



**UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS
CAMPUS BARBULA**

Incidencia de la devaluación de la moneda en el presupuesto de efectivo en función al tipo de cambio en las empresas trasnacionales pertenecientes a la industria de Salud Animal en Venezuela.

Autor: Adrian Adames.

Bárbula, Febrero de 2015



**UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS
CAMPUS BARBULA**



CONSTANCIA DE ACEPTACION

Incidencia de la devaluación de la moneda en el presupuesto del efectivo en función al tipo de cambio en las empresas trasnacionales pertenecientes a la industria de Salud Animal en Venezuela.

Tutora:
Mahie Sierra

**Aceptado en la Universidad de Carabobo
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Área de Estudios de Postgrado
Trabajo de Grado presentado para optar a Maestría en Administración
de Empresas Mención Finanzas
Por: Msc. Mahie Sierra
C. I. 13.780.701**

Barbula, Febrero de 2015



**UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS
CAMPUS BARBULA**



CONSTANCIA DE ACEPTACION

Incidencia de la devaluación de la moneda en el presupuesto del efectivo en función al tipo de cambio en las empresas transnacionales pertenecientes a la industria de Salud Animal en Venezuela.

**Tutor:
Mahie Sierra**

**Aceptado en la Universidad de Carabobo
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Área de Estudios de Postgrado
Trabajo de Grado presentado para optar a Maestría en Administración
de Empresas Mención Finanzas
Por: Msc. Mahie Sierra
C. I. 13.780.701**

Barbula, Febrero de 2015

DEDICATORIA

A mi madre quien a lo largo de todos estos años me has apoyado en cada paso que doy en mi vida, eres la luz que ilumina mis pasos, todos mis logros académicos, profesionales y personales son gracias a ti. Tú me eres mi motivo para cumplir cada una de mis metas.

A mis hermanos, nunca es tarde para cumplir con cualquier meta que se tracen, solo confíen en ustedes mismos que serán capaces de cumplir con lo que se propongan.

A todos aquellos que por un momento se puedan sentir perdidos y no saben en que parte se encuentran ni a donde van recuerden que...

... Nuestra misión en la tierra es descubrir nuestro propio camino, nunca seremos felices si vivimos un tipo de vida ideado por otra persona...

Adrián Adames

AGRADECIMIENTO

A toda mi familia, quienes sé que procuran mi bienestar, su apoyo representa para mí la fuerza que me mueve cada día a ser un mejor individuo, sin ustedes ninguno de mis logros serian posibles.

A mis compañeros Dilimar M., Reidan E., Ambar H., Alberto A. Miguel A., Carlos O., les agradezco haberlos conocido en esta etapa de mi vida son unas excelentes personas, estoy agradecido por la amistad que iniciamos.

A los profesores Daniel R., Samuel A., Mahie S., a ustedes tres de distintas maneras han colaborado directa e indirectamente en la finalización de este trabajo, motivándome y guiándome cuando fue necesario en distintos momentos del tiempo del postgrado.

Familia Monsalve – Esteves todos y cada uno de ustedes fueron mi segunda familia desde que vivo en Valencia, siempre les estaré muy agradecido.

A todos mil gracias que de una u otra manera hicieron posible la realización de esta investigación.

Adrián Adames



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS
CAMPUS BARBULA

Incidencia de la devaluación de la moneda en el presupuesto del efectivo en función al tipo de cambio en las empresas trasnacionales pertenecientes a la industria de Salud Animal en Venezuela.

Autor: Adrian Adames

Tutor: Mahie Sierra

Fecha: Febrero, 2015

RESUMEN

La presente investigación surge con la finalidad de analizar la incidencia de la devaluación de la moneda en el presupuesto del efectivo en función al tipo de cambio en las empresas trasnacionales pertenecientes a la industria de salud animal en Venezuela. Se centra la atención en las compañías multinacionales de la industria de salud animal ya que estas manejan un porcentaje significativo del alimento y medicina necesario para satisfacer las necesidades del país. Metodológicamente se apoya en una investigación de campo, de tipo descriptivo con sustento en bases documentales, tomando como muestra seis gerentes y/o contralores del área de finanzas de diferentes empresas multinacionales de salud animal. Para la recolección de datos se utilizó como instrumento la encuesta de modalidad dicotómica, debido a la naturaleza de las preguntas caracterizadas por su precisión. Con base a la información suministrada se concluye que es importante el estudio del comportamiento de las variables macroeconómicas que indiquen en la devaluación, con la finalidad de realizar los ajustes necesarios a nivel presupuestario, coordinar y controlar las actividades de la empresa y lograr el desarrollo de los objetivos deseados.

Palabras Clave: Tipo de cambio Devaluación, Moneda extranjera, Presupuesto, Variables Macroeconómicas, Multinacionales del área Salud Animal



UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS
CAMPUS BARBULA

Incidence of Currency Devaluation in the Cash Budget according to the exchange rate in multinational companies belonging to the Animal Health industry in Venezuela.

Autor: Adrian Adames

Tutor: Mahie Sierra

Date: February, 2015

SUMARY

This research began in order to analyze the impact of the devaluation of the currency in the cash budget according to the exchange rate of multinationals belonging to the animal health industry in Venezuela. Attention in multinational companies in the animal health industry focuses and they handle a significant percentage of food and medicine necessary to meet the country's needs. The methodology is based on field research, descriptive, documentary support bases, taking as example six managers and / or controllers from the finance of different multinational animal health. For data collection survey dichotomous mode, due to the nature of the questions characterized by its precision was used as an instrument. Based on the information provided is concluded that it is important to study the behavior of macroeconomic variables indexed on devaluation, in order to make adjustments to the budget level, coordinating and controlling the activities of the company and achieve development desired objectives.

Keywords: exchange rate devaluation, foreign currency, Budget, Macroeconomic Variables, Animal Health Multinational area

INDICE GENERAL

	Pág.
Dedicatoria.....	iv
Agradecimiento.....	v
Resumen.....	vi
Índice de Cuadros y Tablas.....	x
Índice de Gráficos y Figuras.....	xii
Introducción.....	xiv
CAPITULO I	
EL PROBLEMA	
Planteamiento del Problema.....	16
Objetivos.....	23
Justificación.....	25
CAPITULO II	
MARCO TEORICO REFERENCIAL	
Antecedentes.....	27
Bases Teóricas.....	31
Bases Legales.....	52
CAPITULO III	
MARCO METODOLOGICO	
Tipo Investigación.....	54
Método Investigación.....	57
Población.....	58
Muestra.....	59
Técnicas e Instrumentos recolección Datos.....	61
Validez y Confiabilidad del Instrumento.....	61

	Pág.
CAPITULO IV	
ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS RESULTADOS.....	68
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	100
LISTA DE REFERENCIAS.....	105
ANEXOS.....	108

INDICE DE CUADROS Y TABLAS

CUADRO No.	Pág.
1. Operacionalización de las Variables.....	67
2. Pregunta 1.1: ¿Realiza usted el presupuesto anual de efectivo de la empresa?.....	69
3. Pregunta 1.2: De ser afirmativa su respuesta indicar el tipo de moneda en que lo realiza.....	70
4. Pregunta 2: ¿Conoce los elementos que conforman el presupuesto efectivo?.....	71
5. Pregunta 3.1: Podría indicar la frecuencia en la que esta realizado el presupuesto efectivo en su organización.....	72
6. Pregunta 3.2: El control del presupuesto del efectivo que frecuencia tiene.....	73
7. Pregunta 4: Considera usted que las partidas más relevantes en la elaboración del presupuesto son: ¿Presupuesto de Ventas, Presupuesto de compras, Presupuesto de gastos y de efectivo?.....	74
8. Pregunta 5.1: ¿En la elaboración del presupuesto de efectivo incluye un monto determinado para el fondo de reserva?.....	75
9. Pregunta 6.1: ¿Considera Usted la Tasa de Inflación al momento de realizar el Presupuesto de efectivo?.....	76
10. Pregunta 6.2: De ser afirmativa su respuesta, indique cual de las siguientes opciones pueden considerarse incidencias de la inflación.....	77
11. Pregunta 7: ¿Para la elaboración de su presupuesto 2014 cual tasa de inflación considero?.....	79
12. Pregunta 8: ¿Considera usted que la inflación afecta las	

compras en bolívares relacionadas a la actividad productiva de la empresa?.....	81
13.Pregunta 9: ¿Considera usted que la inflación afecta las compras en moneda extranjera relacionadas a la actividad productiva de la empresa?.....	82
14.Pregunta 10: ¿Considera usted que el índice de liquidez es una factor importante que debe tomar la empresa en la ejecución de sus actividades diarias?.....	83
15.Pregunta 11: Seleccione cual de los siguientes factores se toman en cuenta al momento de calcular la liquidez.....	85
16.Pregunta 12: Seleccione los indicadores financieros que utiliza para medir su índice de liquidez.....	86
17.Pregunta 13.1: ¿Conoce usted los procesos del control cambiario que se implementan actualmente en Venezuela?...	87
18.Pregunta 13.2: De ser afirmativa su respuesta podría indicarme cual es el tipo de cambio que aplica a su organización.....	89
19.Pregunta 14: ¿Considera usted que el control de cambio afecta a la industria de salud animal en Venezuela?.....	90
20.Pregunta 15: ¿Considera que la devaluación de la moneda tiene alguna incidencia en las empresas que manejan presupuestos en moneda extranjera?.....	92
21.Pregunta 16: En función a la variación en el tipo de cambio oficial puede indicar cual(es) de la(s) siguiente(s) opción(es) cree usted impactan a la organización.....	94
22.Pregunta 17: ¿El presupuesto de efectivo ayuda a la empresa a tener un mejor panorama del futuro ejercicio económico?....	97

INDICE DE GRAFICOS Y FIGURAS

Grafico No.	Pág.
1. Pregunta 1.1: ¿Realiza usted el presupuesto anual de efectivo de la empresa?.....	69
2. Pregunta 1.2: De ser afirmativa su respuesta indicar el tipo de moneda en que lo realiza.....	70
3. Pregunta 2: ¿Conoce los elementos que conforman el presupuesto efectivo?.....	71
4. Pregunta 3.1: Podría indicar la frecuencia en la que esta realizado el presupuesto efectivo en su organización.....	72
5. Pregunta 3.2: El control del presupuesto del efectivo que frecuencia tiene.....	73
6. Pregunta 4: Considera usted que las partidas más relevantes en la elaboración del presupuesto son: ¿Presupuesto de Ventas, Presupuesto de compras, Presupuesto de gastos y de efectivo?.....	74
7. Pregunta 5.1: ¿En la elaboración del presupuesto de efectivo incluye un monto determinado para el fondo de reserva?.....	75
8. Pregunta 6.1: ¿Considera Usted la Tasa de Inflación al momento de realizar el Presupuesto de efectivo?.....	76
9. Pregunta 6.2: De ser afirmativa su respuesta, indique cual de las siguientes opciones pueden considerarse incidencias de la inflación.....	78
10. Pregunta 7: ¿Para la elaboración de su presupuesto 2014 cual tasa de inflación considero?.....	79
11. Inflación anualizada desde el año 2003.....	80
12. Pregunta 8: ¿Considera usted que la inflación afecta las	

compras en bolívares relacionadas a la actividad productiva de la empresa?.....	81
13.Pregunta 9: ¿Considera usted que la inflación afecta las compras en moneda extranjera relacionadas a la actividad productiva de la empresa?.....	83
14.Pregunta 10: ¿Considera usted que el índice de liquidez es una factor importante que debe tomar la empresa en la ejecución de sus actividades diarias?.....	84
15.Pregunta 11: Seleccione cual de los siguientes factores se toman en cuenta al momento de calcular la liquidez.....	85
16.Pregunta 12: Seleccione los indicadores financieros que utiliza para medir su índice de liquidez.....	86
17.Pregunta 13.1: ¿Conoce usted los procesos del control cambiario que se implementan actualmente en Venezuela?....	87
18.Tipo de Cambio Oficial (Bs/\$) desde 2003.....	88
19.Pregunta 13.2: De ser afirmativa su respuesta podría indicarme cual es el tipo de cambio que aplica a su organización.....	89
20.Pregunta 14: ¿Considera usted que el control de cambio afecta a la industria de salud animal en Venezuela?.....	91
21.Pregunta 15: ¿Considera que la devaluación de la moneda tiene alguna incidencia en las empresas que manejan presupuestos en moneda extranjera?.....	93
22.Pregunta 16: En función a la variación en el tipo de cambio oficial puede indicar cual(es) de la(s) siguiente(s) opción(es) cree usted impactan a la organización.....	95
23.Pregunta 17: ¿El presupuesto de efectivo ayuda a la empresa a tener un mejor panorama del futuro ejercicio económico?.....	97

INTRODUCCION

Las variables macroeconómicas como la tasa de inflación, el tipo de cambio y la tasa de interés, entre otros, son indicadores que de alguna manera inciden en la toma de decisiones gerenciales. Tal como lo indica lo indica Gitman, L. (2000):

Las Variables Macroeconómicas son indicadores que permite al Gerente de Finanzas calcular sus requerimientos de Inversión de Capital, realizar evaluaciones y ajustes al presupuesto de forma periódica, y comparar con los estados financieros reales, con la finalidad de modificar los planes existentes o reiniciar el proceso si es necesario, en tal sentido el presupuesto debe ser flexible para adaptarlo a las nuevas exigencias del entorno y a las necesidades de capital e inversión en las empresas. (p.54).

De acuerdo a lo anterior, es importante planificar en base a las variables macroeconómicas conjuntamente con las condiciones del mercado, competencia, cambios tecnológicos, los cambios del medio ambiente, y, sobre todo los cambios políticos, económicos y sociales tanto a nivel nacional como internacional. De allí la importancia de tomar en cuenta las variables macroeconómicas que pueden incidir en la devaluación de la moneda de un país en un momento determinado, con la finalidad de realizar adecuadamente los diferentes presupuestos, entre ellos el Presupuesto de efectivo, para garantizar una situación financiera satisfactoria y así cumplir con los objetivos de la organización.

En tal sentido, la investigación está estructurada en cuatro (4) capítulos, los cuales se presentan de la siguiente forma:

Capítulo I, se expone el problema a estudiar, planteado en atención a la situación en la que se inserta, se expresan los objetivos a alcanzar y las razones que justifican el estudio.

Capítulo II Marco Teórico, contempla aquellos estudios realizados con anterioridad y que guardan relación con esta investigación, y los conceptos básicos que permitirán una mayor comprensión de los puntos a tratar.

Capítulo III, Marco Metodológico, describe el proceso que se utilizó para el desarrollo de la investigación, así como la población, la muestra y las técnicas e instrumentos de recolección de datos para esta investigación.

Capítulo IV, Presentación y Análisis de los Resultados, de acuerdo a los objetivos específicos.

Finalmente, Conclusiones y Recomendaciones, aportadas por el autor.

CAPITULO I

EL PROBLEMA

Planteamiento del problema

Desde que el hombre comienza a vivir en sociedad, aparecen las distintas formas de organización social y división del trabajo, término que en la actualidad se conoce como administración. Para realizar una adecuada gestión administrativa, se hace necesario establecer analogías con situaciones anteriores, relacionarlas con experiencias y conocimientos actuales. Al respecto, Koontz (2008. p.4) define administración como: “proceso de diseñar y mantener un ambiente donde individuos, que trabajan juntos en grupos, cumplen metas especificadas de manera eficiente”.

Por tal razón, se puede definir a la administración como una disciplina que tiene por finalidad dar una explicación acerca del comportamiento de las organizaciones, además de referirse al proceso de conducción de las mismas, así mismo es el arte-ciencia que permite una óptima asignación de los recursos. La técnica de ésta, involucra la aceptación de medios específicos utilizables en la búsqueda del funcionamiento eficaz y eficiente de las organizaciones. Incluye principios y normas, además de procedimientos para la conducción racional de las mismas

El proceso administrativo está conformado por cuatro fases, las cuales son la planeación, la organización, dirección y control. En las primeras dos etapas se determinará la mejor forma de cumplir los objetivos de una organización, en las siguientes dos es donde se ejecutan todas las actividades necesarias para lograr lo establecido durante el periodo económico.

En términos específicos, la planeación es definida por Galindo (1989. p.64) como “la determinación de los objetivos así como la elección de los cursos de acción para lograrlos”. Así que, planificar implica definir los objetivos o metas de la organización, estableciendo una estrategia general para alcanzar esas metas. Luego en este proceso, continúa la organización, que, según Galindo (1989. p.65) es: “El establecimiento de la estructura necesaria para la sistematización racional de los recursos, mediante la determinación de jerarquías, disposición, correlación y agrupación de actividades”

De igual forma la dirección, para Galindo (1989. p 148) consiste en “ejecución de planes según la estructura organizacional, mediante la guía de esfuerzos del grupo social a través de: motivación, comunicación y supervisión”. Es decir, consiste en coordinar el esfuerzo común de los subordinados, para alcanzar las metas de la organización. Por último en el proceso administrativo, se encuentra el control, según Galindo (1989. p.172) es “la evaluación, medición de la ejecución de los planes, con el fin de detectar y prevenir desviaciones, para establecer las medidas correctivas necesarias”. Por lo anteriormente expuesto, el control tiene como objeto cerciorarse de que los hechos vayan de acuerdo a los planes establecidos.

Por otro lado, el surgimiento y desarrollo de todo tipo de organismos así como la combinación de relaciones entre ellos, han dado lugar a la existencia de diferentes sectores económicos donde se aplica la administración. Sin embargo, una de las maneras en que se puede clasificar, depende del sector económico en que se emplee, en la actualidad la organización pueden ser públicas o privadas.

De allí que independientemente del tipo de empresa, ambas deberán informar a la población con intereses en la situación económica, financiera y los cambios que experimentan a una fecha o periodo determinado. En el caso de la empresa publica a través del informe de cuenta anual, en el caso de la privada a los accionistas, acreedores o propietarios, esta información es presentada a través de los estados financieros.

En este orden de ideas existen cuatro principales tipos de estados financieros conformados por balance general, el estado de resultado, estado de flujo de efectivo y estado de variación patrimonial.

De esta manera, se puede conocer la situación financiera de una empresa en un momento determinado para así determinar cómo van desarrollándose las actividades, sin embargo, existe otra manera de poder estimar anticipadamente el resultado futuro de la organización y es realizando un presupuesto. Cárdenas (2008) menciona que:

Los presupuestos ayudan a determinar cuáles son las áreas fuertes y débiles de la compañía. El control presupuestal genera la coordinación interna de esfuerzos. Planear y controlar las operaciones constituyen la esencia de la planeación de las utilidades y el sistema presupuestal provee un cuadro integral de las operaciones como un todo. (p.2).

El presupuesto determinara la mejor combinación de ingresos, costos y gastos para así, de esta manera estimar un resultado económico rentable, bajo premisas reales. Los ingresos representados por las ventas se presupuestarán por unidades, en los casos en que la empresa se dedique a la venta de productos, también deberá tener el precio de venta estimado, de esta manera poder presupuestar los ingresos. Así mismo deberán hacerlo

con los rubros de costos y gastos, para poder determinar el resultado estimado del periodo.

Así mismo, la valoración del presupuesto deberá hacerse en una moneda específica, pueden ser dólares americanos, canadiense, euros, pesos o bolívares. Es importante mencionar que una entidad puede llevar acabo actividades en el extranjero de dos maneras, la primera realizando transacciones en moneda extranjera o bien puede tener negocios en el extranjero, para ambos casos será necesario determinar el tipo de moneda que utilizara de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

En esta perspectiva, la mayoría de los países latinoamericanos ha fortalecido su moneda a través de diversas medidas económicas que le han permitido el sustentabilidad económica y el progreso continuo de los cimientos financieros. Esta afirmación es realizada tomando en cuenta el monto total del Producto Interno Bruto (PIB) de los 10 países que forman américa del sur, según estadísticas (Ver Anexo 1)de la unidad de información publica y servicios web la Comisión Económica Para América Latina y el Caribe (CEPAL), el PIB del 2012 (2,7MM\$) comparado con 2013 (4,0MM\$) ha aumentado en 48,14%.

En consecuencia, la NIC 21 titulada Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera, define la moneda funcional como “El entorno económico principal en el que opera la entidad es, normalmente, aquél en el que ésta genera y emplea el efectivo”, es decir, la moneda que influya fundamentalmente en los precios de venta de bienes y servicios así como costos de mano de obra, materiales y gastos.

De esta manera la organización puede utilizar una moneda de presentación o de reporte de sus estados financieros distinta a la moneda funcional, sin embargo la NIC 21 establece que “Si la moneda de presentación difiere de la moneda funcional de la entidad, ésta deberá convertir sus resultados y situación financiera a la moneda de presentación elegida”, para el caso de multinacionales la moneda de reporte dependerá del país donde se encuentre la casa matriz, con el fin de poder consolidar la información del grupo empresarial.

Actualmente en Venezuela existe una asociación de empresas locales y multinacionales de la industria de salud animal conocida como AVISA (Asociación Venezolana de la Industria de Salud Animal) con la finalidad de ejercer la representación de este sector en todos los asuntos que les afecte colectivamente, mediante las adecuadas relaciones con los sectores públicos y privados, nacionales e internacionales, promoviendo un clima propicio entre sus asociados para el logro de objetivos comunes.

Los animales cumplen diversas funciones y propósitos para el ser humano. Los de compañía, satisfacen necesidades importantes en la sociedad actual, además que la obtención de alimentos de origen animal ha sido históricamente, uno de los pilares fundamentales en los que se ha basado la alimentación humana. Actualmente los materiales para producción de medicamentos utilizados en el cuidado de animales es importado de otros países, ya que Venezuela no cuenta con la tecnología para elaborarlos, es por ellos que en la mayoría de los casos se necesitan divisas para adquirir la materia prima o el producto terminado.

Es necesario resaltar que, en Venezuela desde el año 2003 fue implementado un sistema de control cambiario de divisas, a raíz de la fuga

de capitales que era una preocupación del gobierno nacional. Este control se encontraba bajo la responsabilidad del órgano regulador adscrito al Ministerio del Poder Popular para la Planificación y Finanzas de la República Bolivariana de Venezuela llamado CADIVI (Comisión de Administración de Divisas).

Actualmente y por decreto presidencial publicado en gaceta oficial 40.393 de fecha 14 de Abril de 2014 se oficializa la supresión de la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), cuyas competencias son asumidas por el Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX), este cambio forma parte de la creación de un nuevo sistema cambiario en Venezuela, y la reestructuración de los mecanismos de acceso a las divisas.

Desde inicios del proceso solo se le otorgan divisas a viajeros y empresas encargadas de importar materia prima para procesarla o directamente para productos terminados. En el año 2003 la tasa de cambio oficial era 2,15 Bolívares por Dólar, luego en el año 2012 esta tasa fue ajustada a 4,30 Bs/dólar y el último cambio fue en el año 2013 donde la el tipo de cambio oficial fue de 6,30 Bs/dólar.

Actualmente el nuevo sistema cambiario venezolano autoriza las divisas a 6,30 bolívares para áreas prioritarias donde principalmente se engloban salud y alimentos, además cuenta con el Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD 1) y el Sistema Cambiario Alternativo de Divisas (SICAD 2) para otro tipo de importaciones que no son consideradas de primera necesidad.

SICAD 1 convoca subastas semanales a sectores productivos específicos, con una tasa que ha fluctuado entre 10 y 12 bolívares, y el SICAD 2 es un

mercado abierto que funciona a través de los bancos y casas de bolsa, para que empresas y personas naturales puedan transar moneda extranjera. Su paridad ha rondado los 49 y 51 bolívares desde su activación desde el mes de Mayo 2014.

El incremento del tipo de cambio en 2012 y 2013 significa que para adquirir un dólar son necesarios más bolívares, por lo cual la moneda Venezolana representada por el Bolívar tuvo una pérdida del valor nominal frente a otra moneda, en este caso representada por el Dólar de los Estados Unidos de América. A este fenómeno se le conoce como devaluación, en otros términos, representa una operación financiera realizada por decisión de la autoridad monetaria de un país, por medio de la cual se procede a rebajar la cotización de la moneda propia frente a las extranjeras, es decir, a partir del momento de devaluación habrá que pagar mas unidades monetarias nacionales para adquirir una unidad monetaria extranjera.

En consecuencia, al existir control cambiario desde el año 2003, las empresas no pueden acceder libremente a realizar cambio de la moneda local en este caso el Bolívar a divisas, ya que la norma solo permite la adjudicación dólares a una tasa preferencial para la importación de bienes o servicios. Así mismo por leyes nacionales la valoración de las operaciones y de las transacciones en moneda extranjera deberá realizarse en base a la tasa oficial determinada por el Banco Central de Venezuela (BCV).

Es por ello que, al devaluar la moneda el BCV está aumentando la tasa de cambio oficial, al realizar la conversión de los bolívares a la moneda extranjera de sus ventas, costos y gastos, las empresas trasnacionales requerirán más moneda nacional para llegar a la cifra presupuestada. Y es desde este momento que el departamento financiero de la organización

deberá realizar ajustes al presupuesto en base a las variaciones y determinar un nuevo escenario más ajustado a la realidad que se adapte a las condiciones económicas del mercado.

Es por las razones antes expuestas que se presentan las siguientes interrogantes:

- ¿Cómo impacta la devaluación en el presupuesto valorado en moneda extranjera que presentan las empresas trasnacionales pertenecientes a la industria de Salud Animal?
- ¿Cuáles son los efectos de las variables macroeconómicas que inciden en los presupuestos nacionales en las empresas trasnacionales pertenecientes a la industria de Salud Animal?

Objetivo General

Analizar la incidencia de la devaluación de la moneda en el presupuesto de efectivo en función al tipo de cambio en las empresas trasnacionales pertenecientes a la industria de Salud Animal en Venezuela.

Objetivos específicos

1. Estudiar el comportamiento de las variables que inciden en la devaluación de la moneda en Venezuela.
2. Describir los elementos que conforman el presupuesto de efectivo en empresas de la industria de salud animal en Venezuela.
3. Determinar los efectos de las variables macroeconómicas y su impacto en los elementos del presupuesto de efectivo en empresas de la industria de salud animal en Venezuela.

Justificación de la investigación

Actualmente en Venezuela existen un gran número de empresas trasnacionales dedicadas a la comercialización de bienes y servicios que son requeridos por la población para satisfacer sus necesidades. Estas grandes compañías utilizan la planificación financiera como base para el desempeño de sus actividades, anticipan y determinan los proyectos a elaborar, futuras inversiones, ampliaciones de infraestructura, consideran sus ventas, cantidades, precios con el fin de aproximar los ingresos, costos y gastos anuales, para poder estimar el beneficio económico. A tal efecto se evidencia la relevancia y finalidad que posee el presupuesto como herramienta financiera para cualquier organización.

Para poder elaborarlo se debe tener un conocimiento amplio de la empresa, será necesario tener claro los planes o políticas, debe existir una coordinación para ejecutar los objetivos, se debe fijar el periodo presupuestal, realizar frecuentemente seguimiento de las actividades, debe existir la dirección y vigilancia estudiando las variaciones que modifiquen las cifras estimadas en el presupuesto. Así lo menciona Rodríguez (2012) en su trabajo de grado:

Las evaluaciones deben realizarse de forma periódica, comparándolo con los estados financieros reales con la finalidad de modificar los planes existentes o reiniciar el proceso si es necesario, en tal sentido el presupuesto debe ser flexible para adaptarlo a las nuevas exigencias del entorno y a las necesidades de capital e inversiones en las empresas. (p.12)

Por tratarse de empresas trasnacionales la estimación es realizada en una moneda de reporte, dependerá del lugar donde se encuentra la casa matriz

que es la encargada de consolidar la información financiera del grupo, según lo estipula la Norma Internacional de Contabilidad No 21 (NIC 21).

Con la realización del presente estudio se realizará un aporte teórico al área Financiera de las empresas trasnacionales en Venezuela, ya que se considera el estudio del impacto de la devaluación en aquellas compañías que realicen la valoración de sus estados financieros en moneda extranjera, permitiendo al investigador establecer relaciones de causa y efecto para concluir sentencias teóricas sobre la incidencia de la mismas en el presupuesto de estas organizaciones.

En este orden de ideas, la línea de investigación definida será la de Economía Financiera y Monetaria adscrita a la Unidad de Investigaciones Económicas y Sociales. En consecuencia el trabajo de investigación tendrá un aporte científico de carácter teórico y práctico para las futuras investigaciones que se desarrollen en base a esta línea, así mismo, el beneficio para la comunidad estudiantil será de gran importancia, ya que la línea de investigación antes definida tiene por objeto según las líneas de investigación FACES (2011):

Comprende la profundización teórica – empírica en los diferentes mecanismos de transmisión que puede utilizar el Banco Central para tener efectos en la economía. La dinámica del Banco central comprende explorar y explicar los distintos indicadores, instrumentos y objetivos que determinan la efectividad de la política monetaria. Estructura y modernización de los sistemas de pagos para medir la profundización bancaria. (p. 50)

Así mismo, esta investigación propone soluciones para todas las empresas trasnacionales pertenecientes a la industria de Salud Animal en el

ámbito financiero para este período económico- coyuntural donde está sumida Venezuela.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

Una vez planteado el problema de estudio, el siguiente paso es sustentarlo teóricamente; es decir, delimitar, obtener y analizar estudios antecedentes, libros, revistas científicas, ensayos, tesis, páginas web, testimonios de expertos y toda aquella fuente que se relacione con el problema o tema de investigación.

Con base en la opinión de Hernández (2002. p.89) el marco teórico es: “La etapa del proceso de investigación en que se establece y se deja en claro la teoría que ordena la investigación, es decir, la teoría que se está siguiendo como modelo de la realidad que se está investigando.”, es decir, en esta etapa el investigador deberá documentarse para determinar las teorías bajo las cuales se rige el objeto en estudio.

Es por ello que entre sus funciones están la de ampliar el horizonte del estudio y guía del investigador para que se centre en su problema evitando desviaciones del planteamiento original; conduce al establecimiento de hipótesis o afirmaciones que más tarde habrán de someterse a prueba en la realidad. Inspira hacia nuevas líneas y áreas de investigación y provee de un marco de referencia para interpretar los resultados de la investigación, entre otras.

Antecedentes

Los antecedentes de la investigación para el autor Tamayo (2001. p.146) “consisten en todo hecho anterior a la formulación del problema que sirve para aclarar, juzgar e interpretar el problema planteado”, es decir, son todos

aquellos trabajos realizados que guardan relación con temas del trabajo y servirán como punto de referencia para aclarar las dudas del investigador en cuanto al camino que debe llevar la investigación.

En este caso el presupuesto en las empresas, así como la inflación y otros factores económicos han sido objetos de estudio a lo largo de los últimos años, ya que son de alta importancia para el desarrollo y la optimización de los procesos empresariales. Entre los estudios mencionados destacan los siguientes:

Quintero M. (2013), publicó trabajo de grado para optar al título de Magister en Finanzas, en la Universidad de Los Andes en Mérida, titulado Presupuesto Bajo Condiciones de Inflación en la Pequeña y Mediana Empresa. Esta investigación de campo de tipo descriptivo, tuvo como objetivo definir los elementos del control presupuestario, la incidencia de sus variables y lograr optimizar el resultado del mismo.

Esta investigación determino que ante los cambios habidos en el contexto económico se hace necesario presupuestar considerando las condiciones de la inflación, así mismo indica que al realizar el control presupuestario este deberá realizarse comparando sobre cifras coherentes al comparar el presupuesto ajustado con las cifras reales ajustadas. Por ultimo indican que el presupuesto no puede ser ajeno a la posibilidad de revisión, teniendo en cuenta que solo es un proyecto elaborado en un momento determinado, por lo tanto es importante considerar, las variaciones en los indicadores del país.

Rodríguez D.(2012) publicó trabajo de grado para optar al título de Magister en Administración de empresas mención Finanzas en la Universidad de Carabobo, titulado Análisis de las variables macroeconómicas

que inciden en el presupuesto de capital de las Pymes del sector del plástico del estado Aragua. Esta investigación es descriptiva de campo, tuvo como objetivo Identificar el comportamiento de variables macroeconómicas, describir los elementos financieros que conforman el presupuesto y explicar la incidencia de las variables en el presupuesto.

Esta investigación determinó que las variables macroeconómicas estudiadas afectan el proceso de elaboración de presupuesto, la indecencia en la organización y el impacto financiero que puede tener cada una de las variables si no es tomada en cuenta. Es de vital importancia ya que los elementos implícitos mantienen correlación con la presente investigación entre las variaciones implícitas en índice de inflación, tipo de cambio y tasa de interés y cada uno de los presupuestos de caja, capital, que a su vez afectan las posibles fuentes de financiamiento sean internas, nacionales o internacionales.

Ramones F. (2012) publicó trabajo de grado para optar al título de Magister en Administración de empresas mención Finanzas en la Universidad de Carabobo, titulado Incidencia del Mercado Financiero en la pequeña y mediana empresa (pymes) del sector industrial, San Vicente I, Maracay, Estado Aragua. Esta investigación es descriptiva de campo, tuvo como objetivo realizar un diagnostico de la situación actual de las pymes, determinar los procesos de financiamiento que en la actualidad llevan las pymes y analizar los procesos de financiamiento que permiten garantizar la productividad de las pymes.

Esta investigación aportó al presente estudio, una perspectiva teórica relevante para el análisis de resultados. Ya que se determinó que dada la crisis financiera y los altos índices de inflación a las pymes se les hace muy

costoso reducir el financiamiento, esto es debido al alza generalizada de los precios aunados a la crisis económica que viene atravesando el país producto de un control cambiario acompañado de un control de precios que impide el libre comercio. Sin embargo, el investigador concluye que obtener un buen financiamiento permitirá a las pymes lograr incrementar su productividad y de esta manera poder alcanzar mejor en la competitividad de la empresa, puesto que al tener mejores condiciones de trabajo que le permitan lidiar en el mercado con aquellas empresas de su mismo ramo, siendo el financiamiento una de las mejores maneras de incrementar productividad y competitividad.

Celis A. (2010) publicó trabajo de grado para optar al título de Magister en Administración de empresas mención Finanzas en la Universidad de Carabobo, titulado Influencia del valor razonable en la toma de decisiones financieras. Caso: Empresa de alimentos, S.A. Esta investigación de campo de tipo descriptivo, tuvo como objetivo identificar la situación de la empresa con respecto al proceso de toma de decisiones, analizar las ventajas y desventajas del proceso y establecer cómo se altera el proceso de toma de decisiones financieras en la empresa.

Esta investigación concluye que la empresa no refleja en sus estados financieros la situación de la entidad a valor de mercado. Por lo tanto, los riesgos en la toma de decisiones financieras no podrían incrementarse si se consideran los valores de mercado de los activos y pasivos, ya que el valor real de la posición financiera fortalece el proceso de toma de decisiones financieras e incluye los cambios que pueden sufrir los indicadores calculados a valor razonable, este valor asume la velocidad de cambio a la cual están expuestos los bienes y obligaciones de una entidad y los efectos que dichas alteraciones pueden causar en la contabilidad, proporcionando

ajustes en los registros contables e imprimiendo una aceleración que podría modificar la dirección y riesgo de dichas decisiones.

Muñoz L. (2010) publicó trabajo de trabajo de grado para al optar al título de Magister en Administración, en la Universidad de Los Andes en Mérida, titulado Manejo de las Finanzas Referente a Variables Macroeconómicas que se apliquen en el mercado Binacional Colombo-Venezolano. Esta investigación de campo de tipo descriptivo y un diseño de campo no experimental, tuvo como objetivo analizar y determinar las variables en los acuerdos binacionales.

Se concluyó que el manejo de las finanzas referentes a las variedades macroeconómicas en el mercado binacional colombo-venezolano, se ve realmente afectado por los posibles riesgos financieros del mercado, donde el intercambio de divisas depende del tipo de cambio y de la devaluación de la moneda nacional. Asimismo, la estructura de capital de inversión y costo integral de financiamiento va de la mano con las diferencias cambiarias existentes entre Colombia y Venezuela.

Bases Teóricas

Las bases teóricas que acompañan el presente proyecto, están relacionadas con el tema objeto de estudio, acá se mencionan algunos postulados y teorías respecto al tema y sus implicaciones con el desarrollo de la investigación.

Gestión Administración en el marco de la Gerencia Financiera.

La Administración es la ciencia social aplicada o tecnología social que tiene por objeto de estudio de las organizaciones, y la técnica encargada de la planificación, organización, dirección y control de los recursos humanos, financieros, materiales, tecnológicos, del conocimiento, de una organización.

Al respecto, Koontz (2008) define administración como:

Proceso de diseñar y mantener un ambiente donde individuos, que trabajan juntos en grupos, cumplen metas especificadas de manera eficiente". Por lo que tomando como base esta declaración, se puede deducir que la administración consiste en alcanzar fines trazados en común por una organización, mediante el uso de procesos, usando como herramienta los recursos humanos y materiales.(p.4).

De manera que, un proceso es una forma sistemática de hacer las cosas, se habla de la administración como un proceso para señalar el hecho que todos los administradores desempeñan ciertas actividades interrelacionadas para alcanzar las metas que desean. Este proceso, consta de planificar, organizar, dirigir y controlar las actividades de los miembros de la organización, en conjunto del empleo de todos los demás recursos organizacionales, con el propósito de alcanzar las metas establecidas para la organización.

En este aspecto, la planeación es definida por Galindo (1989. p.64) como "la determinación de los objetivos así como la elección de los cursos de acción para lograrlos, con base en la investigación y elaboración de un esquema detallado que habrá de realizarse en un futuro". Así que, planificar implica definir los objetivos o metas de la organización, estableciendo una

estrategia general para alcanzar esas metas, al mismo tiempo que se desarrolla una jerarquía completa de planes para coordinar las actividades. Los planes presentan los objetivos de la organización junto con la definición de los procedimientos aptos para alcanzarlos.

El Presupuesto como instrumento financiero.

Se llama presupuesto al cálculo y negociación anticipada de los ingresos/egresos de una actividad económica determinada durante un periodo de tiempo que generalmente es un año según el autor Cabezas (1990) es definido como:

Un estado financiero y/o cuantitativo preparado con anterioridad a un periodo de tiempo definido, de la política a seguir durante tal periodo con el propósito de lograr un objetivo dado. (p.10).

Es decir, el presupuesto es un plan financiero expresado en términos monetarios donde se muestran los ingresos y gastos que una organización tendrá durante un periodo determinado durante un periodo determinado en base a políticas específicas y a objetivos definidos.

Existen varias maneras de realizar esta clasificación, sin embargo principalmente se pueden agrupar en cuatro grandes grupos: según la flexibilidad que puedan tener, según su periodo de tiempo, campo de aplicación en la empresa y según el sector de la economía al cual pertenecen.

Según la flexibilidad

- a. Rígidos, estáticos, fijos o asignados: Son aquellos que se elaboran para un único nivel de actividad y no permiten realizar ajustes necesarios por la variación que ocurre en la realidad. Dejan de lado el entorno de la empresa (económico, político, cultural).
- b. Flexibles o variables: Son los que se elaboran para diferentes niveles de actividad y se pueden adaptar a las circunstancias cambiantes del entorno. Son dinámicos, adaptables, pero complicados y costosos.

Según el periodo de tiempo

- a. A corto plazo: Son los que se realizan para cubrir la planeación de la organización en el ciclo de operaciones de un año.
- b. A largo plazo: Este tipo de presupuestos corresponden a los planes de desarrollo que, generalmente, adoptan los estados y grandes empresas.

Según el campo de aplicación en la empresa

- a. De operación o económicos: Tienen en cuenta la planeación detallada de las actividades que se desarrollarán en el periodo siguiente al cual se elaboran y, su contenido se resume en un Estado de Ganancias y Pérdidas. Entre estos presupuestos se pueden destacar:

Según la actividad directamente relacionada se encuentra:

1. Presupuestos de Ventas: Generalmente son preparados por meses, áreas geográficas y productos.

2. Presupuestos de Producción: Comúnmente se expresan en unidades físicas. La información necesaria para preparar este presupuesto incluye tipos y capacidades de máquinas, cantidades económicas a producir y disponibilidad de los materiales.

3. Presupuesto de Compras: Es el presupuesto que prevé las compras de materias primas y/o mercancías que se harán durante determinado periodo. Generalmente se hacen en unidades y costos.

4. Presupuesto de Costo-Producción: Algunas veces esta información se incluye en el presupuesto de producción. Al comparar el costo de producción con el precio de venta, muestra si los márgenes de utilidad son adecuados.

5. Presupuesto de flujo de efectivo: Debe ser preparado luego de que todas los demás presupuestos hayan sido completados. El presupuesto de flujo muestra los ingresos y los gastos, y el capital de trabajo.

6. Presupuesto Maestro: Este presupuesto incluye las principales actividades de la empresa. Centra todos los presupuestos y puede ser concebido como el presupuesto a largo plazo.

b. Financieros: En estos presupuestos se incluyen los rubros y/o partidas que inciden en el balance. Hay dos tipos: 1) el de Caja o Tesorería y 2) el de Capital o erogaciones capitalizables.

7. Presupuesto de Tesorería: Tiene en cuenta las estimaciones previstas de fondos disponibles en caja, bancos y valores de fáciles de realizar. Se puede llamar también presupuesto de caja o de flujo de efectivo porque se utiliza

para prever los recursos monetarios que la organización necesita para desarrollar sus operaciones. Se formula por cortos periodos de tiempo.

8. Presupuesto de Capital: Es el que controla, básicamente todas las inversiones en activos fijos. Permite evaluar las diferentes alternativas de inversión y el monto de recursos financieros que se requieren para llevarlas a cabo.

Según el sector de la economía en el cual se utilizan

1. Presupuestos del Sector Público: son los que involucran los planes, políticas, programas, proyectos, estrategias y objetivos del Estado. Son el medio más efectivo de control del gasto público y en ellos se contempla las diferentes alternativas de asignación de recursos para gastos e inversiones.

2. Presupuestos del Sector Privado: Son los usados por las empresas privadas. Buscan planificar los recursos para maximizar las ganancias y realizar inversiones.

Según Córdoba P (2007) “El Presupuesto es un elemento de planificación y control expresado en términos económicos financieros dentro del marco de un plan estratégico, capaz de ser un instrumento o herramienta que promueve la integración en las diferentes áreas” (p.105).

En este orden de ideas, Bastidas 2003. Menciona que los objetivos del presupuesto pueden englobarse en 5 puntos principales:

1. Evaluar la influencia de las políticas monetarias, situación económica, precios y estabilidad.
2. Conectar la política de ingresos y la de gastos

3. Determinar el efecto en la industria y en la economía de la política de ingresos
4. Permitir la determinación de los gastos corrientes, de inversión y de transferencias.
5. Facilitar la programación de ingresos-egresos efectivos a lo largo de un año.

Las etapas del proceso presupuestario, deben ser consideradas de igual importancia para todos, a su vez deben estar debidamente coordinadas y en función de cumplir los objetivos de la organización.

El Presupuesto de Efectivo

Un Presupuesto de Caja, Flujo de Efectivo o Cash Flow, proyecta las entradas de efectivo para un período específico de tiempo; por lo tanto se hace necesario determinar cuándo ocurrirá superávit o déficit de efectivo. Para Burbano, J. (1990. p.87), el Presupuesto de Efectivo: “consiste en el cálculo anticipado de las entradas y salidas de efectivo”. Para ello se requiere la elaboración de los diferentes presupuestos de la empresa.

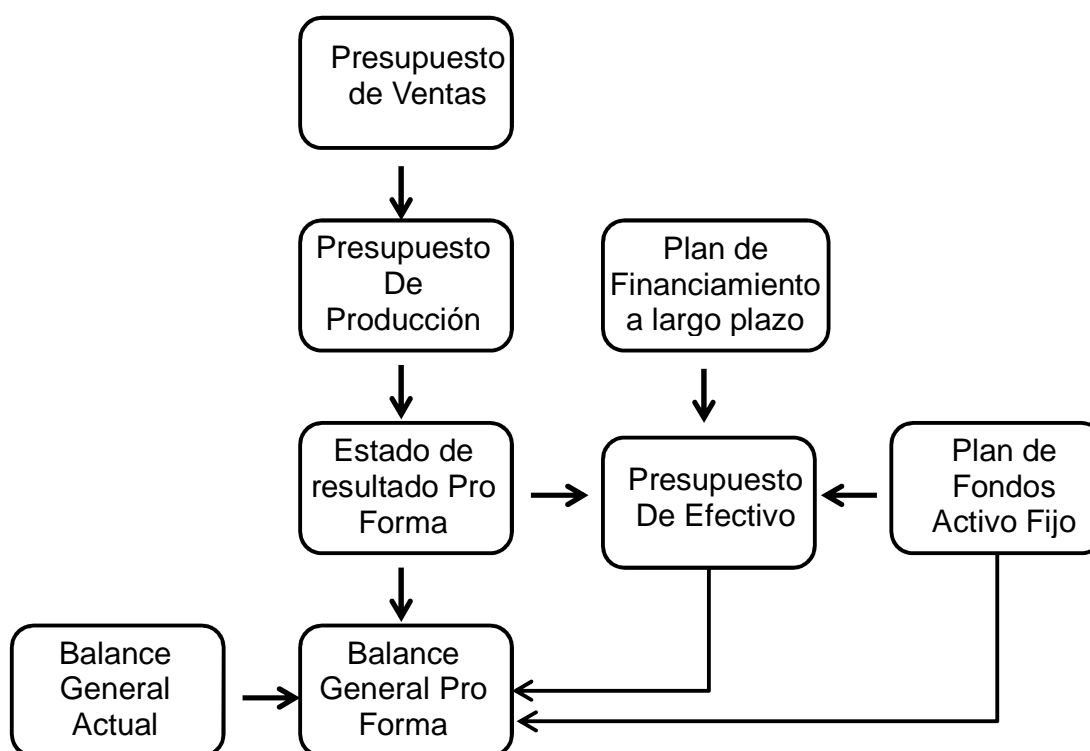
El procedimiento común para la preparación de los presupuestos consiste en resumir en forma de estado financiero los movimientos de caja, efectivo en caja y bancos. Las proyecciones se calculan para un período estimado de tiempo, generalmente un año, mostrando los resúmenes de movimientos mensuales. Según Córdoba P., M. (2007):

El punto de partida normal para el presupuesto de efectivo lo constituye la predicción de las ventas, con lo cual es posible estimar las futuras entradas a caja por ventas de contado, recuperación de cuentas por cobrar y pagos a realizarse en efectivo, tales como, pago de deudas a corto plazo y a largo plazo (incluyendo capital e intereses). Así mismo se considera en las proyecciones pago de gastos,

costos operativos y obligaciones fiscales. El presupuesto de efectivo sólo se relaciona con el movimiento de caja (efectivo en caja y bancos) y no incluye rubros de gastos que no sean pagados en dinero efectivo (p. 120)

La esencia del Presupuesto de Caja es la planificación financiera (Ver Figura 1), entendida ésta como aquel proceso mediante el cual la empresa plantea proyectos financieros de largo plazo y de corto plazo, los cuales se contemplan el presupuesto de ventas, costos, gastos, activos y pasivos requeridos para lograr las metas propuestas.

Figura No 1
Planeación Financiera

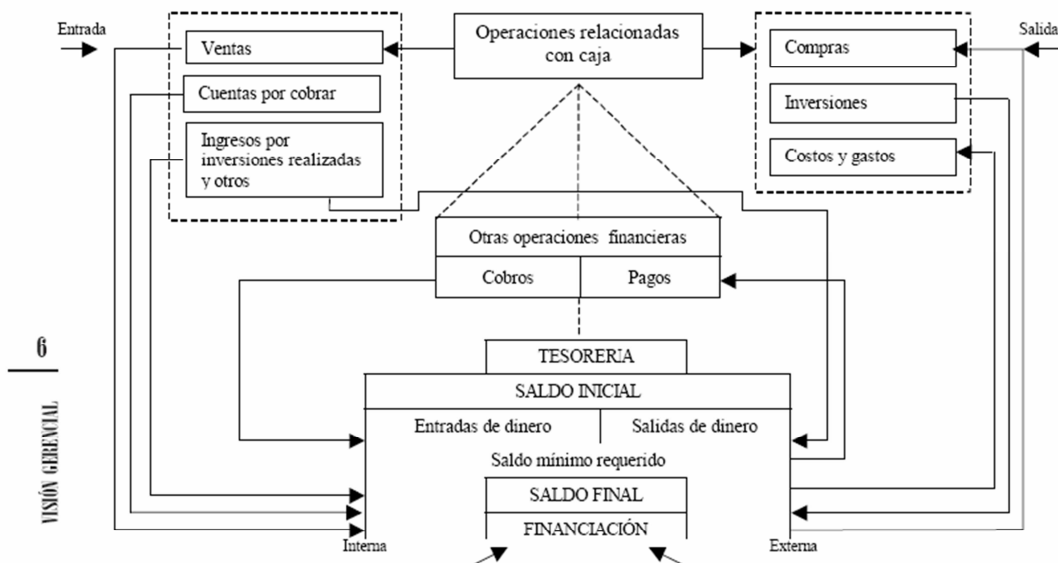


Fuente: Gitman, L. (2000). Principios de Administración Financiera. p. 253

Tal como se observa en la Figura 1, la elaboración del presupuesto maestro, partiendo del pronóstico de ventas se desarrolla el presupuesto de producción con todos los requerimientos necesarios para llevar adelante dicho proceso productivo, es decir, las necesidades de materia prima, de mano de obra, de gastos de fabricación, además se estiman los gastos administrativos y financieros para el período, así como los ingresos y gastos extraordinarios previstos.

Procedimiento de preparación del Presupuesto de Efectivo:

Figura No 2
Planeación Financiera



Fuente: Burbano, 1990: 224.

Fuente: Burbano (1990).

Como se observa en el esquema de la Figura 3, se aprecia el procedimiento para la elaboración del presupuesto de efectivo, como lo señala Burbano, J. (1990):

1. Identificar el saldo inicial de caja. El saldo inicial del período considerado es el saldo al final del precedente.
2. Agregar al saldo inicial de caja el total de las entradas de efectivo provenientes de ventas al contado, recuperaciones de cuentas por cobrar y otros ingresos no operativos.
3. Rebajar del saldo inicial de caja el total de las salidas de efectivo representadas por compras al contado, pagos de deuda a corto y largo plazo, costos y gastos operativos, otros egresos no operativos y pagos de obligaciones fiscales.
4. Determinar el flujo neto de caja a través de la diferencia entre ingresos y egresos de caja.
5. Estimar el total de necesidades de préstamos a largo plazo y corto plazo. Asimismo, debe establecerse el monto y periodicidad de pago de ambos tipos de obligaciones y montos.
6. Determinar el saldo final del efectivo. El saldo final del presente período será el inicial del mes siguiente. (p.224).

Es importante para el estudio, la importancia que de la elaboración del Presupuesto de Efectivo por parte del Gerente de Finanzas de las compañías multinacionales, ya que se relaciona directamente con los activos y pasivos corrientes, y éstos permiten medir la liquidez de una organización.

En conclusión, es uno de los presupuestos más importantes en el proceso de planeación, permite reflejar no sólo los ingresos y egresos en efectivo que tendrá la organización durante un período, sino que, además, permite diagnosticar y sugerir la forma de financiación que debe utilizar la organización para lograr los objetivos trazados.

Variables Macroeconómicas como indicadores de la inflación.

La Macroeconomía es la parte de la teoría económica, que se encarga del estudio global de la economía en términos del monto total de bienes y servicios producidos, el total de ingresos el nivel de empleo, de recursos productivos y el comportamiento general de precios. En relación a ello Gitman, L. (2000) opina al respecto:

La macroeconomía se ocupa de la estructura institucional, del sistema bancario, de los intermediarios financieros, de la tesorería de la nación y las políticas económicas a disposición del gobierno para hacer frente y controlar el nivel de actividad económica dentro del sistema.(p.24)

Entre las variables económicas se encuentran: Producto interno bruto, las tasas de interés, desempleo, inflación, exportaciones, importaciones, deuda externa, tipo de cambio, renta nacional e impuestos, subvenciones, inversiones, gasto público, entre otras. Para esta investigación se incluyeron las variables: Tasa de Inflación, Tipo de Cambio y Tasa de Interés.

La Teoría Monetaria, analiza el papel del dinero en el sistema macroeconómico en los términos de la demanda y la fuente de dinero, masa monetaria, y ajusta a un punto que se llama equilibrio monetario. En este sentido, el concepto de dinero según The Economist en el Tomo VII (2008. p.168): “Es todo aquello que sea aceptado como medio de intercambio, esencialmente la divisa en circulación, billetes y monedas emitidos por los bancos centrales”.

El dinero es la piedra angular de la economía moderna, ya que es tanto una medida de valor, un medio de intercambio cómo así también una

acumulación de riqueza. Es además, el puente entre las magnitudes reales y nominales por lo que comprenderlo es vital para entender y controlar la inflación.

Uno de los esquemas explicativos más aceptados sobre la causa de la inflación es la que indica simplemente que la inflación la promueve la expansión de la masa monetaria a una tasa superior a la expansión de la economía.

El control de la inflación descansa en la prudencia fiscal y monetaria; es decir el gobierno debe asegurarse que no sea muy fácil obtener préstamos, ni tampoco debe endeudarse él mismo significativamente. Por tanto este enfoque resalta la importancia de controlar los déficits fiscales y las tasas de interés, así como la productividad de la economía.

Aunado a ello, The Economist en el Tomo VII (2008) indica sus teorías acerca de las causas de la inflación:

Shock de Oferta, los precios suben impulsados por salarios más altos y precios de materias primas más caros; y, Exceso de Demanda, los precios suben cuando el poder adquisitivo o demanda es mayor que la disponibilidad de los productos y servicios. (p.185).

Lo cual implica que la inflación es un incremento continuo en el nivel de precios de bienes y servicios, lo cual disminuye el poder adquisitivo de la moneda. Según el mismo autor (2008):

Los efectos de la inflación son amplios y de gran alcance. Son particularmente relevantes al analizar detalladamente partes pequeñas de la economía, como

por ejemplo al proyectar las ganancias y los precios de las acciones de una empresa. Para evaluar la economía completa es mejor concentrarse en el volumen de la producción más que en su valor monetario nominal, y pensar en términos de precios constantes, ajustados por volumen o inflación. (p.51).

De acuerdo a las teorías citadas, las mismas se relacionan con esta investigación, ya que según lo estudiado en la teoría Keynesiana, existen tres tipos de inflación:

1. La inflación en función a la demanda por incremento del producto interno bruto y una baja tasa de desempleo.
2. La inflación originada por el aumento en los costos.
3. Inflación generada por las mismas expectativas de inflación, lo cual genera un círculo vicioso. Esto es típico en países con alta inflación en donde los trabajadores pugnan por aumentos de salarios para contrarrestar los efectos inflacionarios, lo cual da pie al aumento en los precios por parte de los empresarios al consumidor, originando un círculo vicioso de inflación.

De estos tipos antes mencionados, la tercera es la más dañina y difícil de controlar, pues se traduce en una mente colectiva que acepta que la inflación es un elemento natural en la economía del país. En este tipo de inflación, entra en juego otro elemento, que es la especulación que se produce cuando el empresario o el oferente de bienes y servicios incrementan sus precios en anticipación a una pérdida de valor de la moneda en un futuro o aprovecha el fenómeno de la inflación para aumentar sus ganancias desmesuradamente.

Igualmente, la Teoría Monetaria de Milton Friedman se relaciona con la presente investigación, ya que considera que la inflación es un fenómeno monetario, y se produce cuando la cantidad de dinero es mayor que las unidades producidas, la tasa de inflación es más alta.

Es importante mencionar que, cuando la inflación desborda toda posibilidad de control y planeamiento económico, se desata lo que se conoce como proceso hiperinflacionario, en el cual la moneda pierde su propiedad de reserva de valor y de unidad de medida. Es un proceso de destrucción de la moneda. Se desata la estanflación, inflación con desempleo, y se hace imposible el cálculo y planeamiento económico, lo cual lleva a destruir la economía.

En Venezuela existen indicadores de precios, como, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), Este índice hace un seguimiento al precio de ciertos productos y servicios y refleja una medida de inflación. La Inflación, es medida por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), el Banco Central de Venezuela lo define en su página web como:

Un indicador estadístico que tiene como objetivo medir el cambio promedio en un período determinado, en los precios a nivel del consumidor de una lista de bienes y servicios representativos del consumo familiar, con respecto al nivel de precios vigente para el año escogido como base. (p.82)

Aunque el INPC no incluye todos los bienes y servicios existentes, es comúnmente utilizado para medir la inflación de un país. Tal como lo señala The Economist en el Tomo VII (2008):

Los indicadores de precios miden los niveles y los cambios de precios o grupo de precios particulares. Por ejemplo, el indicador de precios del petróleo cubre un grupo de hidrocarburos, mientras que el indicador de precios de bienes de consumo se relaciona con la canasta de productos y servicios consumida en los hogares. Al mismo tiempo, esta serie de precios actúan como principales indicadores de las presiones de los

costos y también señalan movimientos en la demanda actual. A veces, los índices de precios son conocidos como deflatores cuando se utilizan para convertir las cifras de los precios actuales en términos constantes de precios. (p.188).

Entonces, la definición matemática de la inflación (I) es:

$$\text{INPC} = (\text{INPC1} - \text{INPC0} / \text{INPC0}) \times 100$$

Donde:

-INPC0: Índice de I al comienzo de un período determinado.

-INPC1: Índice de I al final de un período determinado.

En este sentido, la tasa de inflación incide en presupuesto de capital, en los altos precios para la adquisición de activos, así como también incrementan sus gastos operativos, financieros y de administrativos. Con ello el Gerente de Finanzas debe tomar en cuenta la tasa de inflación al momento de realizar el presupuesto de la empresa a corto y largo plazo para reorientar los planes de la empresa, permanecer en el mercado y generar rentabilidad.

El Control Cambiario como estrategia para la sustentabilidad económica.

El mercado cambiario implica el sistema de cambio el cual está influenciado por la oferta y la demanda de divisas. El mercado cambiario está constituido, desde el punto de vista institucional moderno, por el Banco Central de Venezuela como comprador y vendedor de divisas al por mayor cuando la oferta está total o parcialmente centralizada, la banca comercial como vendedora de divisas al detal. El Banco Central de Venezuela ejerce la función de fondo de estabilización cambiaria, para mantener dentro de límites

prudenciales las fluctuaciones del tipo de cambio en regímenes distintos del patrón oro clásico.

En efecto, para Álvarez, A. (2004. p.68): “El tipo de Cambio, es el precio en moneda nacional de una moneda extranjera”, el valor del tipo de cambio, como cualquier otro precio, se determina por la interacción entre la oferta y la demanda de divisas en el mercado de cambio extranjero.

En cierto modo, y dentro de ciertos límites, el Fondo Monetario Internacional opera como un fondo mundial de estabilización cambiaria con respecto a sus países miembros. Es la cotización de una moneda en términos de otra moneda, el cual expresa el número de unidades de una moneda que hay que dar para obtener una unidad de otra moneda. Entre las modalidades de tipo de cambio se encuentran:

- Tipos de cambios rígidos y flexibles.
- Tipos de cambios fijos y variables.
- Tipos de cambios únicos y múltiples.

Cambio Rígido y Flexible

El tipo de cambio rígido es aquel cuyas fluctuaciones están contenidas dentro de un margen determinado. Este es el caso de patrón oro, en que los tipos de cambio pueden oscilar entre los llamados puntos o límites de exportación e importación de oro, por arriba o por debajo de la paridad. Si los tipos de cambio excedieran de dichos límites ocurrirían movimientos de oro que harían volver las cotizaciones al margen determinado. Su funcionamiento exige la posibilidad concreta de dichos movimientos de oro y se asegura, además, mediante un mecanismo operativo de movimientos de

capital a corto plazo, ligados a una relación entre los tipos de cambio y las tasas monetarias de interés.

El tipo de cambio flexible es aquel cuyas fluctuaciones no tienen límites precisamente determinados, lo que no significa que tales fluctuaciones sean ilimitadas o infinitas. Este es el caso del patrón de cambio puro y del papel moneda inconvertible.

Cambio Fijo y Variable

Es aquel determinado administrativamente por la autoridad monetaria como el Banco Central o el Ministerio de Hacienda y puede combinarse tanto con demanda libre y oferta parcialmente libre, como con restricciones cambiarias y control de cambios. Dado el virtual quebrantamiento del patrón oro en nuestros días, la alternativa de la flotación de los cambios es la fijación por la autoridad. La variabilidad de los tipos de cambios puede interpretarse en sentido restringido (como en el caso del patrón Oro) o en sentido amplio (como en régimen de patrón de cambio y de papel moneda inconvertible).

Cambio Único y Múltiple

El tipo de cambio único, como su nombre lo indica, es aquel que rige para todas las operaciones cambiarias, cualquiera que sea su naturaleza o magnitud. Se tolera cierta diferencia entre los tipos de compra y de venta de la divisa como margen operativo para los cambistas en cuanto a sus gastos de administración y operación y beneficio normal. El ideal del FMI es el sistema de cambios únicos, que no admite discriminación en cuanto a las fuentes de origen de las divisas siempre y cuando sean de carácter lícito, ni en cuanto a las aplicaciones de las mismas en los pagos internacionales.

De modo distinto, los tipos de cambios múltiples o diferenciales permiten la discriminación entre vendedores y entre compradores de divisas, de acuerdo con los objetivos de la política monetaria, fiscal o económica en general. Mediante este sistema puede favorecerse determinadas exportaciones (con tipos de cambio de preferencia que proporcionen más moneda nacional por unidad de moneda extranjera a los respectivos exportadores), determinadas entradas de capital, o restringirse determinadas importaciones o salidas de capital y otras transacciones internacionales. Es un sistema frecuentemente utilizado por los países no desarrollados como un instrumento auxiliar de la política de crecimiento económico.

Adicional a esto, también existen varios tipos de enfoques para determinar el Tipo de Cambio, entre los cuales se pueden mencionar:

a. Paridad del Poder Adquisitivo (PPA): Es la tasa de cambio que equipara los precios de una canasta de productos y servicios en dos países, para mantener el poder adquisitivo internacional en la misma línea (paridad). Por ejemplo, si la inflación en Estados Unidos es del seis por ciento (6%) y en Canadá es del cuatro por ciento (4%), el dólar estadounidense caerá en un dos por ciento (2%) para mantener la PPA.

b. Balance de la Cartera: El enfoque de la cartera sugiere que los tipos de cambio se mueven para balancear los rendimientos totales (intereses más movimientos esperados de la tasa de cambio). Por ejemplo, si los depósitos en yenes rinden un seis por ciento (6%) y los depósitos en dólares rinden un ocho por ciento (8%), los inversores comprarán dólares por el rendimiento más alto hasta que la tasa de cambio haya sido impulsada tan alto que se espere una depreciación del dólar en un dos por ciento (2%).

Existe una interacción compleja entre los tipos de cambio y muchas variables económicas y financieras de las cuales varias se encuentran fuera del control nacional. Los bancos centrales pueden, ya sea tratar de controlar estas variables con el fin de ajustar sus tasas de cambio, o bien dejar los tipos de cambio librados a los mercados.

Así mismo, todas las regulaciones económicas afectan los tipos de Cambio, aunque los cambios en la tasa de interés tienen probablemente la influencia más directa y visible. El Tipo de cambio es así, el indicador más amplio de regulación monetaria. En este sentido, Los bancos centrales intervienen con frecuencia en los mercados monetarios, compran o venden sus divisas con el fin de alterar el balance de la oferta y la demanda, y para mover los tipos de cambio.

En Venezuela, el tipo de Cambio expresa la cantidad de bolívares que se deben pagar por una unidad de la moneda extranjera. En este caso, se toma como base el dólar, porque es la divisa más utilizada en el país para las transacciones con el exterior.

Históricamente, en fecha 5 de febrero de 2003, la economía Venezolana experimentó un cambio en las condiciones de esta variable estableciendo el Ejecutivo Nacional y el Banco Central de Venezuela (BCV), pasar de un régimen cambiario flotante a un régimen cambiario fijo, estableciendo 2,15 bolívares fuertes por cada dólar y posteriormente modificado el 08 enero del 2010 a 4,30 bolívares fuertes por cada dólar, y entre otros aspectos, establece la obligación de vender al BCV todas las divisas que ingresen al país.

Esta variación trae como consecuencia, que cuando se restringen los procesos normales en una economía, inmediatamente surgen mecanismos alternos para suplir las ausencias. En una economía sin control de cambio, todas las personas pueden saber rápida y fácilmente cuál es el cambio de una moneda con respecto a otra. Cuando se instaura el control de cambio, como ha sido el caso de Venezuela desde enero del 2003, surge inmediatamente lo que se denomina el dólar permuta, que consiste en el intercambio de una moneda por otra, entre empresas o particulares, sin la intermediación de un ente financiero como una casa de cambio o un banco.

Bajo un régimen de restricciones cambiarias como el existente, los dólares preferenciales se hacen particularmente atractivos, redoblándose la avidez por adquirirlos de cualquier forma, incluso a través de prácticas que buscan burlar el control de cambios. Ello obliga a las autoridades a restringir el acceso a las divisas a través de la limitación de la cantidad de dólares preferenciales disponibles y de la reducción de las operaciones que pueden ser hechas con este tipo de divisas.

Lo antes expuesto se traduce en un notable incremento de la demanda de moneda extranjera en el mercado permuta lo cual presiona el tipo de cambio libre, separándolo cada vez más de la tasa preferencial. Ese proceso tiene importantes repercusiones inflacionarias, ya que los productores e importadores tienden a establecer sus precios en base a los costos esperados de reposición. Lo cual, ha traído enormes inconvenientes a las empresas de salud animal en Venezuela, ya que un gran porcentaje de los productos que se comercializan no son elaborados en el país, por lo tanto debe importarse, a tal efecto los trámites para adquisición de divisas y los períodos de entrega son muy engorrosos.

Teoría Económica de la Devaluación

La devaluación es utilizada por los gobiernos como un instrumento de política económica. Si la devaluación representa una disminución del valor de una moneda con respecto a otra, este valor es medido a través del tipo de cambio. Los países modifican el tipo de cambio ya sea aumentándolo o disminuyéndolo según sus objetivos económicos.

En el caso específico de la devaluación, se da cuando el precio de las monedas extranjeras sube en relación a la moneda nacional. Por tanto una devaluación significa que los extranjeros pagan menos por la moneda devaluada o que los residentes del país que devalúa su moneda, pagan más por las monedas extranjeras. Generalmente esta política se usa para fomentar las exportaciones y disminuir las importaciones. Dado que los bienes en el país con la moneda devaluada serán más baratos para los extranjeros las exportaciones aumentarán y lo contrario ocurrirá con las importaciones

Según Torres (2005) otros factores que influyen en que un país determine sea necesario devaluar la moneda pueden ser:

1. Tasa de Interés interna y Externa, cuando las tasas de interés están muy bajas, es decir ligeramente por arriba de la tasa de inflación los inversionistas buscan otras alternativas mas rentables distintas al ahorro, por ejemplo comprar dólares y otras monedas extranjeras que se encuentren en una mejor posición que la moneda local.
2. Liquidez Monetaria, se refiere a la disponibilidad de dinero local con la que cuenta la economía en un determinado momento la cual influye sobre el precio del dólar.

3. Situación Fiscal del país, se refiere a la situación fiscal del gobierno por ejemplo cuando éste gasta por encima de sus ingresos, se incurre en la generación de déficit fiscal, es decir, un faltante en el presupuesto nacional. (p.165)

Bases Legales

Colmenares, R. (2008. p.27) la define como “el conjunto de leyes, resoluciones, normas, reglamentos, decretos, ordenanzas, de tipo jurídico que sustentan o rigen la materia inherente al problema de investigación”. Es decir, establecerá el marco legal que rige los temas objetos de estudio relacionados al presupuesto y políticas monetarias de la republica Bolivariana de Venezuela en materia cambiaria.

En Venezuela, las políticas económicas en materia monetaria y cambiaria están reguladas por los estatutos de la Ley del Banco Central de Venezuela, ya que su objetivo principal es la regulación de precios y la estabilidad de la moneda. Esta ley entró en vigencia el 20 de junio del 2005, en Gaceta Oficial número 38.232. En su Artículo 2, se manifiesta lo siguiente:

“El Banco Central de Venezuela es autónomo para la formulación y el ejercicio de las políticas de su competencia, y ejerce sus funciones en coordinación con la política económica general, para alcanzar los objetivos superiores del Estado y la Nación. En el ejercicio de sus funciones, el Banco Central de Venezuela no está subordinado a directrices del Poder Ejecutivo”.

Para el adecuado cumplimiento de su objetivo, el Banco Central de Venezuela tendrá a su cargo las siguientes funciones, establecidas en el su artículo 7:

1. Formular y ejecutar la política monetaria.
2. Participar en el diseño y ejecutar la política cambiaria.
3. Regular el crédito y las tasas de interés del sistema financiero.
4. Regular la moneda y promover la adecuada liquidez del sistema financiero.
5. Centralizar y administrar las reservas monetarias internacionales de la República
6. Estimar el Nivel Adecuado de las Reservas Internacionales de la República.
7. Participar en el mercado de divisas y ejercer la vigilancia y regulación del mismo, en los términos en que convenga con el Ejecutivo Nacional.
8. Velar por el correcto funcionamiento del sistema de pagos del país y establecer sus normas de operación.
9. Ejercer, con carácter exclusivo, la facultad de emitir especies monetarias.
10. Asesorar a los poderes públicos nacionales en materia de su competencia.
11. Ejercer los derechos y asumir las obligaciones de la República en el Fondo Monetario Internacional, según lo previsto en los acuerdos correspondientes y en la ley.
12. Participar, regular y efectuar operaciones en el mercado del oro.
13. Compilar y publicar las principales estadísticas económicas, monetarias, financieras, cambiarias, de precios y balanza de pagos.
14. Efectuar las demás operaciones y servicios propios de la banca central, de acuerdo con la ley.

Por las funciones indicadas anteriormente se entenderá que el Banco Central de Venezuela será el órgano público responsable del correcto funcionamiento del sistema financiero en el país.

CAPITULO III

MARCO METODOLOGICO

Después de haber formulado el problema de investigación, su justificación y esquematización de las bases teóricas que sustentaran el tema objeto de estudio, devaluación en el presupuesto en moneda extranjera y su incidencia en las empresas trasnacionales pertenecientes a la industria de Salud Animal en Venezuela, se seleccionaron los distintos métodos y técnicas que posibilitaran, desde la perspectiva metodológica, el alcance de los objetivos perseguidos por la investigación.

Para ello fue necesario tener en cuenta las características de una investigación, según Ávila (2008. p.131) dependen “del propósito que se pretende alcanzar. Éstas son determinantes para el nivel de complejidad de la investigación y el tipo de estudio”, es decir, será de vital importancia establecer los aspectos relacionados con la metodología utilizada para el desarrollo del mismo, en consecuencia se debe conocer el tipo de investigación, las técnicas, los métodos y procedimientos que se emplearan para la recolección y análisis de los datos.

Diseño y Tipo de Investigación

La investigación por tratar la Incidencia de la devaluación de la moneda en el presupuesto del efectivo en función al tipo de cambio en las empresas trasnacionales pertenecientes a la industria de Salud Animal en Venezuela, se realizo bajo la modalidad investigación de campo del tipo descriptivo con sustento en bases documentales.

En este sentido, se puede decir que en virtud de que la investigación se encontró delimitada en un ámbito espacial concreto y sobre él han de indagarse las causas y síntomas del problema, el estudio se caracterizó por ser una investigación de campo, el cual es definido por Tamayo y Tamayo, (2005) como aquel:

Cuando los datos que se recogen son directamente de la realidad por lo cual denominaremos primarios, su valor radica en que permitirán que las verdaderas condiciones en que se han obtenidos los datos de primera mano, originales, producto de la investigación en curso sin intermediación ninguna de la naturaleza (p.60).

En efecto, el autor, para la elaboración del análisis planteado por la presente investigación, tuvo que visitar las instalaciones de las empresas relacionadas directamente con el tema, para así poder obtener las descripciones requeridas para realizar las interpretaciones que permitan destacar los elementos integrados en la problemática estudiada tal y como sucede actualmente en dichas organizaciones, por lo tanto es una investigación bajo la modalidad de campo, la cual se efectúa cuando el investigador toma los datos relevantes para su investigación directamente de la realidad de donde proceden. Según Balestrini, M. (2001):

El diseño de campo permite establecer una interacción entre los objetivos y la realidad de la situación de campo; observar y recolectar los datos directamente de la realidad, en su situación natural; profundizar en la comprensión de los hallazgos encontrados con la aplicación de los instrumentos; y proporcionar al investigador una lectura de la realidad objeto de estudio más rica en cuanto al conocimiento de la misma, para plantear hipótesis futuras en otros niveles de investigación (p. 132).

En consecuencia, Sabino, C. (2000) por su parte establece que el estudio de Campo:

Permite al investigador cerciorarse de las condiciones reales que se han obtenido de los datos y hacer ajustes necesarios en caso de que surjan dudas al respecto a la veracidad y autenticidad, la cual garantiza un margen mayor de confiabilidad. (p. 36).

En este sentido, se puede determinar que una investigación de campo, ya que la autora utilizó la observación, en contacto directo con el objeto de estudio, y el acopio de testimonios que permiten confrontar la teoría con la práctica, en la búsqueda de la verdad objetiva.

En este orden de ideas, con respecto al nivel de conocimiento que se espera alcanzar con la investigación, se puede señalar que se recurrió al carácter descriptivo, ya que facilita la especificación o detalle de las características o rasgos presentes en las variables objeto de estudio. Al respecto Vega (2009), indica que la investigación descriptiva colabora en:

Conocer las situaciones, costumbres y actitudes predominantes a través de la descripción exacta de las actividades, objetos, procesos y personas, con miras a predecir e identificar las relaciones que existen entre dos o más variables (p.156).

Es por ello que esta premisa colaborara en la identificación e incidencia de la devaluación en el presupuesto en moneda extranjera.

Del mismo modo, la investigación se basa en una revisión de tipo bibliográfica y documental donde se realizó una revisión de libros, trabajos de

grado, documentales, reportes, informes, entre otros; para ampliar y ahondar los conocimientos relacionados con el tema de estudio.

Mediante este procedimiento se obtuvo todo lo relacionado con los antecedentes de la investigación, bases teóricas y la sustentación de determinados aspectos relacionados con el tema de investigación. La UPEL (2009. p.15) define la investigación documental como "el estudio de problemas con el propósito de ampliar y profundizar el conocimiento de su naturaleza, con apoyo principalmente, en trabajos previos".

Método de Investigación

La metodología de la investigación tiene se encuentra relacionada con el diseño del estudio y los procedimientos que se siguen para responder a la pregunta de la investigación. Tamayo y Tamayo (1996. p.133) definen el método de investigación como: "procedimiento riguroso formulado de una manera lógica para lograr la adquisición, organización o sistematización y expresión o exposición de conocimientos, tanto en su aspecto teórico como en su fase experimental".

Es decir, engloba las técnicas y tácticas bajo un enfoque coherente de la información en su fase teórica y práctica. Los métodos que se utilizaran en el desarrollo de la investigación serán la observación, la deducción y el análisis.

Para Tamayo y Tamayo (1996. p.135) la observación es "el proceso mediante el cual se perciben deliberadamente ciertos rasgos existentes en la realidad por medio de un esquema conceptual", se refiere al proceso de interpretar las señales de un tema particular que puedan ser percibidas.

Así mismo, la deducción se presenta cuando se observa que la situación de dificultad ha sido abordada varias veces, desde uno o varios puntos de vista, por otras investigaciones, y permite que, a partir de situaciones de carácter general, se llegue a identificar explicaciones de carácter particular contenidas explícitamente en la situación general.

En lo referente al análisis y la síntesis, se cita a Tamayo y Tamayo (1996):

El conocimiento de la realidad puede hacerse a partir de la identificación de las partes que conforman el todo (análisis) o como resultado de ir aumentando el conocimiento de la realidad iniciando con los elementos más simples y fáciles de conocer para ascender poco a poco, gradualmente, al conocimiento de lo más complejo. Esta es la síntesis. El análisis inicia su proceso de conocimiento por la identificación de cada una de las partes que caracterizan una realidad, de esta forma podrá establecer las relaciones causa-efecto entre los elementos que componen su objeto de investigación. La síntesis implica que a partir de la interrelación de los elementos que identifican su objeto puedan relacionarse con el conjunto en la función que desempeña cada uno de ellos con referencia al problema de investigación. (p.136).

Dichas herramientas serán empleadas en el tratamiento de la información a recolectarse, para su procesamiento y presentación en el desarrollo de la investigación, respaldando los objetivos de la misma.

Población

La población corresponde al universo total relacionados con elementos que poseen características comunes de los cuales se pueden extraer datos

para realizar el análisis planteado por la presente investigación; de acuerdo con La Torre, Rincón y Arnal (2006), la población:

Es el conjunto total de individuos, objetos o medidas que poseen algunas características comunes observables en un lugar y en un momento determinado. Cuando se vaya a llevar a cabo alguna investigación debe tenerse en cuenta algunas características esenciales al seleccionarse la población bajo estudio. A las características compartidas por los integrantes de la población se le denomina "criterio de inclusión", por lo tanto la población de una investigación está constituida por el conjunto de seres en los cuales se va a estudiar la variable o evento, y que además comparten, como características comunes, los criterios de inclusión. (p.58).

Por consiguiente, para el logro de la investigación, se tomó como población sometida a estudio a las empresas que se encuentran afiliadas a la Asociación Venezolana de Industria de Salud Animal, conocidos por sus siglas como AVISA, en total a la fecha se encuentran sesenta y seis (66) empresas inscritas. Sin embargo solamente seis (6) de ellas manejan presupuesto en moneda extranjera, por tratarse de empresas multinacionales las cuales tienen su sede principal o casa matriz en otro país, en consecuencia se considera que la población estará representada por estas seis (6) empresas.

Muestra

Al grupo de unidades que podrían considerarse como una porción del total de la población se le denomina muestra y es definida por Castro (2007) como:

Una parte del todo con las mismas características de ese todo y que debe ser representativa de la población en la medida en la cual alcance un porcentaje superior al 20% del total de la población. El problema que se plantea a la hora de seleccionar la muestra, se centra en reconocer cuánto y cuáles son los criterios que deben prevalecer, pues de ello dependerán en gran medida los resultados a obtener y en gran parte el cumplimiento de los objetivos de la investigación. (p.75).

Es decir, la muestra debe estar constituida por un grupo importante de la población. Como en la investigación se desea analizar la devaluación en el presupuesto en moneda extranjera y su incidencia en las empresas transnacionales pertenecientes a la industria de Salud Animal en Venezuela, se consideró que la muestra deberá estar representada por las seis (6) empresas que manejan su presupuesto en moneda extranjera. Por lo tanto, el instrumento fue aplicado al contralor del área de Finanzas de cada una de las seis empresas. Es decir, seis (6) personas con el cargo más alto en el área financiera.

De esta manera, se logró la representatividad de la muestra, porque su tamaño proporcional es igual al cien por ciento (100%) de la población. Adicionalmente, la muestra se consideró de tipo no probabilístico, ya que los elementos muestrales no se extrajeron libremente de la totalidad de la población.

Lo antes expuesto, obedece a un muestreo de tipo no probabilístico e intencional, el cual es definido por Court (2008. p.122) como: “el tipo de muestreo que se caracteriza por un esfuerzo deliberado de obtener muestras representativas mediante la inclusión en la muestra de grupos supuestamente típicos”.

En este sentido, la muestra a ser utilizada por la presente proyecto cuenta con las características suficientes para aportar los datos requeridos y lograr los objetivos perseguidos por el análisis de la incidencia de la devaluación en el presupuesto en moneda extranjera en las empresas transnacionales pertenecientes a la industria de Salud Animal en Venezuela

Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Para recolectar los datos necesarios a las variables objetos de estudio será necesario la aplicación de técnicas de recolección de datos, Arias (2004. p.65), señala que: “se entenderá por técnica, el procedimiento o forma particular de obtener datos o información”. Las técnicas de recolección de datos constituyen las estrategias empleadas para obtener información útil y necesaria que permitirá cumplir con los objetivos del proyecto.

De la misma forma, según Arias (2004. p.68) “un instrumento de recolección de datos es un dispositivo o formato (en papel o digital), que se utiliza para obtener, registrar o almacenar información”. Los instrumentos serán los medios para recopilar y almacenar la información requerida para el análisis del tema en estudio.

Es por ello que se utilizara como técnica para recolección de la información la encuesta y la revisión documental. Para el primer caso la encuesta según Court (2008) se responde con:

Un conjunto de preguntas normalizadas dirigidas a una muestra representativa de la población o instituciones, con el fin de conocer estados de opinión o hechos específicos. El investigador debe seleccionar las preguntas más convenientes, de acuerdo con la

naturaleza de la investigación y, sobre todo, considerando el nivel de educación de las personas que se van a responder el cuestionario. (p.148).

En consecuencia, la encuesta permitirá conocer sobre el tema objeto de estudio a través del uso de las interrogantes que se consideren validas para el desarrollo del análisis planteado por la presente investigación.

En lo que respecta a la investigación documental, se realiza una búsqueda soportada por fuentes documentales, físicas y digitales, investigaciones previas, revistas, documentos, prensa, entre otros., con la finalidad de extraer la información o datos que serán la base para el desarrollo del análisis de la devaluación y su incidencia en el presupuesto en moneda extranjera en las empresas trasnacionales pertenecientes a la industria de Salud Animal en Venezuela, todas ellas forman parte de la técnica de investigación bibliográfica que, según Balestrini (2005. p.112), es: "la basada en la consulta de libros".

Así mismo, el instrumento que se aplicara para recolectar la información será la técnica del cuestionario, definido por Hernández, Fernández y Baptista (2006. p.402) como "un conjunto de preguntas respecto a una o más variables a medir", de igual forma expresan que "además de las preguntas y categorías de respuestas, un cuestionario está formado por instrucciones que indican cómo contestar"

Es por ello que, este cuestionario servirá para obtener información precisa sobre la devaluación y la incidencia en el presupuesto en moneda extranjera, además, el mismo estará compuesto por preguntas cerradas, las cuales son definidas por Hernández, Fernández y Baptista (2006. p.455) como "aquellas en las cuales la contestación puede realizarse por medio de

dos alternativas (dicotómicas) o incluir varias alternativas de respuesta". En consecuencia se espera poder recolectar los datos necesarios para el desarrollo de la investigación y así cumplir los objetivos definidos.

En este orden de ideas, el cuestionario estará conformado por las siguientes características: portada, introducción que señala la intención, utilidad de la información suministrada y las instrucciones de uso para el llenado del instrumento y preguntas relacionadas con el análisis de la devaluación y su incidencia en el presupuesto en moneda extranjera en las empresas transnacionales pertenecientes a la industria de Salud Animal en Venezuela.

La Validez y Confiabilidad del Instrumento

Para hacer de los instrumentos una fuente de información objetiva y asegurar la veracidad del mismo, el contenido y diseño del instrumento se sometió a la técnica de juicio de tres (3) expertos, logrando de esta manera perfeccionar y adecuar el instrumento a los objetivos planteados en la investigación.

La Confiabilidad según Hurtado y Toro (2001. p.85) es "uno de los requisitos de la investigación cuantitativa y se fundamenta en el grado de uniformidad con que los instrumentos de medición cumplen su finalidad", es decir, es el grado en el cual la aplicación repetida del instrumento manteniendo las mismas condiciones producirá resultados similares.

En este sentido una pregunta es confiable si significa lo mismo para todos los que la van a responder. La confiabilidad implica consistencia. Por

tanto el investigador debe asegurar que el tipo de persona a quien le va a aplicar las preguntas tenga la información que requiere para que sea respondida. El asegurar la respuesta de los que se les aplique el cuestionario redundará en resultados confiables.

En consecuencia se considera que un coeficiente de confiabilidad es alto o aceptable si es igual o mayor al setenta por ciento (70%). Para el cálculo de la confiabilidad se utilizan diferentes métodos:

a) Coeficiente de estabilidad (test – retest): el instrumento se aplica dos veces, dejando un lapso prudencial entre la primera y segunda aplicación, luego se calcula la correlación entre ambos puntajes.

b) Formas alternativas o paralelas: se aplican al mismo grupo varias versiones del instrumento, similares en cuanto a contenido y dificultad y se mide la correlación entre los puntajes de las diversas aplicaciones.

c) Método de la división por mitades: el instrumento se aplica en una sola ocasión; se separan los puntajes obtenidos en los ítems pares de los impares y se calcula la correlación entre ambos.

d) Coeficiente alfa de Cronbach: se requiere de una sola aplicación del instrumento, produce valores que oscilan entre 0 y 1. Se aplica en instrumentos que presenten varias alternativas, como las escalas tipo Likert.

e) Coeficiente de Kuder-Richardson (fórmula 20): la prueba se divide en diversos ítems que la conforman y a cada uno se le calcula su nivel de dificultad, de acuerdo con las respuestas obtenidas. Se suele aplicar en instrumentos con dos alternativas de respuestas.

De acuerdo a lo anterior, en esta investigación se aplicó un instrumento de encuesta de preguntas con varias opciones de respuesta, por lo que se empleó para la confiabilidad el coeficiente alfa de Combrach, que se aplica según al siguiente formula:

$$\alpha = \frac{N}{N - 1} * \left[1 - \frac{\sum S_i^2}{S_{Total}^2} \right] =$$

Interpretación del Coeficiente de Confiabilidad	
Rangos	Coeficiente Alfa
Muy Alta	0,81 a 1,00
Alta	0,61 a 0,80
Moderada	0,41 a 0,60
Baja	0,21 a 0,40
Muy Baja	0,01 a 0,20

Fuente: Mahie Sierra (2012)

Donde,

N = Número de Preguntas.

S i² = Varianza del ítem-cuestión.

S² total = Varianza de toda la escala

Operacionalización de Variables

Colmenares, R. (2008. p.34) la define como “el proceso de indicar sus dimensiones e identificar los indicadores a través de los cuales se medirán las variaciones o relaciones entre variables”.

Por otra parte, Sabino, C. (2000), expresa que se entiende por variable:

Cualquier característica o calidad de la realidad que es susceptible de asumir diferentes valores, es decir, que

pueda variar, aunque para un objeto determinado que se considere pueda tener un valor fijo, cuando nos referimos a un característica o a una cualidad, que pueden tener los objetos en estudio, cualesquiera que ellas sean, hablamos de prioridades de los objetos pero nunca de los mismos objetos. (p.58).

Es decir, se consideran los aspectos que pueden cambiar o no dependiendo de las circunstancias que estén relacionadas al tema objeto de estudio, es por ello que a continuación se muestra en el cuadro No 1 a Operacionalización de las variables correspondientes a la presente investigación, tomando como base los objetivos específicos y el instrumento

Cuadro 1
Operacionalización de Variables

Objetivo General: Analizar la incidencia de la devaluación de la moneda en el presupuesto de efectivo en función al tipo de cambio en las empresas trasnacionales de la industria de Salud Animal en Venezuela.

Objetivos específicos	Variables	Definición Teórica	Indicador	Instrumento
Estudiar el comportamiento de las variables que inciden en la devaluación. Tasa de Inflación, índice de liquidez monetaria, control cambiario	Situación actual de las variables macroeconómicas	Tasa de Inflación: Es el incremento continuo en el nivel de precios de bienes y servicios. Índice de Liquidez M.: Agregado de dinero formado por monedas, billetes, depósitos a la vista, de ahorro y a plazo. Tipo de Cambio: Precio de una moneda de curso legal en comparación con otra.	Tasa de Inflación: INPC. Índice de Liquidez. Control de Cambio. Tipo de cambio oficial	Cuestionario, Revisión Bibliográfica
Describir los elementos que conforman el presupuesto de efectivo en las empresas de la industria de salud animal	Presupuesto	Presupuesto de Capital: Consiste en la estimación de ingresos y egresos para un periodo de tiempo dado con el objetivo de atender las necesidades financieras de inversión.	Modelos de Presupuestos: Presupuesto Capital	Cuestionario, Revisión Bibliográfica
Determinar los efectos de las variables macroeconómicas y su impacto en los elementos del presupuesto de efectivo en moneda extranjera en empresas de la industria de salud animal.	Efectos de las variables macroeconómicas en el presupuesto	Es la influencia de las variables en el presupuesto de activos fijos y en la toma de decisiones gerenciales.	Incidencia de Variables: tasa de inflación, índice de liquidez y control cambiario	Cuestionario

CAPITULO IV

ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS RESULTADOS

El presente capítulo corresponde la presentación de los resultados, producto de la búsqueda de datos pertinentes con la investigación, su oportuno análisis y posterior transformación en resultados relevantes para la misma. El trabajo se basó fundamentalmente en una investigación de tipo descriptiva, la información fue tomada de diferentes fuentes, desde la consulta bibliográfica, revisión de trabajos de grado, páginas electrónicas, hasta el sondeo realizado a una muestra representativa de la población, que permitiera al investigador conocer la apreciación de los encuestados respecto a los aspectos relacionados con los objetivos. Igualmente, está orientado a presentar al lector los resultados de la investigación, que surgieron después de haber aplicado el instrumento y posterior tratamiento analítico de los datos recopilados.

Sobre la base del Marco Teórico y de la metodología establecida para dar curso a la investigación se procedió a recolectar aquellos datos que, a juicio de la investigadora, se consideraron pertinentes y relevantes con el logro de los objetivos y en función de los cuales se dio forma a la presentación de los resultados. Es válido mencionar que el análisis realizado en el conjunto de los datos recolectados se hizo considerando cada uno de los objetivos específicos, tal manera que, el presente capítulo se orienta a enlazar el conjunto de interrogantes planteados en el trabajo.

Para establecer una visión general respecto de algunos factores que guardan relación con el cumplimiento de los objetivos de la investigación, se precisó la aplicación de un Cuestionario de Encuesta, a una muestra de seis Contralores (Ver Anexo No 2), que permitiesen obtener elementos en

relación con la visión personal que tienen estos especialistas en el área de Finanzas de las empresas trasnacionales seleccionadas, contribuyendo a realizar el análisis en tres etapas.

A tal efecto, en esta primera etapa del análisis, surgieron los siguientes resultados:

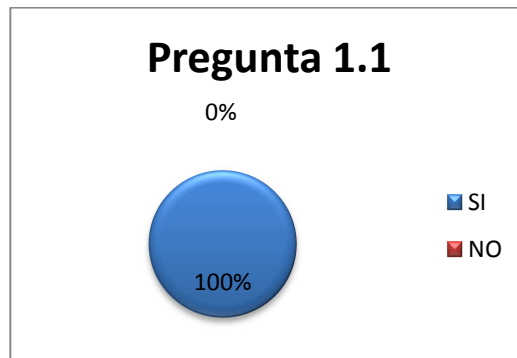
Cuadro No. 2

1. ¿Realiza usted el presupuesto anual de efectivo de la empresa?

Pregunta 1.1	Muestra	Porcentaje
SI	6	100%
NO	0	0%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No. 1



Fuente: Elaboración Propia (2014)

Un cien por ciento (100%) de los Gerentes y Contralores encuestados afirmaron realizar el Presupuesto Anual, como parte de sus funciones en el área de finanzas, ya que el Presupuesto es un elemento importante dentro de la planificación, porque proporciona a la empresa un esquema para coordinar y controlar las actividades y lograr los objetivos deseados.

Finalmente, la preparación del Presupuesto es importante ya que la expansión de activos implica por lo general gastos muy cuantiosos, y para ello deberá tener suficientes fondos disponibles, así como también realizar los ajustes necesarios a nivel presupuestario y adaptarlo los cambios del entorno.

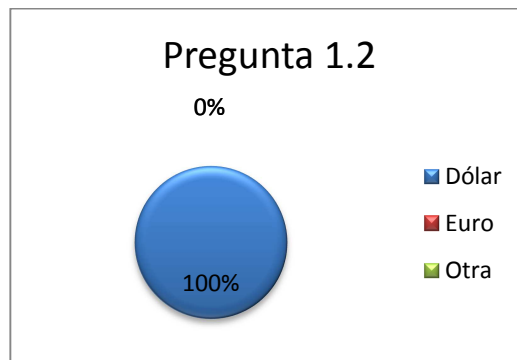
Cuadro No. 3

De ser afirmativa su respuesta anterior indicar el tipo de moneda en que lo realiza.

Pregunta 1.2	Muestra	Porcentaje
Dólar	6	100%
Euro	0	0%
Otra	0	0%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.2



Fuente: Elaboración Propia (2014)

Un cien por ciento (100%) de los encuestados confirmaron que la moneda utilizada para la elaboración del presupuesto es el dólar americano, esta situación se debe a que para el caso de multinacionales la moneda de sus estados financieros dependerá del país donde se encuentre la casa

matriz, con el fin de poder consolidar la información del grupo empresarial, en este caso toda la muestra correspondía a multinacionales con sede principal en Estados Unidos.

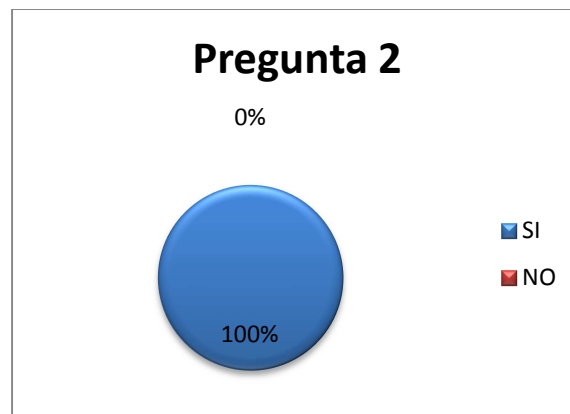
Cuadro No. 4

2. ¿Conoce los elementos que conforman el presupuesto efectivo?

Pregunta 2	Muestra	Porcentaje
SI	6	100%
NO	0	0%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.3



Fuente: Elaboración Propia (2014)

Un cien por ciento (100%) de los encuestados afirmaron conocer los elementos que conforman el presupuesto de efectivo, en consecuencia afirman que el procedimiento común para la preparación de los presupuestos de efectivo consiste en resumir en forma de estado financiero los movimientos de caja, efectivo en caja y bancos. Las proyecciones se calculan para un período estimado de tiempo, mostrando los resúmenes de movimientos por un periodo específico.

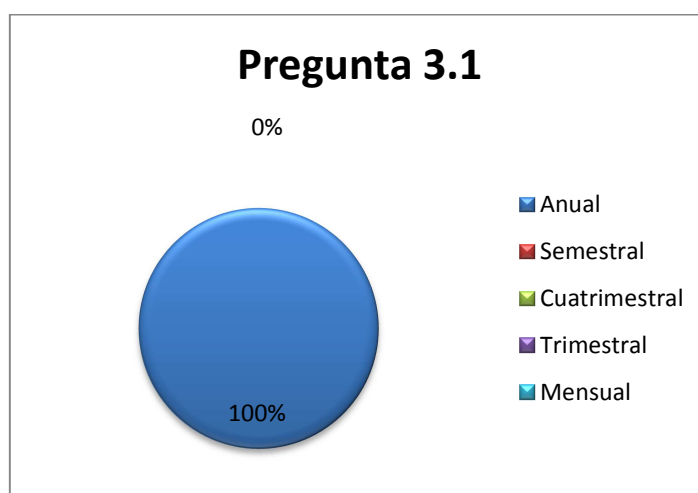
Cuadro No. 5

3. Podría indicar la frecuencia en la que esta realizado el presupuesto efectivo en la organización.

Pregunta 3.1	Muestra	Porcentaje
Mensual	0	0%
Trimestral	0	0%
Cuatrimstral	0	0%
Semestral	0	0%
Anual	6	100%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.4



Fuente: Elaboración Propia (2014)

El cien por ciento (100%) de los encuestados afirmaron que su presupuesto de efectivo se encuentra anualizado, generalmente las empresas trasnacionales realizan esta estimación en función al periodo económico de la empresa, con la finalidad de estimar y medir sus proyecciones en función al siguiente año.

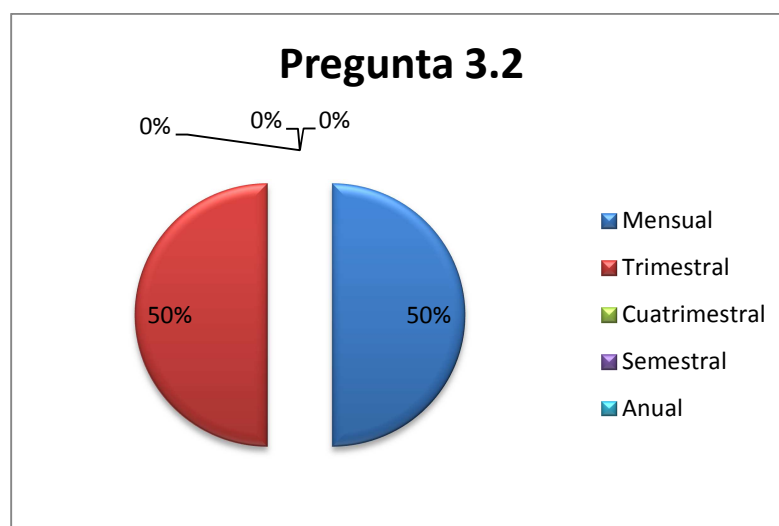
Cuadro No. 6

El control del presupuesto del efectivo que frecuencia tiene

Pregunta 3.2	Muestra	Porcentaje
Mensual	3	50%
Trimestral	3	50%
Cuatrimestral	0	0%
Semestral	0	0%
Anual	0	0%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.5



Fuente: Elaboración Propia (2014)

En este ítem el cincuenta por ciento (50%) de los encuestados afirman realizar el control de lo presupuestado vs lo real mensualmente, mientras el cincuenta por ciento (50%) restantes indican que su frecuencia es trimestral. El control presupuestario cumple un rol importante en el apoyo a la implementación de estrategias que ayuden a la organización a cumplir sus metas y objetivos, cuanto mas frecuente sea realizado la comparación del

presupuesto estimado contra el real, se determina parte de la situación financiera de la organización y se podrán tomar acciones en caso de ser necesario.

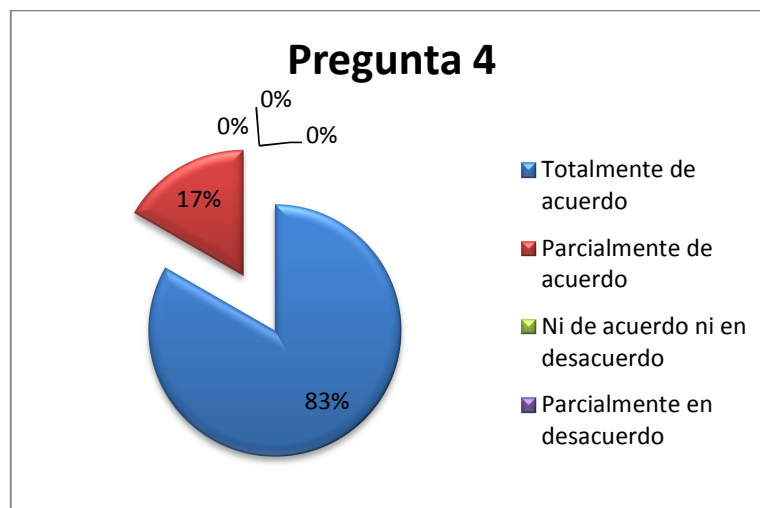
Cuadro No. 7

4. Considera usted que las partidas más relevantes en la elaboración del presupuesto son: ¿Presupuesto de Ventas, Presupuesto de compras, Presupuesto de gastos y de efectivo?

Pregunta 4	Muestra	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	5	83%
Parcialmente de acuerdo	1	17%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.6



Fuente: Elaboración Propia (2014)

El ochenta y tres por ciento (83%) de los encuestados indica esta

totalmente de acuerdo con el planteamiento, y el diecisiete por ciento (17%) restante se encuentra parcialmente de acuerdo. Con estos resultados se puede determinar que la importancia del presupuesto siempre radica en realizar una proyección sobre los movimientos económicos, monetarios y financieros de la organización, sin el presupuesto se pueden generar más gastos de los necesarios o por el contrario no controlar las ganancias o entradas e capital que se realicen.

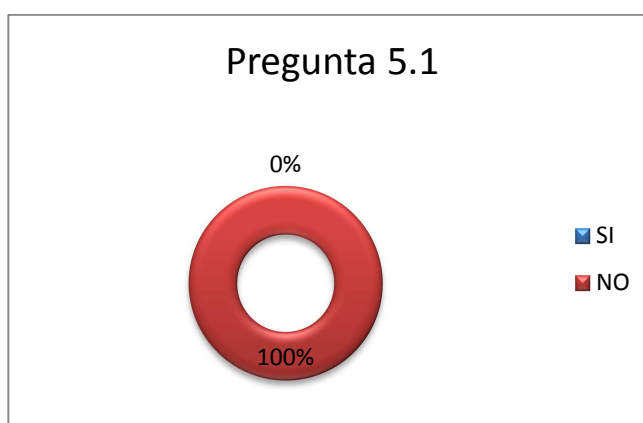
Cuadro No. 8

5. ¿En la elaboración del presupuesto de efectivo incluye un monto determinado para el fondo de reserva?

Pregunta 5.1	Muestra	Porcentaje
SI	0	0%
NO	6	100%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.7



Fuente: Elaboración Propia (2014)

El cien por ciento (100%) de los encuestados indica que no realizan la inclusión de un monto determinado en el presupuesto con objeto de

aumentar el fondo de reserva. En algunas organizaciones se utiliza un fondo o una reserva operativa la cual es definida por Baiz (2005; 35) “Una reserva operativa es un balance de fondos no restringidos que se aparta específicamente para utilizarse en casos inesperados, como la falta de liquidez, gastos o pérdidas no previstas, y otras emergencias que arriesgan la estabilidad financiera de una organización”, es decir, la función principal será la de cubrir necesidades y evitar que alguna situación específica no prevista afecte financieramente a la organización.

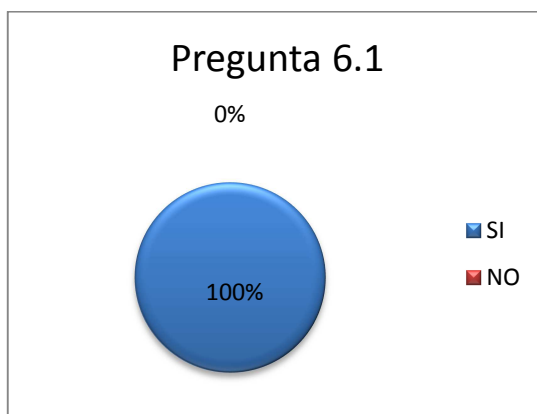
Cuadro No. 9

6. ¿Considera Usted la Tasa de Inflación al momento de realizar el Presupuesto de efectivo?

Pregunta 6.1	Muestra	Porcentaje
SI	6	100%
NO	0	0%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.8



Fuente: Elaboración Propia (2014)

El cien por ciento (100%) de los encuestados afirma tomar en cuenta

la tasa de inflación en la elaboración del presupuesto, en consecuencia afirman que las estimaciones deben reflejar las presiones económicas del entorno, por tanto es necesario incorporar variables macroeconómicas relevantes, especialmente en lo que concierne al fenómeno de la inflación.

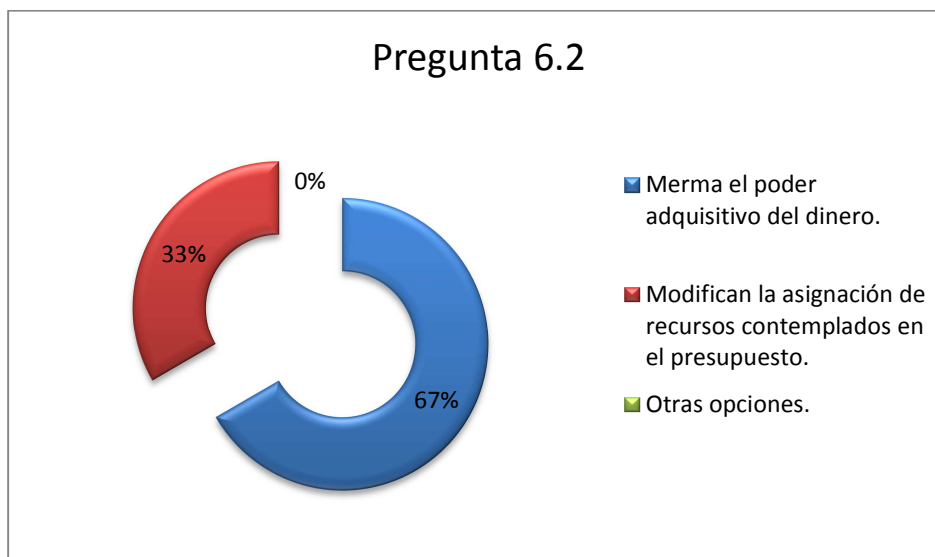
Cuadro No. 10

De ser afirmativa su respuesta, indique cual de las siguientes opciones pueden considerarse incidencias de la inflación:

Pregunta 6.2	Muestra	Porcentaje
Merma el poder adquisitivo del dinero	4	67%
Genera costos administrativos	0	0%
Distorsiona la toma de decisiones en la organización	0	0%
Afecta las inversiones productivas en activos	0	0%
Altera la balanza de pagos	0	0%
Distorsiona el orientador del mercado en relación a precios	0	0%
Impacta la productividad de la empresa	0	0%
Modifican la asignación de recursos contemplados en el presupuesto	2	33%
Posibilidad de aumentar la productividad de la empresa	0	0%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.9



Fuente: Elaboración Propia (2014)

El sesenta y siete por ciento (67%) de los encuestados indican que la principal incidencia de la inflación es la merma del poder adquisitivo del dinero, es decir, se considera deterioro o pérdida de valor de un signo monetario empleado como patrón de medida en el intercambio de bienes y servicios, incrementando el valor monetario de los mismos con lo cual disminuye el poder de compra de esa moneda.

Continuando el análisis existe un treinta y tres por ciento (33%) de los encuestados que afirman como consecuencia de la inflación deberán modificarse la asignación de recursos contemplados en el presupuesto, ya que para cubrir los aumentos de precios deberán ser distribuidos los recursos existentes para cubrir las necesidades.

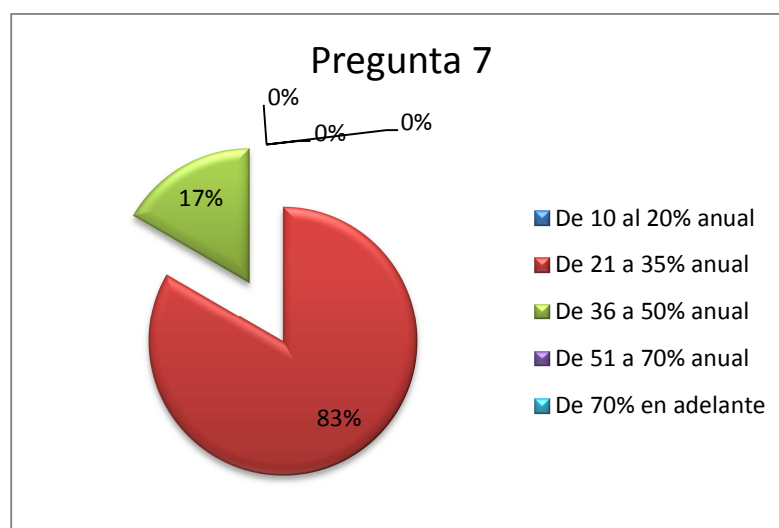
Cuadro No. 11

7. ¿Para la elaboración de su presupuesto 2014 cual tasa de inflación considero?

Pregunta 7	Muestra	Porcentaje
De 10 al 20% anual	0	0%
De 21 a 35% anual	5	83%
De 36 a 50% anual	1	17%
De 51 a 70% anual	0	0%
De 70% en adelante	0	0%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.10

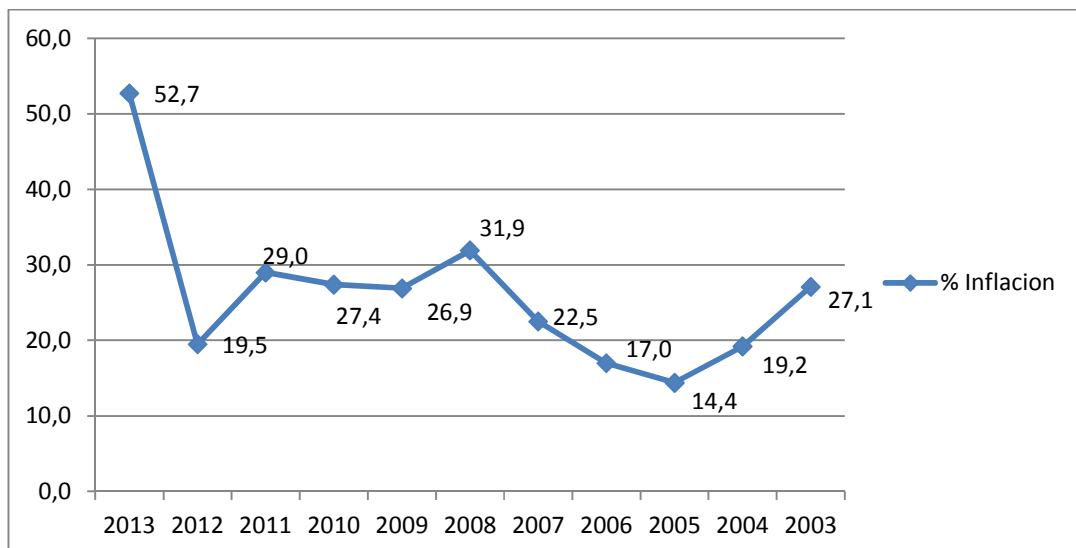


Fuente: Elaboración Propia (2014)

El ochenta y tres por ciento (83%) de los encuestados indica que la tasa de inflación que utilizaron para la elaboración del presupuesto utilizaron una tasa entre veintiuno / treinta y cinco por ciento (21% - 35%), mientras que el diecisiete por ciento restante afirma utilizo una tasa entre treinta y seis / cincuenta por ciento (36% - 50%).

Tomando como referencia la información estadística de las variaciones acumuladas del INPC en los últimos diez años publicados en la pagina web del Banco Central de Venezuela (BCV) Institución pública que en Venezuela ejerce de manera exclusiva y obligatoria las competencias monetarias del Poder Nacional, el país tiene una inflación promedio del veintiséis por ciento anual (26%), sin embargo en el año 2013 el resultado fue mas elevado que este promedio.

Grafico No.11



Fuente: Elaboración propia (2014) tomando como referencia datos disponibles en: <http://www.bcv.org.ve>

En relación al año 2014 en la página web del BCV la información se encuentra hasta el mes de Noviembre, y la inflación acumulada hasta este mes es de cuarenta y seis por ciento (46%). Tomando como referencia el resultado de la séptima pregunta de la encuesta un importante numero de empresas realizo una estimación inferior de la inflación en su presupuesto.

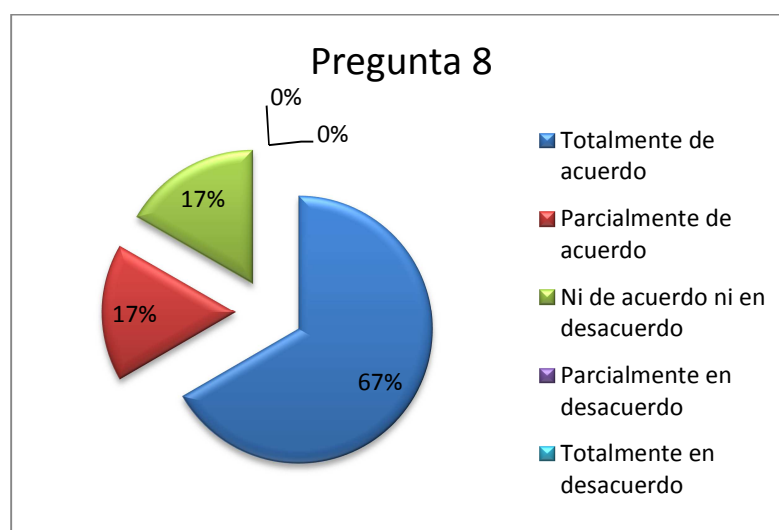
Cuadro No. 12

8. ¿Considera usted que la inflación afecta las compras en bolívares relacionadas a la actividad productiva de la empresa?

Pregunta 8	Muestra	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	4	67%
Parcialmente de acuerdo	1	17%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	17%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.12



Fuente: Elaboración Propia (2014)

Un sesenta y siete por ciento (67%) de los encuestados afirma estar totalmente de acuerdo con el planteamiento realizado, mientras que un diecisiete por ciento (17%) se encuentran parcialmente de acuerdo y el diecisiete por ciento (17%) restante ni de acuerdo ni en desacuerdo. En líneas generales la mayoría de los encuestados afirman que la inflación

afecta las compras en bolívares relacionadas a la actividad productiva.

La alta inflación puede inducir a los empleados a la demanda de un rápido aumento de salarios para mantenerse al día con los precios al consumidor. En el caso de la negociación colectiva, el crecimiento salarial se establecerá en función de las expectativas inflacionarias, que será mayor cuando la inflación es alta. Esto puede provocar una espiral de salarios. En cierto sentido, la inflación puede generar una situación de inestabilidad que se retroalimenta: la inflación genera expectativas de más inflación, lo que engendra a su vez una mayor inflación.

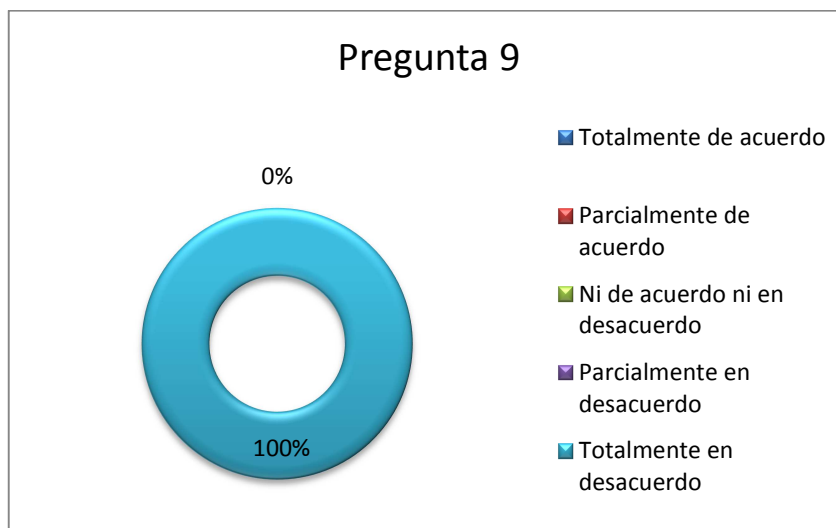
Cuadro No. 13

9. ¿Considera usted que la inflación afecta las compras en moneda extranjera relacionadas a la actividad productiva de la empresa?

Pregunta 9	Muestra	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	0	0%
Parcialmente de acuerdo	0	0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Totalmente en desacuerdo	6	100%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.13



Fuente: Elaboración Propia (2014)

El cien por ciento (100%) de los encuestados se encuentran totalmente en desacuerdo con este planteamiento, ya que la inflación afecta la pérdida del poder adquisitivo de la moneda del país, en este caso Venezuela, en el caso de compras en monedas extranjera dependerá la variación de la misma en los mercados internacionales.

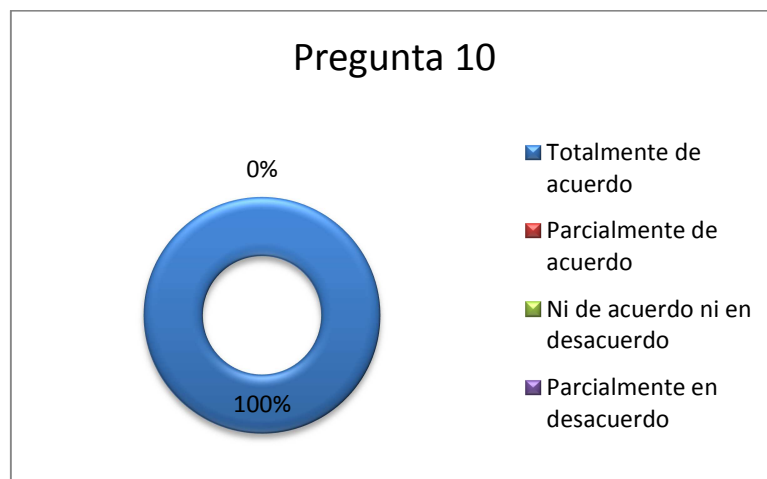
Cuadro No. 14

10. ¿Considera usted que el índice de liquidez es una factor importante que debe tomar la empresa en la ejecución de sus actividades diarias?

Pregunta 10	Muestra	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	6	100%
Parcialmente de acuerdo	0	0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.14



Fuente: Elaboración Propia (2014)

El cien por ciento (100%) de los encuestados se encuentran totalmente de acuerdo con este planteamiento, el índice de liquidez según Domínguez (2007):

El grado en que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones corrientes es la medida de su liquidez a corto plazo. La liquidez implica, por lo tanto, la capacidad puntual de convertir los activos líquidos, o de obtener disponible para hacer frente a los vencimientos a corto plazo. (p.16)

En otras palabras, es utilizado para determinar la capacidad que tiene una organización para enfrentar las deudas contraídas en un corto periodo de tiempo. Cuando una empresa tiene baja o decreciente liquidez probablemente caiga en problemas financieros, la poca liquidez da señales tempranas de problemas como: el flujo de efectivo, disminución en la rentabilidad, imposibilidad de aprovechar oportunidades como expansión o compra de oportunidades, pérdida del control de la empresa, pérdida total o parcial del capital invertido, entre otros.

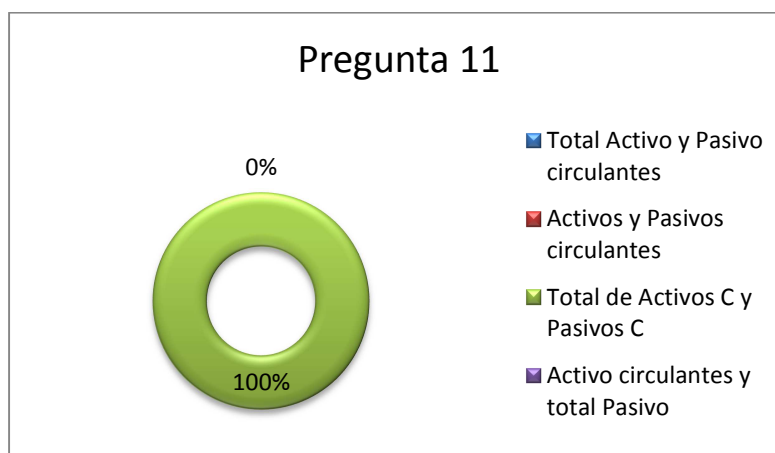
Cuadro No. 15

11. Seleccione cual de los siguientes factores se toman en cuenta al momento de calcular la liquidez:

Pregunta 11	Muestra	Porcentaje
Total de Activos y Pasivos	6	100%
Activos y Pasivos circulantes	0	0%
Total Activo y Pasivo circulantes	0	0%
Activo circulantes y total Pasivo	0	0%
Activo y Capital	0	0%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.15



Fuente: Elaboración Propia (2014)

El cien por ciento (100%) de los encuestados afirman utilizar el total de activos y pasivos circulantes como indicadores para realizar el calculo del indice de liquidez en su organización. Este ratio también llamado de solvencia corriente muestra la posibilidad de atender las deudas sin alterar la estructura financiera ni el proceso productivo, una insuficiencia de activo circulante frente a un pasivo exigible a corto plazo puede determinar la necesidad de recurrir a financiamiento a corto o mediano plazo.

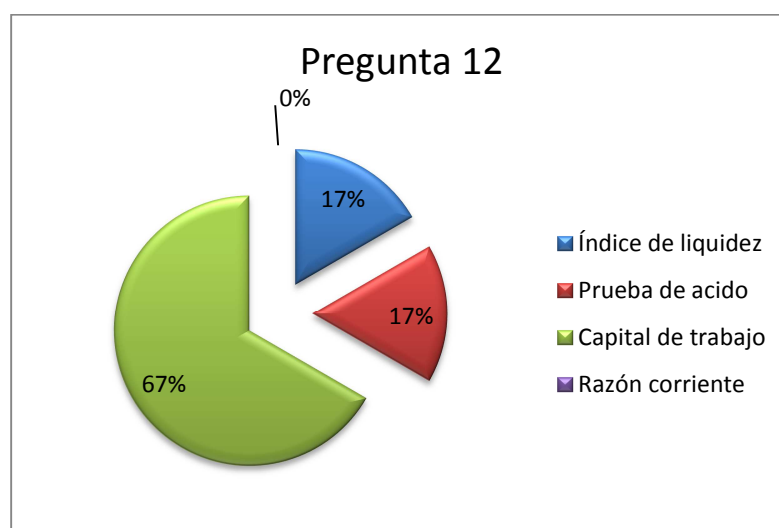
Cuadro No. 16

12. Seleccione los indicadores financieros que utiliza para medir su índice de liquidez:

Pregunta 11	Muestra	Porcentaje
Índice de liquidez	1	17%
Prueba de acido	1	17%
Capital de trabajo	4	67%
Razón corriente	0	0%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.16



Fuente: Elaboración Propia (2014)

El sesenta y siete por ciento (67%) de los encuestados afirma utilizar el indicador financiero capital de trabajo para medir la liquidez, un diecisiete por ciento (17%) indica que utiliza el índice de liquidez y el diecisiete por ciento (17%) restante aplica la prueba de acido.

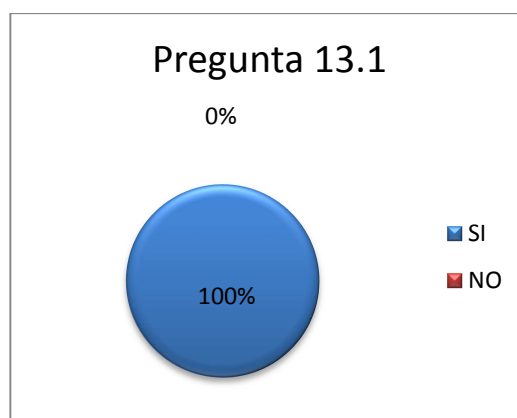
Cuadro No. 17

13. ¿Conoce usted los procesos del control cambiario que se implementan actualmente en Venezuela?

Pregunta 13.1	Muestra	Porcentaje
SI	6	100%
NO	0	0%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.17



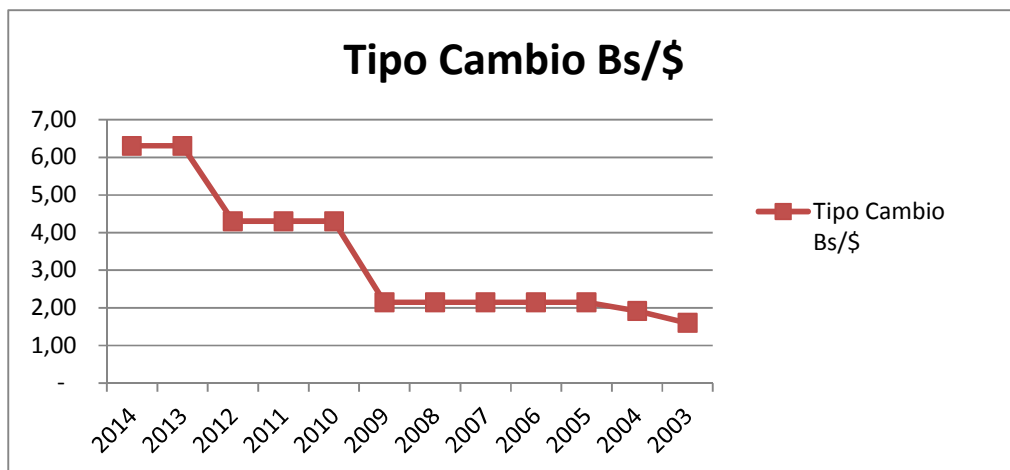
Fuente: Elaboración Propia (2014)

El cien por ciento (100%) de los encuestados afirma conocer los procesos de control de cambio que existen en Venezuela. El control de cambio se trata de una intervención oficial del mercado de divisas, de tal manera que los mecanismos normales de oferta y demanda, quedan total o parcialmente fuera de operación y en su lugar se aplica una reglamentación administrativa, por parte del Estado, sobre compra y venta de divisas, que implica generalmente un conjunto de restricciones.

Es importante señalar, que el Control de Cambio busca regular principalmente la salida de divisas existente en el país y proteger las reservas internacionales que se pueden ver afectadas por dicho fenómeno.

Dentro de este marco, el Ministerio de Finanzas en representación del Gobierno estableció un régimen de control cambiario y mediante decreto presidencial fue creada en febrero de 2003 la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), cuya misión es "administrar con eficacia y transparencia, bajo criterios técnicos, el mercado cambiario nacional y asume el reto de contribuir con su buena ejecutoria y el concurso de otras políticas, al logro de la estabilidad económica y el progreso de la Nación", en 2014 se oficializa la supresión de la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), cuyas competencias son asumidas por el Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX), este cambio forma parte de la creación de un nuevo sistema cambiario en Venezuela, y la restructuración de los mecanismos de acceso a las divisas. A continuación los tipos de cambio establecidos:

Grafico No.18



Fuente: Elaboración propia (2014) tomando como referencia datos disponibles en: <http://www.bcv.org.ve>

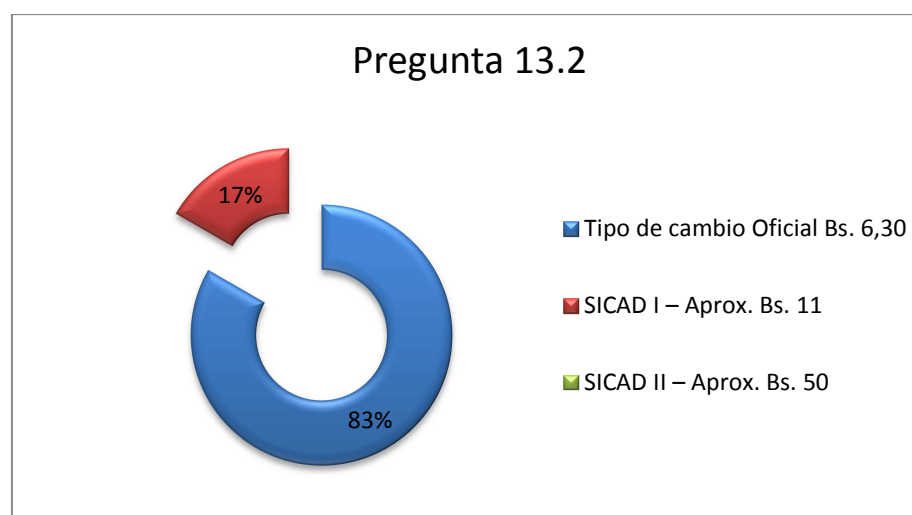
Cuadro No. 18

De ser afirmativa su respuesta podría indicarme cual es el tipo de cambio que aplica a su organización.

Pregunta 13.2	Muestra	Porcentaje
Tipo de cambio Oficial Bs. 6,30	5	83%
SICAD I – Aprox. Bs. 11	1	17%
SICAD II – Aprox. Bs. 50	0	0%
Total	6	17%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.19



Fuente: Elaboración Propia (2014)

Un ochenta y tres por ciento (83%) de los encuestados afirma que el tipo de cambio utilizado en su organización es Bs 6,30 por cada dólar, mientras que el diecisiete por ciento restante (17%) utiliza la tasa SICAD I aproximadamente en Bs 11 por dólar. Actualmente el nuevo sistema cambiario venezolano autoriza las divisas a 6,30 bolívares para áreas prioritarias donde principalmente se engloban salud y alimentos, además cuenta con el Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD

1) y el Sistema Cambiario Alternativo de Divisas (SICAD 2) para otro tipo de importaciones que no son consideradas de primera necesidad.

Por tratarse de empresas englobadas en el rubro de productos médicos CENCOEX les otorga el dólar preferencial a Bs. 6,30, sin embargo en la actualidad la liquidación de estas solicitudes puede tardar mas de 200 días, es decir, para cancelar a los proveedores en el extranjero una vez inicia el proceso de importar el producto terminado o materia prima, pueden transcurrir mas de 6 meses, esto ha traído como consecuencia que alguna los proveedores en el extranjero requieran el pago inmediato del bien que desean importar, es por ello que las empresas acuden al mercado SICAD I, con una tasa de cambio mas elevada y dependiendo de la subasta que realicen, pueden tener el dinero en moneda extranjera para realizar la importación y cancelar sin atrasos.

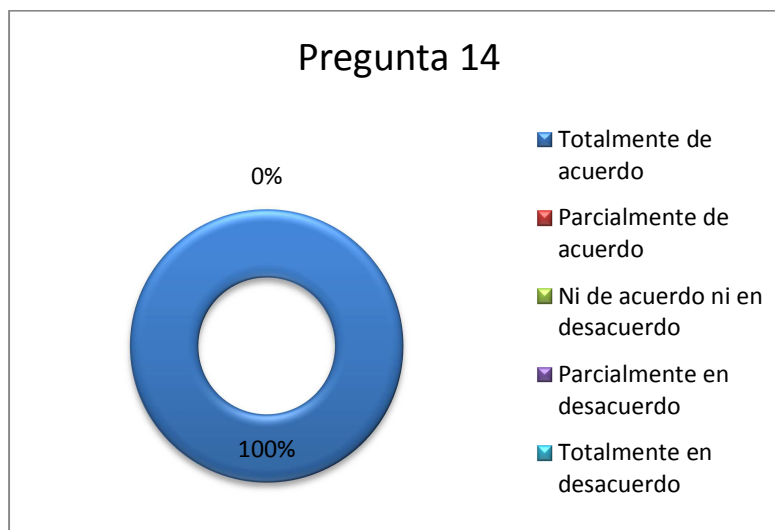
Cuadro No. 19

14. ¿Considera usted que el control de cambio afecta a la industria de salud animal en Venezuela?

Pregunta 14	Muestra	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	6	100%
Parcialmente de acuerdo	0	0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.20



Fuente: Elaboración Propia (2014)

El cien por ciento (100%) de los encuestados afirma estar totalmente de acuerdo que el control de cambio afecta a la industria de salud animal en Venezuela.

Es importante mencionar alguna de las críticas formuladas por Torres (2005) contra el establecimiento del control de cambio, las principales han sido las siguientes:

- 1.- Estimula la evasión de capitales y ahuyenta su inmigración en virtud de que nadie tratara de invertir en un país en el que no existe libre movilidad para el capital al que de hecho se aprisiona, situación que se ve acentuada por la tendencia de los capitales residentes hacia la fuga por todos los medios posibles.
- 2.- Propicia el mercado negro en el cual se cotizan las divisas al margen del mercado oficial y a precios exagerados, creando con estas operaciones inseguridad y especulación.
- 3.- El control de cambio entorpece el curso normal del comercio internacional del país en cuestión. Los

importadores encuentran dificultades para abastecerse oportunamente de importaciones por la falta de divisas libres para pagar, o por lo complicado y lento del proceso. (p.323)

Si inicialmente el propósito del estado consistió en contrarrestar el déficit externo, paulatinamente tuvo que hacerse cargo de tareas más importantes y es por ello que se vio en la necesidad de desechar el automatismo económico y la deflación como instrumento para ajustar el desequilibrio externo. El control de cambios, la regulación del comercio y, en último extremo, la devaluación han sido los sustitutos menos indeseables.

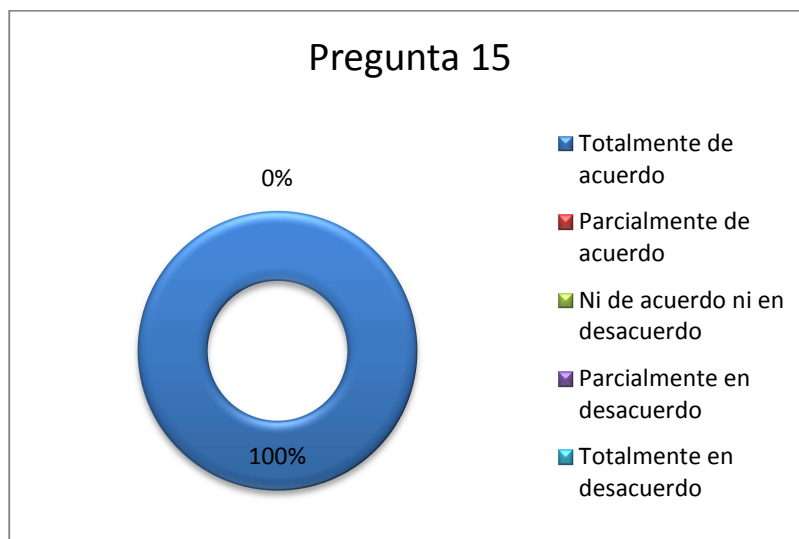
Cuadro No. 20

15. ¿Considera que la devaluación de la moneda tiene alguna incidencia en las empresas que manejan presupuestos en moneda extranjera?

Pregunta 15	Muestra	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	6	100%
Parcialmente de acuerdo	0	0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.21



Fuente: Elaboración Propia (2014)

El cien por ciento (100%) de los encuestados afirma estar totalmente de acuerdo con el planteamiento, la devaluación de la moneda nacional incide en algunos casos con beneficio y otros en perjuicio en empresas que manejan presupuesto en moneda extranjera.

Es por ello que, tanto el sentido como la magnitud del efecto dependen del tipo de empresa, de sus actividades y de qué tan sensible sea a la exposición al riesgo cambiario. La devaluación genera una situación de inestabilidad y de incertidumbre, ante la cual la gestión empresarial se vuelve más complicada y la toma de decisiones se torna en un proceso que debe prever una serie de variables, muchas de ellas ajenas al control de la empresa.

La devaluación tiene un efecto en la organización dificultando la planeación, la toma de decisiones, el análisis financiero, la evaluación de

proyectos, aumentando las necesidades de financiamiento, mermando la rentabilidad y la productividad, por mencionar alguna de las consecuencias, todos estos efectos varían de empresa a empresa, es decir, el efecto de la devaluación no es uniforme, afectará a aquellas empresas que tengan mayor relación con el sector externo de la economía y que tengan menor capacidad para reaccionar ante estas situaciones.

El impacto de la devaluación podría ser acentuado en aquellas empresas con compromisos denominados en moneda extranjera, que requieran insumos importados, que producen bienes no comerciables, con precios controlados, que enfrentan una demanda muy elástica al precio, entre otra serie de situaciones que pueden dificultar la operación de la empresa en condiciones en que la moneda nacional es devaluada.

Cabe destacar que el análisis de las situaciones de devaluación es más complejo, ya que en la mayoría de los casos se ve acompañado de un proceso inflacionario, que, generalmente, le precede. Así que la gestión empresarial, en estas condiciones, es mucho más compleja ya que el número de variables en consideración aumenta conforme más realista se quiere hacer el análisis.

Cuadro No. 21

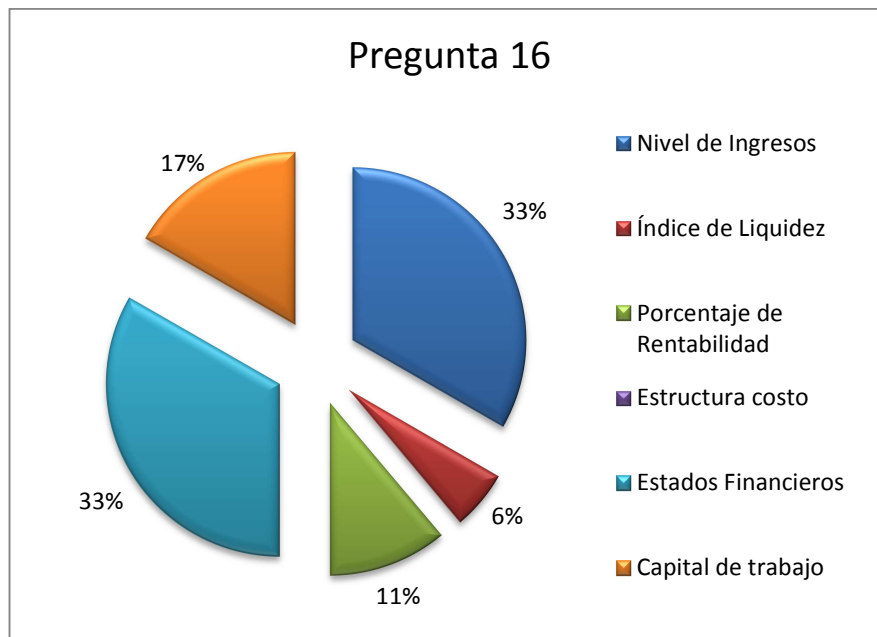
16. En función a la variación en el tipo de cambio oficial puede indicar cual(es) de la(s) siguiente(s) opción(es) cree usted impactan a la organización:

Pregunta 16	Respuestas
Nivel de Ingresos	6
Índice de Liquidez	1
Porcentaje de Rentabilidad	2

Estructura costo	0
Estados Financieros	6
Capital de trabajo	3
Total	18

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.22



Fuente: Elaboración Propia (2014)

El treinta y tres por ciento (33%) indica que en función a la variación del tipo de cambio se ve afectado el nivel de ingresos, seguidamente otro treinta y tres por ciento (33%) indican que impactan los estados financieros de la organización, diecisiete por ciento (17%) establece que se ve afectado el capital de trabajo de la empresa, once por ciento (11%) afirma que disminuye el porcentaje de rentabilidad de la empresa y el seis por ciento restante (6%) menciona que se ve afectado el índice de liquidez.

La depreciación de la moneda nacional tiende a contraer a los sectores importadores. Al necesitar más moneda local para adquirir el mismo producto en moneda extranjera, en el caso que la empresa no cuente con flujo de efectivo disponible deberá importar una menor cantidad de la que se encontraba presupuestada, en consecuencia minimiza o afecta el nivel de ingresos.

La variación en la tasa de cambio tiene un impacto significativo y desigual sobre los estados financieros de la empresa. Este efecto no puede ignorarse, ya que con base en esa información la gerencia y los inversionistas toman sus decisiones. Así los estados financieros deben ser corregidos, a fin de eliminar todos estos sesgos y valorar la situación de la empresa con base en estos nuevos datos. Para conseguir esto la empresa debe implementar políticas adaptativas y reconocer claramente las variables relevantes dentro del sistema económico, ya que estos son fenómenos sobre los cuales la empresa no tiene capacidad de acción, sólo puede adaptar sus políticas para mermar sus efectos negativos.

El capital de trabajo permite a la organización dirigir las actividades operativas sin limitaciones financieras significativas, posibilitando a la empresa hacer frente a situaciones emergentes sin peligro de un desequilibrio financiero. Sin embargo cuando existe una variación en función al tipo de cambio oficial, es decir, la devaluación de la moneda esto trae como consecuencia una disminución en los valores del activo corriente, ya que la moneda pierde valor adquisitivo, y a su vez disminuyendo el capital de trabajo.

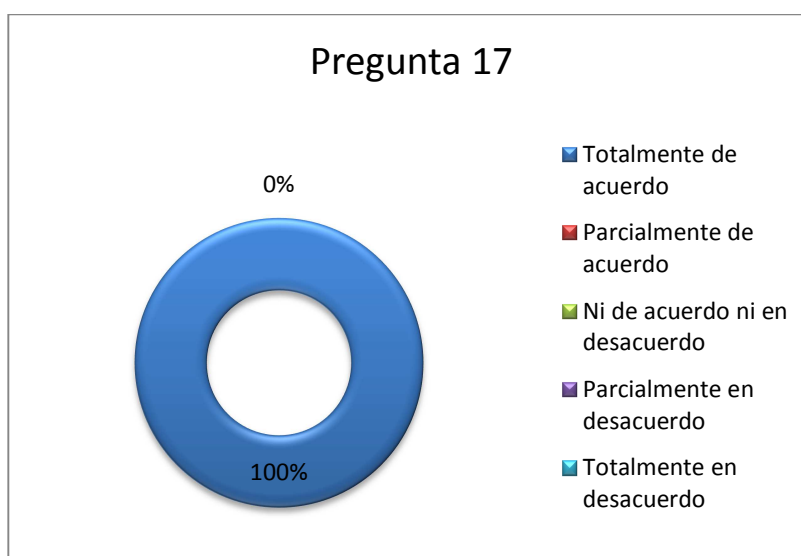
Cuadro No. 22

17. ¿El presupuesto de efectivo ayuda a la empresa a tener un mejor panorama del futuro ejercicio económico?

Pregunta 17	Muestra	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	6	100%
Parcialmente de acuerdo	0	0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Total	6	100%

Fuente: Elaboración Propia (2014)

Grafico No.23



Fuente: Elaboración Propia (2014)

El cien por ciento (100%) de los encuestados afirma estar totalmente de acuerdo con el planteamiento, al planificar los flujos de entradas y de salida de efectivo se determinan las posiciones inicial y el final de caja para el periodo presupuestado, esta planificación indicara la necesidad de financiar

probables déficits o la necesidad de planificar inversión del efectivo excelente para colocarlo en un uso rentable.

Los principales propósitos del presupuesto de efectivo según Welsch (2005) son:

- 1.- determinar la probable posición de caja al fin de cada periodo como resultado de las operaciones planificadas.
- 2.- identificar los excedentes o déficits de efectivo por periodos.
- 3.- establecer la necesidad de financiamiento y/o disponibilidad de efectivo para inversión.
- 4.- coordinar el efectivo con: a) el total de capital de trabajo, b) los ingresos por las ventas, c) los gastos, d) las inversiones, e) los pasivos.
- 5.- establece una base sólida para la vigilancia continua de la posición de la caja. (p.318)

Finalmente, de acuerdo al análisis realizado, se puede observar, que los cambios en el entorno económico afectan directamente las operaciones, los estados financieros y la toma de decisiones de las empresas, como se describe a continuación:

La inflación y el control cambiario son parte integrante del medio ambiente económico que deben ser vistos como una importante y nueva influencia en las decisiones financieras de los negocios. Como lo explica Weston y Copeland (1991):

Tasas de inflación más altas significan que los costos de obtención de fondos por parte de los gobiernos, de los negocios y de las personas se verán incrementados. De este modo, la inflación hace que la obtención de fondos sea más costosa. (p.12)

Todo ello trae como consecuencia:

1. Dificultades de planeación a largo plazo, ya que debido a la inflación, los costos de mano de obra y materiales se hacen cada vez más costosos.
2. Demanda de capital o fuentes de financiamiento para cubrir las operaciones del negocio, en este sentido cuando los inventarios son vendidos, deben remplazarse por bienes más costosos, así como también ampliar o remplazar las plantas, maquinarias y equipos, y se suma el hecho de que el recurso humano exige mayores beneficios.
3. Aunque los gerentes financieros están presionados por obtener capital adicional, las políticas de control cambiario restringe la oferta de fondos prestables o créditos en un esfuerzo por mantener a un nivel bajo la tasa de inflación. Esta limitación de fondos repercute en tasas de interés aún más altas.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

En atención al cumplimiento del primer objetivo de la investigación, el cual indicaba estudiar el comportamiento de las variables que inciden en la devaluación, se concluyó lo siguiente:

- El índice de inflación es una tasa porcentual de cambio en los niveles de precios. Tasas de inflación más altas significan que los costos de obtención de fondos por parte de los gobiernos, de los negocios y de las personas se vean incrementados. De este modo, la inflación hace que la obtención de fondos sea más costosa
- El Tipo de Cambio, es otra de las causas que empujan la inflación en el país, y a su vez esta es un factor de posible variación en el tipo de cambio de la moneda. Se observó la devaluación del bolívar de 4,30 a 6,30 bolívares fuertes por dólar en Febrero del 2012, sin embargo de acuerdo a la actividad de cada organización sería otorgado un tipo de cambio específico, aunque para los sectores determinados por el gobierno como prioritarios (Salud, Alimentación, entre otros) se mantuvo la tasa preferencial, por ende la tasa de reporte de la mayoría de las multinacionales no se ve afectada. Adicional es importante mencionar que no ha podido doblegar precios ni el mercado permuta del dólar, éste registra valores muy superiores a los oficiales, impactando a la economía y el mercado interno en Venezuela.

En relación al segundo objetivo de la investigación, el cual consta de describir los elementos que conforman el presupuesto de efectivo se obtuvieron las siguientes conclusiones:

El Presupuesto es una herramienta que permite planear las actividades de la empresa en período determinado, controlar y medir los resultados para reorientar las estrategias. Los componentes del presupuesto efectivo son:

- Ingresos de efectivo: son todas las entradas de efectivo de una empresa que ocurre en un periodo de tiempo determinado.
- Desembolso de efectivo: son todos los gastos de efectivo que realiza la empresa durante un periodo financiero específico, entre ellos tenemos (compras en efectivo, liquidación de cuentas por pagar, pagos de renta, sueldos y salarios, pago de impuestos, pago de intereses, entre otros)
- Flujo de efectivo neto: es la diferencia matemática entre los ingresos de efectivo de la empresa y sus desembolsos de efectivos en cada periodo.
- Efectivo Final: es la suma inicial de la empresa y su flujo de efectivo neto del periodo.
- Financiamiento total requerido. Es la cantidad de fondos que requiere la empresa si el efectivo final del periodo es menor que el saldo del efectivo mínimo deseado.
- Saldo de efectivo excedente: es la cantidad disponible que tiene la empresa para invertir si el efectivo final del periodo es mayor que el saldo del efectivo mínimo deseado.

En relación al tercer objetivo de la investigación, el cual determina los efectos de las variables macroeconómicas y el impacto en los elementos del

presupuesto, se concluyó que las continuas fluctuaciones de las variables macroeconómicas afectan notablemente el Presupuesto de efectivo, debido al aumento de la inflación, el riguroso control cambiario y la escasez de divisas en el mercado, aunado a la promulgación de reformas financieras, con la intención de frenar la crisis, y evitar la fuga de capitales, manteniendo el Banco Central de Venezuela el control sobre el manejo de las divisas, son acciones que mantienen un excesivo control del Poder Ejecutivo sobre las instituciones financieras.

Todas las variables descritas afectan, el proceso de elaboración de Presupuesto, por un lado, el retorno de la inversión es muy elevado por el alto riesgo país, y las multinacionales dejan de desarrollar proyectos de inversión, ya que no pueden repatriar el capital por los controles cambiarios y la actual legislación Venezolana tampoco lo permite.

De acuerdo a lo descrito, hay una marcada incidencia de las variables macroeconómicas, ya que producen incertidumbre en las multinacionales sobre los precios futuros de sus productos, afectando decisiones sobre la inclusión o no de nuevas oportunidades de negocio en empresas de la industria de salud animal.

Recomendaciones

Actualmente los cambios en la economía Venezolana que traen como consecuencia variación en los elementos macroeconómicos, inciden en la toma de decisiones gerenciales de las organizaciones, es por ello que los Contralores como responsables del área financiera de las organizaciones deben ser capaces de entender que la gestión de crisis, ya que esta comienza mucho antes que ésta se materialice, en consecuencia podrán

prepararse para enfrentarla y conocer las habilidades para manejarla. De igual forma, deben conocer el marco económico, legal, mantenerse alerta hacia las consecuencias de los niveles cambiantes de las políticas económicas y ser capaz de utilizar las teorías económicas como guía para seguir una dirección empresarial eficiente.

Considerando que, actualmente existe un retraso en las liquidaciones de las divisas aprobadas a los proveedores en el extranjero por parte del Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX), lo que ha causado que estos proveedores, en su mayoría filiales de la multinacional, no estén autorizando la emisión y el despacho de materia prima (MP) o productos terminado (PT) requeridos por empresas venezolanas.

En el caso particular de las multinacionales la deuda queda entre empresas del mismo grupo financiero, al momento de realizar la consolidación de sus estados financieros la cuenta por cobrar que tiene el proveedor (intercompañía) se cruza y elimina con la cuenta por pagar que tiene la empresa venezolana. Sin embargo estos retrasos causan un efecto negativo en el flujo de efectivo de la intercompañía, ya que esta se encuentra financiando la producción, es decir, el monto correspondiente al presupuesto de efectivo de Venezuela.

La recomendación para este caso es que la intercompañía que mantienen relaciones comerciales con las multinacionales, aumente el precio de transferencia de los productos terminados o materia prima que son requeridos por Venezuela, de esta manera la utilidad de la compañía será recibido por la intercompañía en moneda extranjera una vez CENCOEX liquide las aprobaciones pendientes.

Tomar esta medida trae como consecuencia que disminuya la utilidad bruta en la venta de productos si se realiza un análisis en moneda local, logrando además de esta manera estar alineados con las regulaciones en materia de determinación de márgenes de ganancia que son responsabilidad de la Superintendencia de Precios Justos miembro adscrito a la Superintendencia nacional para la defensa de los derechos socioeconómicos.

Esta medida mostraría resultados a mediano y largo plazo, tomando en consideración el volumen de la deuda actual y a su vez el retraso en las liquidaciones de solicitudes, pero ayudaría a cambiar la posición monetaria de la empresa colocándola mas favorable y menos expuesta, en consecuencia se reduce notablemente el impacto de la devaluación en sus operaciones financiera.

LISTA DE REFERENCIAS

- Álvarez, A. (2004). **Economía**. Editorial el Comercio. Lima Perú.
- Ávila, E. (2008). **Introducción a la Metodología de la Investigación**. México: Educación, Cultura y Desarrollo Editores Vega (2009)
- Baiz, N. (2005). **La administración y la redención de cuentas**. Caracas-Venezuela: (2da. Edición)
- Balestrini, M. (2005). **Cómo se Elabora el Proyecto de Investigación** (5a. ed.). Caracas: BL Consultores Asociados, Servicio Editorial.
- Banco Central de Venezuela. **Definición de términos**. <http://www.bcv.org.ve>
- Castro, F. (2007). **El Proyecto de Investigación y su Esquema de Elaboración**.Caracas: Colson, C. A.
- Celis A. Trabajo de grado para optar al título de Magister en Administración. **Influencia del valor razonable en la toma de decisiones financieras. Caso: Empresa de alimentos, S.A.** Año 2010. Universidad de Carabobo.
- Court, V. (2008). **Generación de Proyectos I (Compilación)**. Caracas: Instituto Internacional de Andragogía.
- Córdoba P., Marcial. (2007). **Gerencia Financiera Empresarial**. Eco ediciones de Bogotá.
- Colmenares, Rita (2008). **Metodología de la Investigación**. Universidad del Zulia.
- Domínguez P., (2007). **Manual de análisis financiero**. Edición electrónica gratuita.
- Gerardo Guajardo Cantu, Nora E. Andrade de Guajardo. (2008). **Contabilidad Financiera**. McGrawHill

- Gitman, Lawrence (2000). **Principios de Administración Financiera**. 8va. Edición. Prentice Hall, México.
- Hernández, C, C. Fernández, P. Baptista. (2002). **Metodología de la Investigación**. México. Mc Graw Hill.
- La Torre, A., Rincón, D. y Arnal, J. (2006). **Bases Metodológicas de la Investigación Educativa** (2a. ed.). Barcelona: Experiencia.
- Ley del Banco Central de Venezuela (2005). **Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela 38.232**. Junio 20, 2005. Caracas. <http://www.bcv.org.ve>
- Ley de Reforma Parcial de la Ley contra los Ilícitos cambiarios (2010). **Gaceta Oficial de la República Bolivariana de Venezuela 5.975** (extraordinario). Mayo 17, 2010. Caracas.
- Muñoz Laguna. Trabajo de grado para optar al título de Magister en Administración. **Manejo de las finanzas referentes a variables macroeconómicas que se aplican en el mercado binacional colombo-venezolana**. Año 2010, Universidad de Los Andes.
- Quintero M. Trabajo de grado para optar al título de Magister en Finanzas. **Presupuesto bajo condiciones de inflación en la pequeña y mediana empresa**. Año 2013, Universidad de Los Andes.
- Raúl Cárdenas y Nápoles. (2008). **Presupuestos, teoría y práctica**. Segunda edición, McGrawHill.
- Rodríguez D. Trabajo de grado para optar al título de Magister en Administración. **Análisis de las variables macroeconómicas que inciden en el presupuesto de capital de las PyMES del sector plástico del estado Aragua**. Año 2012. Universidad de Carabobo.
- Ramones F. Trabajo de grado para optar al título de Magister en Administración. **Incidencia del Mercado Financiero en la pequeña y mediana empresa (pymes) del sector industrial, San Vicente I, Maracay, Estado Aragua**. Año 2012. Universidad de Carabobo.

- Tamayo y Tamayo (2001). **Metodología formal de la Investigación Científica**. Editorial Limusa, México D.F., MEXICO, 2a. ed.
- Torres R. (2005). **Teoría del Comercio Internacional**. Siglo XXI Editores S.A., MEXICO. Vigésimoquinta ed.
- The Economist (2008). **Enciclopedia Finanzas y Negocios**. 14 Tomos. Publicado por el diario El Nacional. Caracas.
- Welsch G. (2005). **Presupuestos, planificación y control**. Pearson Educación, México, 6ta. ed.
- Weston, J.F. y Copeland, T. (1991). **Finanzas en Administración**. Editorial McGraw Hill, México. Vol. 1. 8va. Edición.

ANEXOS

Anexo No 1



América Latina y el Caribe

Producto interno bruto total

(Millones de dólares a precios constantes de 2005)

Tasas de variación

2010	2011	2012 e/	2013 p/	
Argentina	9.2	8.9	2.2	3.9
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4.1	5.2	5.0	5.0
Brasil	7.5	2.7	1.2	4.0
Chile	6.1	6.0	5.5	4.8
Colombia	4.0	5.9	4.5	4.5
Costa Rica	4.7	4.2	5.0	3.5
Cuba	2.4	2.7	3.0	3.5
Ecuador	3.6	7.8	4.8	3.5
El Salvador	1.4	1.5	1.2	2.0
Guatemala	2.9	3.9	3.3	3.5
Haití	-5.4	5.6	2.5	6.0
Honduras	2.8	3.6	3.5	3.5
México	5.6	3.9	3.8	3.5
Nicaragua	3.1	5.1	4.0	4.5
Panamá	7.6	10.6	10.5	7.5
Paraguay	13.1	4.4	-1.8	8.5
Perú	8.8	6.9	6.2	6.0
República Dominicana	7.8	4.5	3.8	3.0
Uruguay	8.9	5.7	3.8	4.0
Venezuela (República Bolivariana de)	-1.5	4.2	5.3	2.0
Sub-total	4.1	4.3	4.2	3.8
Centroamérica (9 países)				
Sub-total América del Sur (10 países)	6.5	4.5	2.7	4.0
Antigua y Barbuda	-7.9	-5.0	0.9	2.4
Bahamas	0.2	1.6	2.5	3.0
Barbados	0.2	0.6	0.2	1.0
Belice	2.9	2.5	4.2	2.3
Dominica	0.9	-0.3	1.6	1.7
Granada	0.0	1.0	0.2	1.2
Guyana	4.4	5.4	3.8	4.9
Jamaica	-1.5	1.3	-0.2	0.1
San Kitts y Nevis	-2.4	2.1	-0.8	1.8
San Vicente y las Granadinas	-2.8	0.1	1.5	1.5
Santa Lucía	0.4	1.3	0.9	1.9
Suriname	7.3	4.5	3.6	4.7
Trinidad y Tabago	0.0	-1.4	1.0	2.5
Sub-total Caribe	-0.1	0.4	1.1	2.0
América Latina y el Caribe	5.9	4.3	3.1	3.8



Muestra Seleccionada (Anexo No 2)

La muestra esta constituida por un grupo importante de la población. Como en la investigación se desea analizar la devaluación en el presupuesto en moneda extranjera y su incidencia en las empresas trasnacionales pertenecientes a la industria de Salud Animal en Venezuela, se consideró que la muestra deberá estar representada por las seis (6) empresas que manejan su presupuesto en moneda extranjera. Por lo tanto, el instrumento fue aplicado al contralor del área de Finanzas de cada una las seis empresas. Es decir, seis (6) personas con el cargo más alto en el área financiera. El detalle es el siguiente:

Empresa	Nombre Representante	Cargo
Eli Lilly y Compañía de Venezuela, S.A.	Milagro Quintero	Contralor Financiero
Zoetis, C.A	Liliana Sabatino	Contralor Financiero
DSM Nutritional Products Venezuela	Maria Hurtado	Contralor Financiero
Bayer, S.A.	Ricardo Reyes	Contralor Financiero
Pfizer de Venezuela	Juan Carlos Leal	Contralor Financiero
Nutrishrimp, C.A	Miguel Garcia	Contralor Financiero

De esta manera, se logró la representatividad de la muestra, porque su tamaño proporcional es igual al cien por ciento (100%) de la población. Adicionalmente, la muestra se consideró de tipo no probabilístico, ya que los elementos muestrales no se extrajeron libremente de la totalidad de la población.



**UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS
CAMPUS BARBULA**

**Anexo No 3
Instrumento de Recolección de Datos**

Instrucciones Generales:

Las preguntas que figuran en el siguiente cuestionario pretenden **analizar la incidencia de la devaluación de la moneda en el presupuesto de efectivo en función al tipo de cambio en las empresas transnacionales pertenecientes a la industria de Salud Animal en Venezuela**. A estos efectos le agradecemos el tiempo que esta tomando para completar esta encuesta. Su opinión es muy importante, razón por la cual se le solicita responda con el mayor grado de acercamiento a la realidad.

Instrucciones específicas:

- Lea cuidadosamente las preguntas antes de responderlas.
- Para responder las preguntas debe marcar con una equis "X" sobre la letra que seleccione para su respuesta.
- Este cuestionario es personal, confidencial y de carácter anónimo, agradecemos de antemano su colaboración y sinceridad al responder cada una de las preguntas.

CUESTIONARIO

1. ¿Realiza usted el presupuesto anual de efectivo de la empresa?

SI _____

NO _____

De ser afirmativa su respuesta indicar el tipo de moneda en que lo realiza.

Dólar _____

Euro _____

Otra _____

2. ¿Conoce los elementos que conforman el presupuesto efectivo?

SI _____

NO _____

3. Podría indicar la frecuencia en la que esta realizado el presupuesto efectivo en su organización.

Mensual _____

Trimestral _____

Cuatrimstral _____

Semestral _____

Anual _____

El control del presupuesto del efectivo que frecuencia tiene:

Mensual _____

Trimestral _____

Cuatrimestral _____

Semestral _____

Anual _____

4. Considera usted que las partidas más relevantes en la elaboración del presupuesto son: ¿Presupuesto de Ventas, Presupuesto de compras, Presupuesto de gastos y de efectivo?

Totalmente de acuerdo _____

Parcialmente de acuerdo _____

Ni de acuerdo ni en desacuerdo _____

Parcialmente en desacuerdo _____

Totalmente en desacuerdo _____

5. ¿En la elaboración del presupuesto de efectivo incluye un monto determinado para el fondo de reserva?

SI _____

NO _____

De ser afirmativa su respuesta podría seleccionar ¿En función de cual elemento es determinado este fondo?

% de Ventas _____

% de Costos _____

% de Gastos _____

6. ¿Considera Usted la Tasa de Inflación al momento de realizar el Presupuesto de efectivo?

SI _____

NO _____

De ser afirmativa su respuesta, indique cual de las siguientes opciones pueden considerarse incidencias de la inflación:

Merma el poder adquisitivo del dinero	
Genera costos administrativos	
Distorsiona la toma de decisiones en la organización	
Afecta las inversiones productivas en activos	
Altera la balanza de pagos	
Distorsiona el orientador del mercado en relación a precios	
Impacta la productividad de la empresa	
Modifican la asignación de recursos contemplados en el presupuesto	
Posibilidad de aumentar la productividad de la empresa	

7. ¿Para la elaboración de su presupuesto 2014 cual tasa de inflación considero?

De 10 al 20% anual _____

De 21 a 35% anual _____

De 36 a 50% anual _____

De 51 a 70% anual _____

De 70% en adelante _____

8. ¿Considera usted que la inflación afecta las compras en bolívares relacionadas a la actividad productiva de la empresa?

Totalmente de acuerdo _____

Parcialmente de acuerdo _____

Ni de acuerdo ni en desacuerdo _____

Parcialmente en desacuerdo _____

Totalmente en desacuerdo _____

9. ¿Considera usted que la inflación afecta las compras en moneda extranjera relacionadas a la actividad productiva de la empresa?

Totalmente de acuerdo _____

Parcialmente de acuerdo _____

Ni de acuerdo ni en desacuerdo _____

Parcialmente en desacuerdo _____

Totalmente en desacuerdo _____

10. ¿Considera usted que el índice de liquidez es una factor importante que debe tomar la empresa en la ejecución de sus actividades diarias?

Totalmente de acuerdo _____

Parcialmente de acuerdo _____

Ni de acuerdo ni en desacuerdo _____

Parcialmente en desacuerdo _____

Totalmente en desacuerdo _____

11. Seleccione cual de los siguientes factores se toman en cuenta al momento de calcular la liquidez:

Total de Activos y Pasivos _____

Activos y Pasivos circulantes _____
Total Activo y Pasivo circulantes _____
Activo circulantes y total Pasivo _____
Activo y Capital _____

12. Seleccione los indicadores financieros que utiliza para medir su índice de liquidez:

Índice de liquidez _____
Prueba de ácido _____
Capital de trabajo _____
Razón corriente _____

13. ¿Conoce usted los procesos del control cambiario que se implementan actualmente en Venezuela?

SI _____

NO _____

De ser afirmativa su respuesta podría indicarme cual es el tipo de cambio que aplica a su organización.

Tipo de cambio Oficial Bs. 6,30 _____

SICAD I – Aprox. Bs. 11 _____

SICAD II – Aprox. Bs. 50 _____

14. ¿Considera usted que el control de cambio afecta a la industria de salud animal en Venezuela?

Totalmente de acuerdo _____

Parcialmente de acuerdo _____

Ni de acuerdo ni en desacuerdo _____

Parcialmente en desacuerdo _____

Totalmente en desacuerdo _____

15. ¿Considera que la devaluación de la moneda tiene alguna incidencia en las empresas que manejan presupuestos en moneda extranjera?

Totalmente de acuerdo _____

Parcialmente de acuerdo _____

Ni de acuerdo ni en desacuerdo _____

Parcialmente en desacuerdo _____

Totalmente en desacuerdo _____

16. En función a la variación en el tipo de cambio oficial puede indicar cual(es) de la(s) siguiente(s) opción(es) cree usted impactan a la organización:

Nivel de Ingresos _____

Índice de Liquidez _____

Porcentaje de Rentabilidad _____

Estructura costo _____

Estados Financieros _____

Capital de trabajo _____

17. ¿El presupuesto de efectivo ayuda a la empresa a tener un mejor panorama del futuro ejercicio económico?

Totalmente de acuerdo _____

Parcialmente de acuerdo _____

Ni de acuerdo ni en desacuerdo _____

Parcialmente en desacuerdo _____

Totalmente en desacuerdo _____



**UNIVERSIDAD DE CARABOBO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y SOCIALES
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS MENCIÓN FINANZAS
CAMPUS BARBULA**

**Anexo No 4
Carta de Validación de los Instrumentos**

Yo, _____ de profesión
_____ con estudios de 4to nivel en
_____ hago constar mediante la
presente, que he revisado el instrumento de recolección de información “Encuesta”,
diseñado por el Licenciado en Contaduría Publica: **Adrian J. Adames M.,C.I.**
17.589.820; que será aplicado a la muestra seleccionada en la investigación del
Trabajo de Grado que lleva por título **“Incidencia de la devaluación de la moneda
en el presupuesto de efectivo en función al tipo de cambio en las empresas
transnacionales pertenecientes a la industria de Salud Animal en Venezuela”.**

Constancia que se expide a los ____ días del mes de _____ de 2014.

FIRMA

C.I.: _____

VALIDEZ DEL INSTRUMENTO

EXPERTO:

_____ C:I _____ Firma _____

INVESTIGADOR: ADRIAN J. ADAMES M. C.I. 17.589.820

Título del Trabajo de Investigación: Incidencia de la devaluación de la moneda en el presupuesto de efectivo en función al tipo de cambio en las empresas trasnacionales pertenecientes a la industria de Salud Animal en Venezuela.

Instrumento de Validación de Contenido: Dpto. Finanzas

ÍTEMS	Redacción		Pertinencia		Correspondencia		Observaciones
	Adecuado	Inadecuado	Adecuado	Inadecuado	Adecuado	Inadecuado	
1							
2							
3							
4							
5							
6							
7							
8							
9							
10							
11							
12							
13							
14							
15							
16							
17							

Observaciones _____

Nombre del experto:

C.I.:

Profesión:

Firma: