6 % y Paraguay 4,1 %. Dichas experiencias de inflación en la región, generan impactos negativos en la inversión, al afectarse la alternativa de financiamiento interno que conjuntamente el racionamiento del crédito, ha contribuido, incluso, el cierre de algunas empresas. (Comisión Económica para América Latina y el Caribe - CEPAL, 2018a).

En lo que respecta a Venezuela, la tasa de inflación anual no ha bajado al menos de dos dígitos desde el año 1984. De hecho, en los últimos treinta y seis años ha habido varios episodios de la inflación. El primero, ocurrió en el año 1989 al coincidir con programa de ajustes económicos, que incluyó la devaluación del bolívar y liberación de precios de bienes y servicios, posicionándose la tasa de inflación en 81 %, representando la mayor de la historia del país hasta ese momento. El segundo episodio, se generó entre 1994 y 1996, cuando tuvo lugar la peor crisis bancaria experimentada en Venezuela, en medio de varias devaluaciones del bolívar, un elevado déficit fiscal y la implantación de un control de cambio, el país experimentó una tasa de inflación anual de 103 %. El último episodio inflacionario, es el que experimenta el país desde el 2013, cuando la tasa salto a 56 %, luego se posicionó en 68,5 % para el 2014 y 180 % en 2015. (Garay y Salazar, 2016).

Cabe destacar, que la elevada y creciente inflación que ha tenido Venezuela, tiene asidero, principalmente en el descomunal y creciente déficit público, su financiamiento masivo por el Banco Central de Venezuela (BCV) con dinero inorgánico, el hostigamiento gubernamental a la actividad

económica privada, la imposición de controles desproporcionados de precios, la imposibilidad de acceder a las divisas, las enormes deudas acumuladas con los proveedores externos, la supina ineficiencia de las empresas manejadas por el Estado y las limitaciones para importar y exportar. (Palma, 2016). De igual forma, es conveniente destacar que desde diciembre de 2015 no se dispone de cifras oficiales por parte del ente gubernamental encargado (BCV) en relación al Índice Nacional de Precios al Consumidor real, sin embargo, según las cifras referenciales de la Comisión de Finanzas de la Asamblea Nacional - AN (2018), la inflación para septiembre 2018 fue de 233,30 %, con su equivalente acumulado anual de 115.824,20 %

En otro orden de ideas, al considerar al sector autoparte a nivel nacional, prototipo de las organizaciones empresariales, se observa que ésta ha sido afectada por los repuntes inflacionarios, al enfrentar no solamente la caída de la demanda al disminuir el poder adquisitivo, sino por su influencia en las estructuras de costos, escasez de materias primas nacionales e importadas y fundamentalmente la falta de financiamiento, lo cual ha representado una caída dramática de su producción 1.155 unidades para el año 2018 que, al compararse con años anteriores, donde llegó a producir más de 500.000 unidades, ha representado, una caída de 99,76 % reflejando una situación extrema para los movimientos monetarios, esta cifra expresada en USD representa 101,4 millones para 2018, indicando una disminución de 83,63 % y 876 % respectivamente para el 2017 y 2008 (Cámara de Fabricantes Venezolanos de Productos Automotores-FAVENPA: 2018).

En este mismo orden, las empresas del sector autoparte del municipio Tinaquillo del estado Cojedes, según entrevistas a sus gerentes se diagnosticó que la inflación ha venido disminuyendo su capacidad de producción por falta de materias primas, sensibilidad del proceso productivo por la

escasez de componentes origen nacional e internacional, y lo que es mucho más dramático la falta de financiamiento en moneda nacional e internacional, que dificulta cumplir con los requerimientos de inversión en capital de trabajo, generando impacto negativo en volúmenes de producción y ventas. Sin embargo, reportan una propensión hacia la búsqueda de opciones de financiamiento interno. No obstante, tales prácticas que incrementan sus opciones de financiamiento interno no son conocidas, ni unificadas en el mismo sector, ni tampoco por los demás sectores de la economía.

Lo antes manifestado, crea un espacio de oportunidades para compartir las experiencias de éxito que apunten a la supervivencia del sector autoparte. En este sentido, el objetivo de esta investigación fue mostrar las opciones de financiamiento interno en un entorno inflacionario para las empresas venezolanas, utilizando como contexto al sector autopartes ubicado en el municipio Tinaquillo del estado Cojedes al período 2018. Para alcanzar el objetivo anterior, metodológicamente se realizó una investigación con diseño documental y de campo, tipo descriptivo. Siendo documental, según Smith (2008:247), por “encontrar la gran diversidad de aportes teóricos, conceptuales y explicativos de hechos y fenómenos determinados”, aspecto ineludible en esta investigación que permitió darle soporte al estudio.

En este mismo orden de ideas, la investigación fue de campo, ya que en la concepción de Arias (2012:31) ésta “consiste en la recolección de datos directamente de los sujetos investigados, o de la realidad donde ocurren los hechos (datos primarios), sin manipular o controlar variable alguna”, aspecto que destaca su carácter no experimental al evaluar la realidad tal cual se presenta, ello es reforzado por Baptista, Hernández y Sampieri (2014:151), al indicar que “la investigación no experimental son estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para analizarlos”, así pues, los datos en esta

investigación se recolectaron directamente en referencia a las opciones de financiamiento interno en un entorno inflacionario para las empresas del sector autopartes ubicadas en el municipio Tinaquillo del estado Cojedes, sin manipular las variables de financiamiento e inflación, tomándose la información tal como se presentaron en la realidad.

De igual manera, la investigación fue descriptiva, por cuanto estudió las opciones de financiamiento interno en un entorno inflacionario, caracterizando su desenvolvimiento en la realidad de las empresas del sector autopartes, ubicado en el municipio de Tinaquillo estado Cojedes, todo ello en correspondencia con Smith (Ob. Cit:249) quien afirma que este tipo de investigación “las investigaciones descriptivas reseñan las características de un fenómeno existente, mide de manera diferente los conceptos o variables, aunque este en capacidad de integrar las mediciones de cada una de las variables con el propósito de determinar cómo es”. De este modo, finalmente se enuncian las opciones de financiamiento en el entorno inflacionario de Venezuela tal como se presentan en la realidad.

Sobre lo anterior, es conveniente destacar que el discurso descriptivo de las opciones de financiamiento interno en el entorno inflacionario, fue construido por un lado, según las perspectivas teóricas de financiamiento corporativo de Briceño (2008), Brealey, Myers y Allen (2010), Van Horne y Wachowicz (2010), así como Soriano (2011 y por otro lado, según las teorías macroeconómicas de inflación de Samuelson y Nordhaus (2010), Reinhart & Rogoff (2011) y Mishkin (2018), incluyendo la teoría de Swanson (2003) e Indacochea (1992) que permitieron hacer el enlace entre el financiamiento corporativo y la inflación.

En el mismo tenor investigativo, la muestra coincidió con la población lo cual es propio para poblaciones pequeñas que no requieren muestras probabilísticas, quedando conformada por tres (3) gerentes representantes de las tres empresas de autopartes de Tinaquillo, a saber: Contitech de Venezuela, C.A;

Jetfilter, C.A e Industrias Rodanol S.A, todo ello de conformidad con Hurtado de Barrera (2010:141), quien afirma que, “para una población finita y accesible, se asume, como elementos de estudio a todos los individuos que la conforman. Por lo anterior, no se aplicarán los métodos para extraer la muestra representativa de la población”. De igual manera, a la muestra se aplicó un cuestionario de selección múltiple, corroborándose su validez por criterios de pertinencia, redacción y adecuación del mismo, en función al alcance de los objetivos planteados en la investigación, lográndose validez de acuerdo a Delgado de Smith (Ob. Cit:289) quien señala que “la validez se logra cuando se mide lo deseado”, aspecto logrado a través de la validación por tres expertos de contenido.

Finalmente, respecto a la confiabilidad del instrumento, Delgado de Smith (Ob. Cit.: 290) afirma que ésta se logra cuando “se obtiene puntuaciones semejantes aplicándolo dos o más veces a un mismo individuo o grupo de individuos”, aspecto logrado al aplicar el índice Alfa de Cronbach al mencionado instrumento, el cual arrojó un índice igual a 0,875 por lo cual se considera confiable con una medición alta, cercana a 1, es decir, que al aplicar el instrumento a un mismo grupo de individuo en condiciones iguales, se observarán resultados similares para el 87,5 % de los casos.

Análisis de Resultados

El cumplimiento del objetivo propuesto en relación a mostrar las opciones de financiamiento interno en un entorno inflacionario para las empresas venezolanas, utilizando como contexto al sector autopartes ubicado en el municipio Tinaquillo del estado Cojedes al período 2018, permitió evidenciar un conjunto de datos interconectados que dan cuenta de una lógica de desempeño del sector en cuanto al financiamiento interno para asumir los impactos de la inflación en la empresa, particularmente considerando los efectos de la inflación en la inversión empresarial y la propensión hacia la utilización de fuentes internas de financiamiento

Respecto a los efectos de la inflación en la inversión empresarial se manejaron dos aristas, en primer lugar, el nivel de capacidad instalada y operativa de la empresa, así como la valoración de la dificultad para adquirir materias primas, suministros y/o equipos, considerando en ambos casos el proceso inflacionario. De esta forma, respecto al nivel de capacidad instalada y operativa se encontró que la capacidad operativa de Contitech de Venezuela, C.A. se corresponde a un 10 %, el caso de Jetfilter, C.A a un 38 %, mientras Industrias Rodanol S.A fue de un 60 %, reflejando respectivamente capacidad ociosa de 90 %, 62 % y 40 %, cabe destacar, que una capacidad ociosa es pernicioso toda vez que debilita la rentabilidad del negocio, aumenta el costo de oportunidad, así como el efecto adverso sobre la generación de ganancias líquidas que bien pueden ser una fuente de financiamiento interno para las empresas.

En cuanto al apartado anterior, conforme a lo enunciado por las Gerencias Financieras de las empresas, las causas principales en la disminución de su capacidad operativa son, por un lado, envejecimiento del parque automotor y por otro lado los efectos de la inflación que generan pérdida del poder adquisitivo de la población en consecuencia constreñimiento del mercado de reposición. Todo ello encuentra justificación, según Indacochea (Ob. Cit.) en la inflación interna de la empresa que tiende a aumento del costo de las materias primas, que en todo caso obliga a la empresa a transferir mediante la inflación externa, a través del aumento de precios de los productos, sin embargo, al ejecutar estos ajustes en los precios de venta, se evidenció que los mismos estuvieron muy por encima de la capacidad de compra del mercado.

En este mismo orden de ideas, en cuanto a las dificultades para adquirir materias primas, suministros y/o equipos en el entorno inflacionario, se tiene que el 67 % de las empresas consideradas, presentan dificultades para adquirir materias primas, suministros y/o equipos. En lo que respecta a la

adquisición de materias primas, prioritarios del proceso productivo, las de origen importado se han complejizado por los impactos en devaluación en el Sistema de Divisas de Tipo de Cambio Complementario Flotante de Mercado de Venezuela (DICOM), lo cual ha generado aumentos significativos en las estructuras de costos, de igual forma los precios de las materias primas de origen local se han disparado considerablemente, lo cual genera un escenario de inflación interna para la organización que ha sido el que obligado al ajuste permanente de precios con el agravante de pérdida de mercados. Por otro lado, un 33 % de las empresas señalan que no presentan dificultades, pues ellos previeron inventario de materia, que por su naturaleza de durabilidad por el tipo de insumo que utilizan en sus procesos productivos, se han convertido temporalmente en fortaleza.

En este orden de ideas, la gestión de materias primas se ha encaminado a la sustitución materias primas importadas por otra fuente de abastecimiento local que ha conllevado a replantear esquemas de financiamiento con proveedores por medio de la compra de las materias primas en consignación, siendo una opción de financiamiento externa que contribuye a la gestión del capital de trabajo. De esta forma, las dificultades de gestión de materia prima por la generación de ganancias líquidas que cae en la categoría de financiamiento interno, cada vez más mermadas por los embates de la inflación se ha complementado con opciones de financiamiento externo. Todo ello considerando una sana política de capitalización de modo que coincidan los tiempos para honrar los compromisos con proveedores.

Lo anterior planteado, va de la mano con los planteamientos de Briceño (Ob. Cit.), quien indica que cuando una empresa decide tener financiamiento a través de terceros, es importante tener en cuenta la forma como se deben hacer coincidir las necesidades financieras con el financiamiento obtenido, es decir las inversiones en activos (largo plazo) y las necesidades

de capital de trabajo (corto plazo), con los tiempos para honrar dichos compromisos.

En otro orden de ideas, respecto a la propensión hacia la utilización de fuentes internas de financiamiento, ello fue valorado estudiando las fuentes de financiamiento considerando sus opciones y el nivel de inventarios de productos terminados considerando el entorno inflacionario con la que están trabajando actualmente las empresas. Sobre las fuentes de financiamiento considerando sus opciones, se observó que un 33 % está financiándose con fuentes interna, un 33 % se está financiando con fuentes propias y entidades financieras, mientras que otro 33 % se está financiando con fuentes propias y otras instituciones, particularmente organismos bilaterales; ello, permite inferir que todas, es decir, el 100 % las empresas se están financiando con fuentes propias, particularmente con la generación de ganancias liquidas que se sumarian a ganancias retenidas y/o flujos de cajas sincronizados con los requerimientos operativos

Lo anterior, se logró a través de opciones variadas como: estímulo a las ventas, y gestión variada de capital de trabajo como: Eliminar políticas de descuentos por pronto pago y descuentos especiales, desarrollar una gestión del producto determinando los más rentables de las diferentes líneas de producción, promocionar los productos de baja rotación, venta de productos y comprar de materias primas a consignación y compras de materias primas de origen importado. Cabe destacar, que la investigación guarda correspondencia con la evaluación sugerida por Briceño (Ob. Cit.), de fuentes de financiamiento, donde los agentes económicos logran ponderar la carestía de recursos monetarios crecientes, buscando opciones a lo interno. Se destaca, además, que los resultados guardan correlación con la investigación de Arias (2015), quien manifiesta que, en un entorno inflacionario, para mantener operaciones, las empresas se esfuerzan por ubicar

opciones creativas de financiamiento interno con un sesgo muy fuerte hacia generación de ganancias liquidas.

Es conveniente destacar, que los resultados también se ajustan a los planteamientos de Swanson (Ob. Cit.), por cuanto las empresas de autopartes en su totalidad se han concentrado en desarrollar prácticas que le permitan financiar internamente el capital de trabajo, con gestiones de cuentas por cobrar rápidas y una política de inventario creativa que no solo contempla el mantener alta rotación de inventario, por lo cual da cabida al método FIFO, muy aparte de la venta a consignación que permite bajar costos de almacenaje y crear conexión con el cliente.

En este mismo orden de ideas, los resultados guardan correspondencia con los resultados aportados por Gumbe & Kaseke (Ob. Cit.), relacionado al caso de hiperinflación de Zimbabwe, considerado el segundo caso de hiperinflación más elevado de la historia y primero del siglo XXI, donde los agentes económicos se concentraron entre otras cosas, en la administración eficiente del capital de trabajo, como reducción de ventas de crédito, cobro en divisas y economía de trueque en la cual se negociaban cupos de combustible, valorando no solo las ganancias liquidas sino un flujo de caja para mantener la operatividad de la empresa. Tal aspecto es relevante, toda vez que Venezuela manifiesta una tendencia creciente del aumento de la tasa de inflación tal como es manifestado por la AN. (Ob. Cit.) y donde no se visualiza según la CEPAL (2018c) coherencia entre la política fiscal y monetaria, particularmente un déficit fiscal (aumento de gasto público) financiado por emisión inorgánica de dinero (política monetaria expansiva).

Finalmente, respecto al nivel de inventarios de productos terminados para el entorno inflacionario en Venezuela, se tiene que el 67 % de las empresas objetos de estudio, indicaron que el nivel de inventario de productos terminados que mantienen en la actualidad es medio, debido a la debacle de la demanda resultante de los efectos inflacionarios, aumentos de los costos,

pérdida del poder adquisitivo, falta de materias primas importada y nacional, adicional la inactividad de las ensambladoras del sector privado repercute directamente en el sector autopartes. Se destaca que lo anterior se debe al mantenimiento de inventarios contra pedidos, lo que conlleva a que la empresa por el entorno inflacionario no tiene una producción estable, ya que depende de la recepción de pedidos diarios y en efecto, la contracción del sector autopartes influye en las políticas de ventas, por ende, la planificación de la producción está en función a productos de altas rotación.

Cabe destacar, que las estrategias de la mayoría de la empresas antes citadas, va de la mano con las estrategias de capital de trabajo en ambientes de alta inflación propuestas por Swanson (Ob. Cit.), el cual indica que se debe considerar la posibilidad de actuar como empresa de aceptación para facilitar las compras de los clientes, incluso es importante comprender la nueva realidad, donde la adaptación a los cambios sea una oportunidad dentro de este sector autopartes por demás amplio y competitivo a pesar de la incertidumbre y volatilidad que les rodea. Incluso, los resultados guardan correlación con las conclusiones obtenidas por Lamberto (2017), el cual indicó que, en el contexto inflacionario, las opciones de financiamiento de las empresas argentinas se concentraron en la administración eficiente del capital de trabajo a modo de generar un flujo de caja que apunten a las ganancias liquidas, de allí su sana política de manejo de inventarios, para favorecer la continuidad de ciclo operativo.

Conclusiones

Los aspectos considerados, permitieron mostrar las opciones de financiamiento interno en un entorno inflacionario para las empresas venezolanas, utilizando como contexto el sector autopartes del municipio Tinaquillo del estado Cojedes al 2018, destacándose dos dimensiones de análisis, por un lado, los efectos de la inflación en la inversión y, por otro lado, la

propensión hacia la utilización de fuentes internas de financiamiento.

Respecto a los efectos de la inflación en la inversión empresarial se reveló que los entornos inflacionarios afectan indirectamente al sector autoparte, al provocar incrementos de capacidad ociosa que oscila entre 40 y 90 por ciento, ambos inclusive. Ello implica costos de oportunidad incrementales, así como imposibilidad de generación de ganancias que representa una de las principales metas empresariales y la base del financiamiento interno bien sea por la generación de ganancias retenidas o por generación de flujos de efectivos que propendan a la operatividad empresarial. Todo esto, hunde sus raíces en el efecto directo de la inflación al implicar caída en la demanda, aumentos de los costos de producción; escasez y dificultad de acceso de materias primas importada y nacional, inactividad de las ensambladoras y la contracción económica en general.

Por otro lado, respecto a la propensión hacia la utilización de fuentes internas de financiamiento se evidenció que todas las empresas del sector autopartes, se están financiando con fuentes propias a través de la generación de ganancias liquidas que se sumarían a ganancias retenidas y/o flujos de cajas sincronizados con los requerimientos operativos, a través de opciones variadas. como: estímulo de las ventas, estrategias de activos fijos como alquiler de maquinaria, convenir pagos a proveedores por cuotas y gestión variada de capital de trabajo tales como: Eliminar políticas de descuentos por pronto pago y descuentos especiales, desarrollar una gestión del producto determinando los más rentables de las diferentes líneas de producción, promocionar los productos de baja rotación, venta de productos terminados a consignación y contra pedidos como estrategias para disminuir los costos de almacenamiento.

En el mismo orden de ideas, se pudo manifestar que, a pesar de la adversidad del entorno inflacionario, las empresas no escatimaron esfuerzos para mantener sus operaciones,

situando opciones creativas de financiamiento con un enfoque muy preciso de generar ganancias líquidas para la gestión de capital de trabajo y así mantener la liquidez necesaria de su proceso productivo. Es importante destacar la correlación de estos resultados con el estudio proporcionado por Gumbe & Kaseke (Ob. Cit.), relacionado al fenómeno de hiperinflación de Zimbabwe, considerado el segundo caso de hiperinflación más elevado de la historia y primero del siglo XXI, donde las empresas se concentraron, entre otras cosas, en la administración eficiente del capital de trabajo. Tal aspecto es relevante, toda vez que Venezuela manifiesta una tendencia creciente del aumento de la tasa de inflación tal como es manifestado por la AN. (Ob. Cit.) y donde no se visualiza según la CEPAL (2018c) coherencia entre la política fiscal y monetaria, particularmente un déficit fiscal financiado por emisión inorgánica de dinero.

Agradecimientos

A las gerencias generales y financieras de las empresas del sector autoparte del municipio Tinaquillo del estado Cojedes y a la Cámara Venezolana de Fabricantes de Autopartes (FAVENPA) por aportes de datos valiosos. También, a todos los investigadores del área de postgrado de la Universidad de Carabobo cuyas reflexiones y sugerencias mejoraron este documento.

Referencias

- Arias, Fidias (2012). El Proyecto de Investigación. Disponible: <http://es.slideshare.net/paundpro/el-proyecto-de-investigacion-fidias-arias-2012>. Consulta: 2018, enero 17.
- Arias, Gabriela (2015). Alternativas de Financiamiento para las empresas Manufactureras del Sector Metalúrgico en el Estado Aragua. Disponible: <http://mriuc.bc.uc.edu.ve/bitstream/handle/123456789/25>

76/Maestr%C3%ADa%20Gabriela%20Arias.pdf?sequence=1
Consulta: 2018, enero 20.

Bautista, Omar (2018). Industria Automotriz Venezolana 2018. Cámara de Fabricantes Venezolanos de Productos Automotores-FAVENPA.

Brealey, Myers, Allen (2010). Principios de Finanzas Corporativas. Novena Edición, MC Graw, Hill, Interamericana de Editores, S.A. de C.V, Pág. 520.

Briceño, Paul (2009). Finanzas y Financiamiento. Nathan Associates Inc Perú.

Cabrera Wilmar, Melo Luis, Parra Daniel (2014). Relación entre el riesgo sistémico del sistema financiero y el sector real: un enfoque FAVAR. Revista Ensayos sobre Política Económica. 32(75), pp. 1-122. Disponible en: <https://www.elsevier.es/es-revista-ensayos-sobre-politica-economica-387-articulo-relacion-entre-el-riesgo-garaysistemico-S0120448314000025>

CEPAL (2018b). Los desafíos de América Latina y el Caribe con respecto al Financiamiento. Disponible: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/43445-challenges-facing-latin-america-and-caribbean-regarding-financing-2030-agenda>. Consulta: 2020, COINDUS

CEPAL (2018c). República Bolivariana de Venezuela. Estudio Económico de América Latina y el Caribe ▪ 2018. Disponible: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/43964/105/EEE2018_Venezuela_es.pdf Consulta: 2020, Julio 15

Comisión Económica para América Latina y el Caribe-CEPAL (2018a). Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe. 2018 (LC/PUB.2019/1-P), Santiago, 2019. Disponible: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/44326/141/S1801219_es.pdf Consulta: 2020, Julio 13.

Delgado de Smith, Yamile (2008). La Investigación Social en Proceso. Ejercicios y Repuestas. Biblioteca de Ciencias Económicas y Sociales. Universidad de Carabobo.

Garay y Salazar. (2016) Finanzas Personales: Como sobrevivir a la Inflación. Debates IESA, Volumen XXI. Número 1. 2016.

Gumbe, Samuel y Kaseke, Nyasha (2011): «Manufacturing firms and hyperinflation-survival options: the case of Zimbabwe manufacturers (2005-2008) ». Journal of Management and Marketing Research. Vol. 7. Disponible: <http://www.aabri.com/manuscripts/10667.pdf>. Consulta: 2020, Julio 13.

Hanke, Steve and Kwok, Alex (2009). On the Measurement of Zimbabwe's Hyperinflation (June 14, 2009). Cato Journal, Vol. 29, No. 2. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2264895>. Consulta: 2020, Julio 13.

Hernández Sampieri, Roberto y Baptista, María del Pilar (2014). Metodología de la investigación. Sexta Edición. México: Editorial Mc. Graw Hill.pp.104.

Hurtado de Barrera, Jacqueline. (2010). El Proyecto de Investigación. Metodología de Investigación Holística. Ediciones Quirón Sypal, Servicios y Proyecciones para América Latina. Bogotá.

Indacochea, Alejandro. (1992). Finanzas en Inflación. (5° ed.). Editorial del IESA.

Lamberto Alejandro (2017). Administración Financiera en Contextos Inflacionarios. Tesis de especialización. Universidad de Buenos Aires. Argentina Disponible en: http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/15020893_LambertoAD.pdf. Consulta: 2018, septiembre 16

Mishkin, Frederic (2008). Moneda, Banca y Mercados Financieros 8va. Edición. Pearson Educación México.

Palma Pedro (2016). la Inflación en Venezuela: sus causas y correcciones. en: Gerenciar en tiempos de inflación. En tiempos inflacionarios no solo se debe actuar rápidamente para sobrevivir: También debe repensarse la estrategia. Revista Debates IESA. Volumen XXI, número 1, enero-marzo 2016. Disponible:

<http://www.debatesiesa.com/debatesweb/wp-content/uploads/2018/05/Gerenciar-en-tiempos-de-inflaci%C3%B3n-Debates-IESA-XXI-1-ene-mar-2016-1.pdf>.
C

Pidun, Ulrich y Stelter, Daniel (2011). Preparando la Inflación de su Empresa. The Boston Consulting Group, Inc. 2011. All rights reserved.

Samuelson, Paul y Nordhaus, William. (2010) Macroeconomía con aplicación a Latinoamérica. Decimonovena edición, México. Editorial Mc Graw.

Soriano, Jesús (2011). Introducción a la Contabilidad y las Finanzas. Editorial Profit Barcelona.

Swanson, Gerald (2003). The Hyperinflation Survival Guide: Strategies for American Businesses. USA. Published by Eric Englund.

Van Horne, Wachowicz (2010). Fundamentos de la Administración Financiera. (10º ed.). Pearson Educación, México