



UNIVERSIDAD JOSÉ ANTONIO PÁEZ

**Posibilidades de Inversión en Tiempos de
Crisis para Empresas de la Industria
Colchonera Venezolana en los Estados
Carabobo y Aragua**

Manuel G. Álvarez H.

Urb. Yuma II, calle N° 3. Municipio San Diego

Teléfono: (0241) 8714240 (master) – Fax: (0241) 8712394



REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA

**UNIVERSIDAD JOSÉ ANTONIO PÁEZ
FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA
CARRERA CONTADURÍA PÚBLICA**

**Posibilidades de Inversión en Tiempos de Crisis para Empresas de la Industria
Colchonera Venezolana en el Estado Carabobo y Aragua**

Proyecto del Trabajo de Grado para optar al título de
Contador Público

Autor(a): Manuel Guillermo Álvarez Hermida

Tutor(a): Fernando A. León Poleo

San Diego, Junio 2017

ANEXO L

ACEPTACIÓN DEL TUTOR

Quien suscribe, Fernando A. León Poleo, portador de la cédula de identidad N° 21.215.670, en mi carácter de tutor del **trabajo de grado** presentado por el ciudadano Manuel Guillermo Álvarez Hermida, portador de la cédula de identidad N° 24.327.094, titulado **Posibilidades de Inversión en Tiempos de Crisis para Empresas de la Industria Colchonera Venezolana en los Estados Carabobo y Aragua**, presentado como requisito parcial para optar al título de Contador Público, considero que dicho trabajo reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometido a la presentación pública y evaluación por parte del jurado examinador que se designe.

En San Diego, a los _____ días del mes de _____ del año dos mil _____.

Fernando A. León Poleo
21.215.670

DEDICATORIA

Le dedico este trabajo y este esfuerzo a mis padres, que gracias a su apoyo y su incansable esfuerzo me han ayudado a convertirme en una persona mas preparada y completa.

A mi novia, por ayudarme cada vez que pudo a pesar de mi mal humor, estoy seguro de que no fue fácil aguantar a una persona ensimismada en el estrés de realizar una tesis y lo agradezco, ademas de brindarme un empuje cada paso del camino siempre reasegurandome de que todo va a estar bien.

A mis tíos, por estar para mi y apoyarme cada vez que salia algo mal con la impresión o el formato de la tesis, realmente lo aprecio.

A mi familia en general, no solo por escucharme y brindarme apoyo en esta etapa final de mi carrera sino a lo largo de cada paso desde el comienzo, siempre orientándome en el camino y sin ellos no podría haber llegado tan lejos.

A mis amigos, por no permitirme perder la cabeza en solo estudiar todo el tiempo y distraerme de vez en cuando, aun así ayudándome cuando lo necesité y nunca quedándome mal.

Realmente les agradezco a todos, sin ustedes no hubiera terminado este trabajo, ni la carrera, ni probablemente la secundaria.

Muchísimas gracias.

AGRADECIMIENTOS

Tengo que comenzar agradeciendo a mis padres, sin ellos no hubiera sido posible este trabajo ni mi carrera.

A mi novia por todo su apoyo y amor incondicional, realmente no se como seria mi vida sin ella.

A la Universidad José Antonio Páez por darme la oportunidad de pertenecer a esta casa de estudio.

A las empresas del sector colchonero de Carabobo y Aragua por darme la oportunidad de ver la situación de sus empresas.

A mis profesores tanto de la Universidad de Carabobo como los de la Universidad José Antonio Páez por ofrecerme sus conocimientos y orientación a lo largo de toda mi carrera.

A mi tutor Fernando León por su tiempo, dedicación, esfuerzo, apoyo y paciencia.

A todas aquellas personas que de una u otra manera contribuyeron con este trabajo.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO		pp.
INDICE DE GRÁFICOS.....		IX
RESUMEN INFORMATIVO.....		X
INTRODUCCIÓN.....		1
CAPÍTULO		
I	EL PROBLEMA.....	3
	1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	3
	1.1.1.FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	10
	1.2. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	10
	1.3. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN.....	10
II	MARCO TEÓRICO.....	12
	2.1. ANTECEDENTES.....	12
	2.2. BASES TEÓRICAS.....	16
	2.2.1. CRISIS ECONÓMICAS.....	16
	2.2.2. POSIBILIDADES DE INVERSIÓN.....	20
	2.2.3. INDUSTRIA COLCHONERA.....	23
	2.3. DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS.....	24
III	MARCO METODOLÓGICO.....	27
	3.1. TIPO Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	27
	3.2. POBLACIÓN Y MUESTRA.....	27
	3.3. FASES METODOLÓGICAS.....	28
IV	RESULTADOS.....	30
	4.1. FASE I: DIAGNOSTICO DE LOS ELEMENTOS DE CRISIS ECONÓMICA Y COMO SE HAN SUPERADO EN OTROS PAÍSES.....	30

4.2. FASE II: DETERMINACIÓN DE LAS POSIBILIDADES DE INVERSIÓN DENTRO DE LA CRISIS ECONÓMICA VENEZOLANA Y SUS POSIBLES EFECTOS.....	32
4.3. FASE III: DISEÑO DE LAS ALTERNATIVAS FACTIBLES DE INVERSIÓN PARA MITIGAR LOS EFECTOS DE LA CRISIS ECONÓMICA EN EL SECTOR COLCHONERO.....	44
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	65
REFERENCIAS.....	68
ANEXOS.....	74
A. Cuestionario para conocer las alternativas de Inversión en tiempos de crisis para empresas de la industria colchonera en Carabobo y Aragua.....	75
B. Cuadro 1: Existencia de Crisis Económica.....	78
C. Cuadro 2: Elementos o Consecuencias de la Crisis económica que afectan a las empresas.....	79
D. Cuadro 3: Inflación afecta la Rentabilidad.....	80
E. Cuadro 4: Estrategias Financieras Utilizadas.....	81
F. Cuadro 5: Resultados con respecto a la Tasa Inflacionaria.....	82
G. Cuadro 6: Diversificación de las Inversiones es Rentable.....	83

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO		pp.
1	Existencia de Crisis Económica.....	32
2	Elementos o Consecuencias de la Crisis económica que afectan a las empresas.....	33
3	Inflación afecta la Rentabilidad.....	34
4	Estrategias Financieras Utilizadas.....	37
5	Resultados con respecto a la Tasa Inflacionaria.....	38
6	Diversificación de las Inversiones es Rentable.....	39



**REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA
UNIVERSIDAD JOSÉ ANTONIO PÁEZ
FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA
CARRERA CONTADURÍA PÚBLICA**

**Posibilidades de Inversión en Tiempos de Crisis para Empresas de la Industria
Colchonera Venezolana en el Estado Carabobo y Aragua**

Autor(a): Manuel G. Álvarez H.
Tutor(a): Fernando A. León Poleo
Fecha: Junio 2017

RESUMEN INFORMATIVO

En este trabajo se busca hacer un análisis de las posibilidades de inversión en tiempos de crisis para las empresas de la industria colchonera en el Estado Carabobo y Aragua, basándose en crisis que han superado otros países con circunstancias similares al caso venezolano, para así poder generar unas conclusiones que lleven a estas empresas a utilizar estas posibilidades mas efectivamente. Al hablar de posibilidades de inversión estas se investigaran tanto de manera documental como de campo. De manera documental a través de trabajos e investigaciones antes realizadas, incluyendo estudios y ejemplos de inversión para combatir el efecto de la crisis económica sobre los capitales, con especial enfoque en aquellas oportunidades de inversión que ayuden a revertir o ralentizar la inflación, que es uno de los factores mas graves en una economía en crisis, incluyendo la venezolana. Por otro lado se realizara la investigación de campo a través de entrevistas cara a cara con personal de dirección o autorizado del sector estudiado, utilizando como medio para recolectar la información un formato de cuestionario semi-abierto en el cual se hacen preguntas sobre las empresas, su desenvolvimiento y que métodos utilizan estas para combatir la situación de crisis económica en el país. Después de recolectada la información esta se codificara, analizara y presentara de manera que se puedan, basándose en la investigación previa, diseñar estrategias de inversión que funcionen como sugerencias financieras que aumenten la rentabilidad de las empresas del sector que las apliquen.

Descriptor: Industria Colchonera, Crisis económica, Rentabilidad, Riesgo, Inflación, Posibilidades de Inversión.

INTRODUCCIÓN

El sector colchonero se encarga de la manufactura y distribución de colchones, que es uno de los productos de mas uso en la mayoría de las culturas, y que ha visto en las ultimas décadas un aumento en sus ventas gracias a la frecuencia de cambio del producto por medidas sanitarias o de salud. En la actualidad se ha visto mermada la producción y la venta de esta industria en Venezuela a causa de la crisis económica que sufre el país, las trabas de control cambiario aunado a la inflación creciente crean un ambiente en el cual existe un estancamiento del sector.

El presente trabajo es una investigación de tipo exploratoria que tiene por objetivo analizar posibilidades de inversión para las empresas de la industria colchonera en los estados Carabobo y Aragua, con el fin de diseñar estrategias que sirvan de sugerencias de inversión al sector estudiado para lograr reducir los efectos de la crisis económica venezolana sobre sus capitales.

Los datos se obtendrán de:

Una investigación documental de las posibilidades de inversión en otros países, especialmente aquellos que han superado crisis económicas.

Las empresas del sector colchonero en Carabobo y Aragua a través de entrevistas con personal de dirección o autorizado para la toma de decisiones al momento de escoger posibilidades de inversión.

Las fuentes bibliográficas utilizadas reflejan la investigación documental sobre la definición y causas de la crisis económica, la crisis económica en Venezuela, las causas y consecuencias de la crisis económica en Venezuela, la situación de la industria colchonera en Venezuela, las posibilidades de inversión en otros países, las

posibilidades de inversión en países con inflación y el contrarrestar la inflación con distintas posibilidades de inversión.

Este trabajo presenta los siguientes capítulos:

En el Capítulo I se presenta el planteamiento del problema, la formulación del problema, los objetivos tanto general como específico y la justificación de la investigación.

En el Capítulo II se abordan los aspectos teóricos relacionados con nuestro tema de investigación, se presentan los antecedentes de esta tesis en posibilidades de inversión tanto en Venezuela como en otros países, también se señalan en las bases teóricas distintas posibilidades de inversión incluyendo sus riesgos y su rentabilidad.

En el Capítulo III se identifica el marco metodológico de la investigación, exponiendo los pasos a seguir para el cumplimiento de los objetivos de esta tesis.

En el Capítulo IV se reflejan los resultados de la investigación siguiendo las fases planteadas en el capítulo III, se presentan las tablas y los gráficos y se analizan las opciones factibles de inversión para las empresas del sector colchonero en Carabobo y Aragua.

En las Conclusiones y recomendaciones se expresa la culminación del trabajo y el conocimiento que se obtuvo, y se dan sugerencias para las empresas del sector colchonero en Carabobo y Aragua.

En las Referencias se señala todo el material de apoyo utilizado para la realización del trabajo, en ellas están incluidas tanto las Referencias Bibliográficas como aquellas Electrónicas, cada una respectivamente en orden alfabético.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La crisis económica en Venezuela es reflejada en una de las inflaciones mas altas del mundo, un déficit fiscal de dos dígitos, una caída del 75% de los precios del petroleo, el riesgo país a la inversión internacional entre los mas altos del mundo, una caída del PIB de 5.7% para el ultimo trimestre del año 2015 que fueron las ultimas cifras publicadas a la fecha por el Banco Central de Venezuela y la fuga de capitales mas elevada del planeta de acuerdo al tamaño de su economía. Esto conduce a una falta de insumos básicos para la población, el deterioro de las empresas en productividad y competitividad, el cierre de empresas, la disminución del crédito a empresarios, una contracción del consumo privado y el aumento de la tasa de desempleo.

Moncada (2001), define una crisis económica como:

Las crisis son fenómenos objetivos, inevitables, mas o menos violentos, no causados por nadie en particular y caracterizados por caídas de la producción, interrupción de las inversiones, cierre y quiebra de empresas, aumento del desempleo, reducción de los ingresos y de la demanda, deterioro de los salarios reales de los trabajadores, fluctuaciones generalmente violentas de los precios, presencia de graves desequilibrios en las relaciones del país con el exterior. En un país determinado se producen las crisis cuando los indicadores económicos, particularmente las caídas de la producción y de las inversiones, duran al menos 6 meses. Las crisis son fenómenos que empiezan a incubarse en los años relativamente mas prósperos, cuando se acumulan desajustes y contradicciones que terminan mas tarde por estallar, en circunstancias especificas y determinadas. (Pag. 151).

La crisis venezolana encuentra entre sus causas la crisis mundial que comenzó en el 2008, que tuvo su origen en diversos factores económicos como: La crisis financiera de los Estados Unidos, la elevación del precio del barril de petróleo, la depreciación del dólar y el incremento del precio de los alimentos e insumos. El impacto más importante de la crisis mundial sobre la economía venezolana, se conforma a partir de la disminución de los precios petroleros desde el 2008 siendo Venezuela un país monoprodutor petrolero, adicionalmente la recesión en Estados Unidos y Europa influyo en un decremento del consumo de petróleo mundial lo cual afecto a la economía venezolana directamente, que recibió un duro golpe al ser esta tan dependiente del mismo, sufriendo una contracción de la economía de un 3.3% para el final del 2009 teniendo muestras de problemas desde finales del 2008.

Hay que mencionar, además la implementación de un modelo económico “Socialista del Siglo XXI” que fue propuesto por Heinz Dieterich Steffan en 1996, y fue aplicado en Venezuela por el ex-presidente Hugo Chávez Frías basándose en las teorías económicas de Karl Marx, en las cuales se propone una “economía de valores” fundada en el valor del trabajo que implica un producto o servicio y no en las leyes de la oferta y la demanda. Para alcanzar este ideal, Venezuela tendría que pasar por una etapa de transición entre una economía netamente capitalista, que se ha mantenido desde la inepción de la República de Venezuela en 1856, al sistema socialista propuesto. Esto crea una distorsión del sistema de relaciones laborales, toma de decisiones, violación de las convenciones colectivas, cierre de empresas y estatizaciones con una afectación no solo del sector público sino especialmente del sector privado.

Como consecuencia en Venezuela, se tomaron una serie de medidas económicas como el prolongado control cambiario o control de cambio que es una

medida oficial del estado que se toma para proteger el valor de la moneda local y de las reservas internacionales, el gobierno interviene directamente el mercado de moneda extranjera, controlando las entradas y salidas de capital. El control cambiario del 2003 comenzó con una suspensión del mercado de divisas el 22 de enero, a través de un comunicado conjunto del Banco Central de Venezuela y el Ministerio de Finanzas, esto fue seguido de la creación de Cadivi para el 5 de febrero, que sería el órgano regulador del control de cambio, sustituyendo las funciones de Recadi. El problema yace en la prolongación de este control, ya que se transforma el objetivo de solventar una emergencia de fuga de capitales tomando medidas económicas acordes para poder remover el mismo, estando ya estable el valor de la moneda, a una traba económica que no permite el libre movimiento del mercado y crea problemas a nivel empresarial en tanto a la adquisición de productos o materia prima importada, que se traduce en problemas de producción, de insumos y de recuperación de capital, entre otros.

Por otro lado, se encuentra el control de precios el cual establece una serie de restricciones gubernamentales a los precios que pueden ser cobrados por bienes y servicios en un mercado. La intención de estos controles es la de proteger a los grupos de personas que encuentran prohibitivos los aumentos en los precios de los bienes o servicios y evitar incrementos de precios en periodos de escasez, se supone que estos controles protegen a la población más pobre cuando la demanda excede a la oferta. A pesar de su frecuente uso y su popularidad, los economistas generalmente están en contra de los controles de precios, exceptuando quizás el caso de ser utilizados por un periodo muy corto durante una crisis. Parafraseando a Milton Friedman los economistas pueden no saber mucho, pero saben como producir una escasez o un excedente. Los precios máximos, que se encargan de evitar que los precios excedan un monto específico, crean escasez. Al aplicar un precio máximo por debajo del

precio de mercado en un producto, se obtiene como resultado que la oferta disminuya mientras que la demanda aumente lo cual ocasiona que a pesar de que algunos consumidores obtendrán el producto a un precio menor, otros tendrán que prescindir del mismo. Este fenómeno es el que se observa en Venezuela desde la implementación de un sistema de control de precios el 27 de enero del 2003 en el que la escasez de productos se promediaba en un 5% y al cierre del 2013 se ubicaba en un 22,2% (Ultimo registro publicado por el Banco Central de Venezuela). Al eliminar los beneficios de las empresas y limitar su rentabilidad estas se ven obligadas a disminuir su producción para minimizar sus perdidas y a buscar otras oportunidades de negocio, si esta situación se prolonga las empresas pueden llegar a desaparecer destruyendo la producción. Otro aspecto importante a resaltar es que la combinación de los factores de control de precios con el de Hiperinflación, produce un sistema en el que la empresa no es capaz de actualizar sus inventarios al valor real de las materias primas que se utilizan para la producción, lo que genera una descapitalización al punto de que pueda ser preferible parar la producción para evitar perdidas.

También observamos la excesiva burocracia y trámites burocráticos que se pueden implementar a través de la creación de ministerios y organismos reguladores, tramites legales específicos y normas que tratan de sustituir decisiones operativas como la distribución de productos, ademas de arduos procesos para la realización de cualquier tramite burocrático. Esto es una embestida al funcionamiento de la economía de mercado, porque los incentivos a incursionar en actividades económicas se desvanecen y se producen menor cantidad de bienes y servicios para la población.

La inflación es un síntoma y un agravante de la situación de crisis económica que vive Venezuela, específicamente se esta sufriendo un periodo de Hiperinflación que es una inflación muy elevada sin tendencia al equilibrio, en la que los precios

aumentan rápidamente mientras la moneda se devalúa y la población sufre una reducción de su patrimonio monetario. En 1956 Philip Cagan define la Hiperinflación como una inflación mensual de al menos 50%; a su vez las NIC N.º29 (Normas Internacionales de Contabilidad) señalan cinco signos de una economía hiperinflacionaria:

1. La población en general prefiere conservar su riqueza en forma de activos no monetarios, o bien en una moneda extranjera relativamente estable. las cantidades de moneda local obtenidas son invertidas inmediatamente para mantener la capacidad adquisitiva de la misma.
2. La población en general no toma en consideración las cantidades monetarias en términos de moneda local, sino que las ve en términos de otra moneda extranjera relativamente estable. los precios pueden establecerse en esta otra moneda.
3. Las ventas y compras a crédito tienen lugar a precios que compensan la pérdida de poder adquisitivo esperada durante el aplazamiento, incluso cuando el periodo es corto.
4. Las tasas de interés, salarios y precios se ligan a la evolución de un índice de precios.
5. La tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%.

La principal causa de la Hiperinflación esta en un aumento rápido y masivo de la cantidad de dinero que no se encuentra apoyado por un crecimiento en la producción de bienes y servicios. El aumento excesivo de la cantidad de dinero es causado por el financiamiento del déficit presupuestario del gobierno a través de la imprenta de dinero. Venezuela esta en la lista de países que han sufrido de Hiperinflación, entra de numero 57 en la tabla mundial de Hiperinflación Hanke-Krus

para noviembre de 2016, según el informe Venezuela es el único país actualmente con una Hiperinflación en desarrollo.

La industria colchonera en Venezuela no está exenta de los problemas que se han planteado anteriormente, han enfrentado y enfrentan todas las circunstancias expuestas, sin embargo, durante la etapa del boom petrolero (2005-2012) en la cual el barril de petróleo llegó a costar 136\$, era más sencillo y económico importar que producir, debido al control de cambio que mantuvo una tasa casi fija mientras existía una inflación creciente, de modo que las empresas que manufacturaban dejaron de hacerlo para convertirse en comerciantes que importaban los productos que antes fabricaban y los vendían en sus mismos mercados. Esto no sucedió con la mayoría de los fabricantes de colchones, seguía siendo más rentable producir en Venezuela debido a los costos del transporte ya que los colchones son de alto volumen.

La mayoría de los productos era más rentable importarlos que comprarlos a empresas nacionales, pero existían excepciones que contribuyeron a crear distorsiones en el mercado, por ejemplo: El alambre acerado que se utiliza en la fabricación de las armaduras de los llamados colchones de resortes (contribuye en un alto porcentaje en el costo del colchón), era un producto fabricado por la empresa Vicson y el hierro provenía de la empresa Sidor (ambas expropiadas y estatizadas a partir del 2008 y ambas con monopolios en la producción del hierro y alambre venezolano respectivamente), su precio en el país estaba muy por debajo de los estándares internacionales lo que ocasionaba que los colchones fabricados con armaduras de resortes fueran relativamente económicos, creando una alta demanda de los mismos, esta situación perjudicó a los fabricantes de colchones únicamente de goma espuma (la mayoría de las pymes, las cuales no podían adquirir las máquinas resortereras de alto costo monetario), se encontraron que estos producían un bien de menor calidad y

beneficio a un costo muy similar al de los colchones de resorte, lo que indujo a bajar las producciones y muchas veces al cierre de las empresas. Después de la expropiación de Sidor la producción de hierro fue disminuyendo paulatinamente, de acuerdo a Bermudez (2016):

La empresa siderúrgica Sidor produjo 4,3 millones de toneladas de acero líquido en 2007, el último año que estuvo bajo control de la empresa argentina Ternium. En 2008, fue estatizada por el gobierno de Chávez. En 2015, reportó una producción de 1,11 millones.

Los bajos precios del hierro y la merma en la producción aunado con el contrabando de extracción, crearon un fenómeno de escasez, que provoco que las empresas colchoneras tuviesen que importar el alambre acerado, además que Viccon excluyo de su producción en años recientes la fabricación del alambre necesario para los colchones (Que ya era escasa). El control de cambio junto con el control de precios provoco otra distorsión del mercado: La escasez en otorgar las divisas para la importación, junto con los difíciles trámites burocráticos para conseguirlas, también ha ido progresivamente haciéndose más difícil desde el 2008 y solo son otorgados para productos básicos del 2012 al presente, así que aquellas compañías que recibían estas divisas, que eran contadas, tenían que vender sus productos a precios regulados mientras las demás competían en clara desventaja al utilizar un tipo de cambio para sus importaciones muy superior. En la actualidad (2017) todas las empresas del sector colchonero importan casi la totalidad de la materia prima que utilizan en la producción, sin obtener ningún tipo de divisa preferencial, en un ambiente de alta inflación que ha llevado al consumidor final a encontrar el producto inaccesible, lo que ha provocado un estancamiento en el consumo de colchones que vio sus raíces desde principios del año 2015. Esto incide en que la producción haya descendido en gran medida en el sector y que estas empresas encuentren problemático el mantener su patrimonio a flote por culpa de la inflación del país y el estancamiento del sector.

1.1.1. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cuáles son las posibilidades de inversión en tiempos de crisis para las empresas de la industria colchonera venezolana en el Estado Carabobo y Aragua y como estas pueden aprovecharlas?

1.2. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.2.1. Objetivo General

Analizar las posibilidades de inversión en tiempos de crisis para las empresas de la industria colchonera venezolana en el Estado Carabobo y Aragua y como estas pueden utilizarlas efectivamente.

1.2.2. Objetivos Específicos

Diagnosticar los elementos de crisis económica y como se han superado en otros países.

Determinar las posibilidades de inversión dentro de la crisis económica venezolana y sus posibles efectos.

Diseñar alternativas factibles de inversión para mitigar los efectos de la crisis económica en el Sector colchonero.

1.3. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

La situación de crisis actual en el país con su combinación de Hiperinflación y el estancamiento de los mercados, encuentra su base en la crisis mundial que comenzó en el 2008 y las políticas económicas tomadas por el gobierno basándose en

un modelo “Socialista del Siglo XXI”, estas han tenido consecuencias claras en el deterioro de la productividad y competitividad en las empresas de todos los sectores, además del cierre y quiebre de muchas más. Las empresas del sector colchonero no han escapado de esta situación de crisis viéndose afectadas por la devaluación de sus capitales. Esta investigación pretende analizar las distintas posibilidades de inversión en tiempos de crisis para empresas de la industria colchonera en Carabobo y Aragua para ofrecer a las mismas un conjunto de alternativas financieras que lleven a estas empresas a utilizar sus inversiones de una manera más efectiva para así mitigar los efectos de la crisis económica en sus capitales. Se escoge realizar esta exploración ya que es un tema de interés y relevante para la realidad actual de Venezuela, las empresas de la industria colchonera podrían verse beneficiadas por las conclusiones de la misma y se busca dar evidencia de que a pesar de la situación económica del país, pueden existir posibilidades financieras para reducir los efectos de la crisis sobre el patrimonio. Partiendo de esto la investigación se justifica, porque a través del análisis de las posibilidades de inversión en tiempos de crisis para el sector colchonero, se darán a conocer opciones de inversión que pueden ser aprovechadas por otras empresas venezolanas adaptándolas a sus sectores respectivos. Así mismo el presente estudio tanto a nivel académico como teórico contribuirá a futuros investigadores de la Universidad José Antonio Páez, así como a la línea de investigación donde se inserta el trabajo, ya que este servirá como una fuente de información para fortalecer los conocimientos acerca de las posibilidades de inversión factibles en tiempos de crisis o en economías inflacionarias, lo cual permite elaborar estrategias de inversión para aumentar la rentabilidad de un negocio o empresa. A nivel personal, este trabajo aporta nuevos conocimientos prácticos en el área financiera, ampliando aquellos obtenidos a lo largo de la formación académica.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES

Partiendo del problema antes planteado se debe añadir antes de comenzar que no hay una crisis precursora con exactamente el mismo conjunto de factores que conforman la existente en Venezuela. Históricamente los países que han sufrido de una economía hiperinflacionaria solo la han logrado superar a través de medidas macroeconómicas impuestas por los gobiernos, para establecer un tipo de cambio fijo para la moneda nacional, y así evitar primero la continua devaluación del valor de la moneda y segundo la emisión de billetes sin sustento. Esto nos lleva a la conclusión de que una empresa envuelta en un entorno de crisis hiperinflacionaria no puede cambiar su entorno mas puede utilizar diversas estrategias financieras para reducir los efectos que la crisis pueda tener sobre ella.

Las investigaciones previas que se vinculan con nuestra materia de estudio son del ámbito financiero de inversión en el cual se encuentran las siguientes:

Sánchez (2015), hizo una tesis de titulo **Evaluación del Modelo de Markowitz con Parámetros Estimados por Diferentes Métodos**, Escuela Superior de Economía, México D.F., México, para obtener el grado de Maestría en Ciencias Económicas (Economía Financiera), buscando mostrar un panorama sobre una opción de inversión en activos financieros, analizando y describiendo el mecanismo de inversión propuesto, basado en la teoría de portafolios de inversión, el modelo de Markowitz. Presenta el contexto de las inversiones, algunos métodos para medir el

riesgo de los instrumentos de inversión, explica y desarrolla matemáticamente el modelo de Markowitz, determina cual es el portafolio optimo con los precios públicos de los instrumentos financieros para el momento y evalúa los resultados aplicados al modelo de Markowitz. Concluyendo que la compatibilidad entre los resultados evaluados y la compatibilidad con el resto de la teoria evaluada con los precios publicos son aplicables a la teoria planteada por Harry Markowitz.

Atencio, González, González y Marín (2013), realizan una investigación titulada **Herramientas financieras del mercado venezolano como alternativas de inversión**, Universidad del Zulia, Maracaibo, Venezuela, publicada en la Revista Venezolana de Gerencia (RVG) Año 13. N° 44, que habla de la necesidad del análisis de situación financiera de la empresa para conocer no solo su desarrollo sino la posición de la misma frente a sus competidores. El objetivo del presente trabajo es determinar cuales de las herramientas de inversión son adecuadas para aplicar en las empresa, logrando acertar la mejor política de inversión. El tipo de estudio es descriptivo y documental. Los resultados demuestran que las alternativas de inversión siguen teniendo el mismo patrón decisorio, sujeto a alternativas diversas todo dentro del contexto contemporáneo en concordancia con las nuevas tendencias de inversión del mercado. Su conclusión es que dependiendo de la cantidad de recursos y la disposición de estrategias de inversión claras dentro del contexto económico, la gerencia junto con los asesores financieros deben de analizar el mayor retorno de inversión individual para cada empresa junto con el menor riesgo aceptable para la empresa.

Correa (2013), realizo una investigación titulada **Alternativas de inversión no tradicionales en Colombia**, Escuela de ingeniería de Antioquia, Medellín, Colombia, Trabajo de grado para optar al título de Ingeniero Administrador, con el fin de dar a

conocer a los inversionistas colombianos las alternativas de inversión tradicionales y especialmente las no tradicionales que tratan la inversión en títulos de valor, donde se encuentran la compra de cartera de libranzas y la compra de facturas o factoring. Hizo una caracterización del mercado en cuanto a inversión y cada uno de los elementos que lo componen seguido de encuestas que vislumbraron la falta de información de los inversionistas respecto a las diferentes posibilidades de inversión, culminando en un estudio comparativo de las ventajas y desventajas de cada alternativa financiera y sus implicaciones en cuanto a rentabilidad, riesgos y disponibilidad de capital.

Ariza, Reyes y Velasco (2012), desarrollaron un trabajo de título **Microbonos. Una alternativa de inversión para los estratos Uno, dos y tres**, Universidad Piloto de Colombia, Bogotá, Colombia, Artículo de investigación del grupo Mercados financieros, de la Universidad Piloto de Colombia, en el proyecto de microfinanzas, específicamente el microahorro, que pretende describir una propuesta asociada con el fondeo endógeno de recursos en una economía de mercado en los segmentos de la base piramidal (estratos uno, dos y tres), a través de un intermediario financiero especializado en microfinanzas, promoviendo así la construcción de una cultura de ahorro y crédito como elemento dinamizador del desarrollo y crecimiento de la economía. Definieron el potencial del mercado objetivo a partir de la revisión de los análisis estadísticos realizados por el DANE, ASOBANCARIA, FASECOLDA, CONPES y CEPAL, presentaron un análisis del comportamiento de las tasas asociadas con el producto propuesto y describieron su propuesta, que establece una emisión de microbonos dirigida principalmente hacia las personas de los estratos 1, 2 y 3 que actualmente ahorran, pero que no invierten sus recursos en entidades financieras. Concluyendo que la emisión de microbonos permitirían el desarrollo de los mercados financieros, promoviendo el ahorro e inversión en sectores poco

tradicionales para las entidades financieras y que los microbonos son una alternativa de inversión interesante para personas que poseen pequeños capitales.

Escalante (2012), a través de su trabajo **El mercado de capitales como alternativa de inversión financiera en las empresas metalmecánicas de la zona industrial II de Barquisimeto, Estado Lara**, Universidad centroccidental Lisandro Alvarado, Barquisimeto, Venezuela, Trabajo de grado para optar al título de Magister Scientarium en Gerencia Financiera, analizó los instrumentos de renta variable y renta fija del mercado de capitales como alternativa de inversión financiera de las empresas metalmecánicas, en la cual concluyó que las alternativas de inversión en el mercado de capitales era limitada, debido al racionamiento del capital de inversión, la falta de garantía de la defensa de la misma por parte del sistema legal venezolano y que el desarrollo de los mercados financieros internacionales combinado con la utilización del dólar como medida para salvaguardarse de la inflación, conduce al empresario a ser mas propenso a invertir en mercados foráneos.

Las investigaciones señaladas, sirven como referencias ante el trabajo presente, en todas se discuten y se proponen distintas posibilidades de inversión, sus riesgos y sus beneficios. El determinar la o el mejor conjunto de opciones de inversión requiere análisis no solo del entorno, sino también, de los recursos internos y las políticas en cuanto a riesgos aceptables de la empresa. Por ende, el estudio de las Posibilidades de Inversión en Tiempos de Crisis para Empresas de la Industria Colchonera Venezolana en el Estado Carabobo y Aragua, conlleva un análisis de las mejores opciones de inversión en una crisis para protegerse de la inflación, teniendo en cuenta los recursos a su disposición y sus políticas de riesgo. Durante la investigación no se encontraron estudios que vinculen directamente las empresas de la industria colchonera con las posibilidades de inversión.

2.2. BASES TEÓRICAS

2.2.1. Crisis Económicas

Moncada (2001), define una crisis económica como:

Las crisis son fenómenos objetivos, inevitables, mas o menos violentos, no causados por nadie en particular y caracterizados por caídas de la producción, interrupción de las inversiones, cierre y quiebra de empresas, aumento del desempleo, reducción de los ingresos y de la demanda, deterioro de los salarios reales de los trabajadores, fluctuaciones generalmente violentas de los precios, presencia de graves desequilibrios en las relaciones del país con el exterior. En un país determinado se producen las crisis cuando los indicadores económicos, particularmente las caídas de la producción y de las inversiones, duran al menos 6 meses. Las crisis son fenómenos que empiezan a incubarse en los años relativamente mas prósperos, cuando se acumulan desajustes y contradicciones que terminan mas tarde por estallar, en circunstancias específicas y determinadas. (Pag. 151).

2.2.1.1. Los indicadores de la crisis venezolana

La Inflación: está determinada por factores como: la estructura de los mercados en la oferta y demanda de los bienes y servicios; la política de gasto y déficit fiscal; la política cambiaria y las devaluaciones del bolívar; la política monetaria, que corresponde al nivel de liquidez monetaria, tasas de interés, la estructura de costos y los márgenes de ganancias; y las expectativas macroeconómicas. La inflación es conocida como el aumento generalizado de los precios de los bienes transados en una economía. Se define un nivel de inflación baja entre 0-10%, moderada de 11-30%, alta de 31-100% e hiperinflación de más del 100%. La crisis venezolana ha generado una inflación del 180% según las ultimas cifras oficiales publicadas por el Banco Central de Venezuela a finales del 2015, y de mas del 221% según la tabla de hiperinflación mundial Hanke-Krus, esta hiperinflación es consecuencia y agravante de la misma crisis. La hiperinflación es una inflación muy elevada sin tendencia al

equilibrio, en la que los precios aumentan rápidamente mientras la moneda se devalúa y la población sufre una reducción de su patrimonio monetario. La principal causa de la Hiperinflación esta en un aumento rápido y masivo de la cantidad de dinero que no se encuentra apoyado por un crecimiento en la producción de bienes y servicios. El aumento excesivo de la cantidad de dinero es causado por el financiamiento del déficit presupuestario del gobierno a través de la imprenta de dinero.

Déficit fiscal: Según Jiménez (2016):

El déficit fiscal o déficit público es el resultado de la gestión presupuestaria de un país cuando el dinero del que dispone, proveniente de los impuestos y otras fuentes, no alcanza para cubrir los gastos previstos durante el ejercicio fiscal (generalmente un año). Es decir, cuando se gasta más de lo que se posee en el tesoro de la nación.

Para los gobiernos el tener un déficit fiscal significa compromisos adquiridos, reflejados en el presupuesto, que deben ser honrados. Una vez incurrido el déficit se hará necesario su financiamiento. Financiar el déficit es gestionar la obtención de los recursos monetarios requeridos para cubrir la brecha existente entre los ingresos y los gastos públicos. Para lograr estos recursos, ya sea a través de préstamos o a través de emisión de deuda, los bancos, inversionistas, gobiernos y entes multilaterales, tomarán en cuenta la situación del país y el tipo de políticas económicas adoptadas, para estimar el riesgo que implica hacer el desembolso. El déficit fiscal también podrá ser monetizado por el gobierno, es decir, la imprenta de billetes por el monto que cubra la diferencia entre ingresos y gastos. Cuando esto se hace sin el respaldo de las reservas internacionales y sin que se corresponda dicha expansión monetaria con la cantidad de productos existentes en el mercado, termina generando inflación. Venezuela ha tenido desde el 2015 un déficit fiscal mayor a los dos dígitos.

El riesgo país a la inversión internacional: se puede definir de acuerdo a Moosa (2002), como una exposición a una pérdida económica en operaciones transnacionales causada por eventos producidos en un determinado país que están, al menos en cierto modo, bajo el control de gobierno. Ahora bien, estos eventos pueden ser de carácter económico, como una inflación alta, un deterioro del déficit de cuenta corriente de balanza de pagos o un sobre endeudamiento externo, o bien de carácter político, como la inseguridad jurídica o los cambios normativos. Pero incluso los eventos de carácter económico, por ejemplo la quiebra de una empresa por falta de financiación bancaria o por una caída acusada del consumo, son consecuencia directa de la gestión de las autoridades económicas del país. Así pues, ambos aspectos, económicos y políticos, tienen su origen en la política de gobierno. En Venezuela el riesgo país a la inversión esta entre los mas altos del mundo según la escala mundial EMBI+ que es el indicador internacional para el riesgo país a la inversión.

2.2.1.2. Países que han sufrido periodos de crisis similares al caso venezolano

Alemania: el periodo de hiperinflación en Alemania tuvo lugar entre 1921 y 1923, es el caso más destacado de la historia ya que se vieron por primera vez situaciones como el aumento de los precios, de los tipos de interés, modificaciones del tipo de cambio y abandono de la moneda como unidad de intercambio. Fue consecuencia de los pagos por reparación de guerra después de la derrota de Alemania en la primera guerra mundial, por lo cual el gobierno alemán emitió dinero sin respaldo para la compensación del déficit fiscal devaluando la moneda y disparando la inflación que llego en su punto mas alto a ser de un 29500% mensual. Los precios de artículos de consumo aumentaban aceleradamente en pocos días, tornando inservible el dinero emitido por las autoridades gubernamentales, haciendo imposible el ahorro. Esto llevo a la ruina de miles de ahorristas que habían invertido

su dinero depositándolo en los bancos, quedando a salvo de este riesgo tan sólo la minoría de personas que poseía bienes cuyo valor no era afectado por la inflación. La hiperinflación fue suprimida con la introducción de una nueva moneda de cambio fijo llamada Rentenmark el 15 de noviembre de 1923. La solución consistió en una hipoteca legal sobre las tierras y bienes industriales existentes en el país, que servirían como respaldo de la nueva moneda, por un valor total de 3.2 billones de Rentenmark. Esta conversión impidió la emisión de más papel moneda sin respaldo, y solucionaba el problema de la carencia de oro que respaldase al dinero.

Argentina: la hiperinflación argentina de 1989 y 1990 fueron dos estallidos hiperinflacionarios separados sucedidos en Argentina en esos años. El primero, sucedido en el primer semestre de 1989 e influyó fuertemente en la derrota electoral y posterior renuncia del presidente Raúl Alfonsín. El segundo sucedió entre diciembre de 1989 y marzo de 1990, durante la presidencia de Carlos Menem. Con la devaluación del Austral, miles de personas pasaron hacia la pobreza, la hiperinflación devoró salarios, generó revueltas y saqueos. Genero también un alto endeudamiento externo e interno, estancamiento, escasa inversión en bienes de capital e infraestructura y un grave desequilibrio fiscal. Fue causada por las malas políticas de gobierno además del alto déficit fiscal y la desconfianza en la moneda que causo una fuga de capitales masiva. Alcanzo en su punto mas alto una inflación del 197% mensual. La Hiperinflación llego a su fin al igual que la alemana cuando se implanto la Ley de Convertibilidad del Austral una ley que implantaba un tipo de cambio fijo, que establecía a partir del 1 de abril de 1991 una relación cambiaria fija entre la moneda nacional y la estadounidense, a razón de 1 dólar estadounidense por cada 10.000 australes. Exigía la existencia de respaldo en reservas de la moneda circulante, por lo que se restringía la emisión monetaria al aumento del Tesoro Nacional.

2.2.2. Posibilidades de Inversión

Las posibilidades de inversión pueden ser variadas dependiendo del tipo de economía en la cual se aplican a continuación expondré varias de estas posibilidades:

Cuenta de ahorros: es un depósito ordinario a la vista (producto pasivo), en la que los fondos depositados por la cuenta habiente tienen disponibilidad inmediata y generan cierta rentabilidad o durante un periodo determinado según el monto ahorrado. Se tiene que tener en cuenta las comisiones bancarias y las tasas de interés que fluctúan dependiendo del banco. Al igual que cualquier operación financiera existe un riesgo al utilizar una cuenta de ahorro, dependiente de la estabilidad del banco y su liquidez. La rentabilidad representada en los intereses puede llegar a ser negativa debido a la inflación, se crea la duda de si esta podría ser considerada como una inversión o como una alternativa para conservar el capital inicial.

Certificados de Depósito a Término fijo (CDT): es un certificado de depósito a término. Este certificado se recibe al realizar depósitos de dinero por un periodo de tiempo fijo en bancos comerciales, corporaciones de ahorro y vivienda, corporaciones financieras y compañías de financiamiento comercial. Los recursos depositados se deben mantener en la entidad financiera por treinta días o más. Antes de ese tiempo, el dinero no se puede retirar de la entidad en la cual se hizo el depósito. Los CDT más comunes son a 30, 60, 90, 180 y 360 días. Los intereses que este depósito recibe dependen de la cantidad de dinero depositada, del tiempo del depósito y de las condiciones del mercado en el momento del depósito; es decir, del nivel de las tasas de interés en el mercado. Tienen los mismos riesgos presentados por las cuentas de ahorro. La rentabilidad es fija y se conoce desde el momento en que se adquiere el

producto financiero. Es el mecanismo de fondeo mas rentable y el mas utilizado por los bancos dependiendo de las tasas.

Acciones: una acción en el mercado financiero es un título emitido por una sociedad que representa el valor de una de las fracciones iguales en que se divide su capital social. Según Mora (2008), las acciones, generalmente, confieren a su titular, llamado accionista, derechos políticos, como el de voto en la junta de accionistas de la entidad, y económicos, como participar en los beneficios de la empresa. Las inversiones en renta variable no tienen un plazo fijo. La causación de las utilidades o pérdidas tiene lugar en tiempo real, y se hace estrictamente necesario monitorear los momentos del mercado para sacar provecho del mismo. Los horizontes de inversión dependerán de la duración de los objetivos a corto, mediano o largo plazo de los inversionistas. Sin embargo, existen acciones que tienen un volumen de negociación mucho mayor que otras y por tanto su liquidez termina siendo un impedimento a la hora de liquidar los portafolios. Debe existir una punta vendedora y una punta compradora para llevar a cabo la operación de liquidación. Adicionalmente, algunas firmas comisionistas de bolsa e intermediarias de valores exigen plazos mínimos de permanencia dentro de los portafolios que dependerán de las políticas de cada una de dichas entidades. La rentabilidad de un portafolio de acciones es completamente variable e incierta. Se analiza de manera fundamental y técnica para determinar las tendencias o los parámetros pero nunca con un 100% de exactitud.

Bonos: los bonos son instrumentos financieros utilizados por las instituciones públicas o privadas como herramienta de capitalización y financiación a plazo y tasa definidos. Es una herramienta por la cual el emisor se compromete a devolver en una fecha determinada al inversor, el monto recibido en préstamo y a retribuirlo durante su vigencia con pagos periódicos por concepto de intereses a su capital. Constituyen

una alternativa de renta fija, exceptuando el caso de que la tasa de interés se indexe al comportamiento de una variable macroeconómica transformándola así en una renta variable. Los riesgos de esta posibilidad de inversión vienen dados por la inflación si la tasa no supera el nivel de ella, y el riesgo de no pago que dependerá de la calidad de los emisores determinada por las entidades calificadoras de riesgo. La rentabilidad de los bonos variará dependiendo de la tasa de interés asignada por las entidades emisoras que según el monto capitalizado estarán en mayor o menor capacidad de retribuir con un porcentaje más alto el capital invertido. Los bonos de deuda pública se determinan a partir de estimaciones acerca del crecimiento económico (PIB) y de las expectativas de inflación (IPC), mientras que los bonos privados dependerán de su calificación de riesgo y del plazo de redención de los títulos; entre mayores sean dichos factores, mayor será la retribución de intereses que recibirá el inversor.

Propiedad raíz: en las inversiones en propiedad raíz, es decir, en bienes inmuebles o inmobiliarias, existe un usuario que es el que utilizara el espacio físico negociado, también existe un inversionista que cuenta con el capital que quiere hacer rentable, por la percepción de cánones de arrendamiento sobre el inmueble adquirido o por la valorización que se obtiene luego del proceso de construcción y comercialización. Estos proyectos de inversión son de mediano a largo plazo y la disponibilidad de capital viene condicionada a la evolución del mismo. La rentabilidad es alta, comparándola a las demás alternativas financieras, aun que esto viene dado por el hecho de que es una inversión de alto riesgo, se inmoviliza el capital por un plazo largo y los montos de inversión inicial son muy elevados, además no se puede garantizar la rentabilidad de un proyecto inmobiliario.

Ahorro en moneda extranjera: es la transformación de capitales a una moneda extranjera considerada estable. Esta opción se podría ver no tanto como una

inversión financiera sino como una manera de salvaguardar los capitales de la inflación del país. Usualmente el riesgo es muy bajo al igual que la rentabilidad que es casi inexistente. Los capitales en monedas extranjeras se pueden utilizar para emplear otras posibilidades de inversión en países externos.

Mejoramiento: es la inversión interna en la misma empresa, ya sea para mejorar los procesos y hacerlos mas eficientes para aumentar la productividad, inversión en inmuebles de uso de la empresa, es decir, galpones o plantas de fabricación, inversión en vehículos de uso de la empresa o en capacitación del personal que se conoce como inversión en recursos humanos. Estas inversiones no tienen un retorno de rentabilidad directo, pero en cambio, generan aumentos en la productividad de la empresa lo cual puede llevar a la misma a aumentar sus ingresos.

Contrarrestar los efectos de la inflación es uno de los mayores retos de las empresas, consiste en la elección acertada de una combinación de posibilidades de inversión que no solo tengan una rentabilidad mayor a la tasa inflacionaria, sino además, posean el mínimo riesgo aceptable para la empresa. Por esta razón es importante la diversificación de la cartera de inversiones, así protegiéndose de los riesgos que pueden presentar las distintas inversiones y las fluctuaciones de una economía específica, compensando el riesgo de las opciones de alta rentabilidad con inversiones de menor rentabilidad y menor riesgo que mantengan el capital sin que este se devalúe.

2.2.3. Industria Colchonera

Es la actividad que tiene como finalidad transformar los materiales como el alambre acerado, la goma espuma y la tela, entre otros; en colchones y/o materiales

semielaborados para su fabricación. Para ello la industria requiere de maquinaria y recursos humanos. El colchón, en la mayoría de las culturas, es el producto más usado; aun así hay quienes no lo consideran como un elemento clave en sus estilos de vida, descuidando la calidad y el respaldo adecuado del mismo. Esta es una industria que está renovándose pues ya sea por asuntos de salud, higiene o recomendación médica la rotación del producto se ha incrementado.

La industria colchonera en Venezuela comenzó hace aproximadamente 60 años, las primeras fabricas eran empresas que procesaban el algodón a través de destrozadoras de tela llamadas “diablas”, y lo prensaban en capas para lograr una superficie mullida que forraban con una cubierta de tela resistente. Posteriormente se sustituyo el algodón por goma espuma, que era un material a base de polímeros derivados del petroleo, y para darle soporte y elasticidad se le colocaban armaduras de resortes helicoidales, que vinieron a constituir las modernas fabricas de colchones, hasta nuestros días se siguen utilizando los mismos métodos de fabricación aunque con maquinaria mas moderna y avanzada.

2.3. DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS

Crisis Económica: las crisis son fenómenos objetivos, inevitables, mas o menos violentos, no causados por nadie en particular y caracterizados por caídas de la producción, interrupción de las inversiones, cierre y quiebra de empresas, aumento del desempleo, reducción de los ingresos y de la demanda, deterioro de los salarios reales de los trabajadores, fluctuaciones generalmente violentas de los precios, presencia de graves desequilibrios en las relaciones del país con el exterior. En un país determinado se producen las crisis cuando los indicadores económicos, particularmente las caídas de la producción y de las inversiones, duran al menos 6

meses. Las crisis son fenómenos que empiezan a incubarse en los años relativamente mas prósperos, cuando se acumulan desajustes y contradicciones que terminan mas tarde por estallar, en circunstancias específicas y determinadas.

Devaluación: es la disminución o pérdida del valor nominal de una moneda corriente frente a otras monedas extranjeras.

Industria Colchonera: es la actividad que tiene como finalidad transformar los materiales como el alambre acerado, la goma espuma y la tela, entre otros; en colchones y/o materiales semielaborados para su fabricación. Para ello la industria requiere de maquinaria y recursos humanos.

Inflación: es el aumento generalizado y sostenido del precio de los bienes y servicios existentes en el mercado durante un período de tiempo, generalmente un año.

Inversión: son colocaciones de capital en una operación, proyecto o iniciativa empresarial, con la finalidad de alcanzar un rendimiento económico.

Inversiones de Renta fija: es un tipo de inversión formada por todos los activos financieros en los que el emisor está obligado a realizar pagos en una cantidad y en un período de tiempo previamente establecidos es decir, el emisor garantiza la devolución del capital invertido y una cierta rentabilidad.

Inversiones de Renta variables: es un tipo de inversión formada por todos aquellos activos financieros en los que no está garantizada ni la devolución del capital invertido ni la rentabilidad del activo.

Posibilidades de Inversión: son aquellas que podemos encontrar en diversos mercados bien sea de industrias, tecnología, comercio, Internet o financieros, en donde tengamos la posibilidad de multiplicar nuestro dinero al cual llamaríamos capital, con la finalidad de obtener ganancias y prosperar como inversionistas o empresarios.

Rentabilidad: es la capacidad que tiene una inversión de generar suficiente utilidad o ganancia, de manera que los ingresos sean mayores que los costos.

Riesgo: es la probabilidad de un evento adverso y sus consecuencias. El riesgo financiero se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras negativas para una organización.

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

3.1. Tipo y Diseño de la Investigación

Es una investigación de tipo exploratoria, por el hecho de que no se han realizado suficientes investigaciones similares que traten el tema en cuestión y sigue una estrategia mixta por que tiene tanto una base documental como una investigación de campo. Esta investigación pretende analizar las distintas posibilidades de inversión en tiempos de crisis para empresas de la industria colchonera en Carabobo y Aragua, para ofrecer a las mismas un conjunto de alternativas financieras que lleven a estas empresas a utilizar sus inversiones de una manera mas efectiva, así mitigando los efectos de la crisis económica en sus capitales. Por esto el propósito de esta tesis es desarrollar un proyecto factible. Esta investigación sigue un diseño no experimental transversal que busca conocer una variable o conjunto de variables haciendo una exploración inicial en un momento específico.

3.2. Población y Muestra

Debido a que la cantidad de empresas del sector colchonero en Carabobo y Aragua es relativamente pequeña, la muestra se hará en base a todas las compañías que permitan la realización del cuestionario y entrevista. Considerando que la población es menor a 15 empresas, la muestra se considera censal, por lo que es igual a la totalidad de la población objeto de estudio.

3.3. Fases Metodológicas

Fase I: Diagnóstico de los elementos de crisis económica y como se han superado en otros países.

Se comienza por hacer una investigación documental de que es una crisis económica, las características de la crisis venezolana, también las de aquellos países que han sufrido situaciones de crisis similares al caso venezolano y se ahonda en el concepto de hiperinflación que es una de las consecuencias mas graves para la rentabilidad de una empresa por la devaluación de la moneda.

Fase II: Determinación de las posibilidades de inversión dentro de la crisis económica venezolana y sus posibles efectos.

Se deben investigar las posibles alternativas financieras aplicables en nuestro caso específico (Industria colchonera en Carabobo y Aragua), para lo cual se hará una búsqueda documental sobre lo que se ha hecho y se está haciendo financieramente en el Mundo y sobre que es la industria colchonera y su importancia. Por otra parte, se elaborará un cuestionario semi-abierto, dirigido a las empresas involucradas, administrado mediante una entrevista personal para conocer cómo se desenvuelven, que alternativas financieras utilizan y que resultados obtienen de las mismas. Después de la recolección de datos se analizarán los resultados, se tabularán y construirán cuadros de datos por métodos cuantitativos, así estableciendo las dificultades y beneficios de las diferentes opciones para poder escoger la más factible o una mezcla de las mismas que aporten el mayor beneficio.

El cuestionario entrevista modelo puede observarse en el anexo A, se contactará con las empresas para aplicar los cuestionarios y recabar los datos posibles, las entrevistas serán cara a cara y en el caso de no ser posible por medio telefónico. Una vez obtenidos los resultados estos se codificaran para su posterior análisis por métodos cuantitativos, se utilizara el programa SPSS para el análisis de los datos, se evaluara la confiabilidad y validez logradas por el instrumento de medición, se analizara mediante pruebas estadísticas cual es la o las alternativas financieras que generan el mayor beneficio para las empresas de la industria colchonera en Carabobo y Aragua.

Fase III: Diseño de las alternativas factibles de inversión para mitigar los efectos de la crisis económica en el Sector colchonero.

Por último, se redactará un manual de sugerencias que contenga la alternativa o alternativas financieras que mejor se adapten a la realidad económica de las empresas del sector colchonero en Carabobo y Aragua, el cual se les proveerá a las empresas mencionadas. Se prepararan los resultados para su presentación de forma gráfica y se aportaran alternativas, conclusiones y recomendaciones basadas en la investigación exploratoria documental y de campo, en un manual de sugerencias que será el resultado final del presente proyecto.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

En el desarrollo de este capítulo se manifiestan los resultados logrados mediante la investigación documental y la aplicación del instrumento de recolección de datos a la población seleccionada, además del análisis de dichos resultados mediante gráficos y las alternativas de inversión para mitigar los efectos de la crisis económica en el sector colchonero.

4.1. Fase I: Diagnostico de los elementos de crisis económica y como se han superado en otros países

Los elementos de crisis económica señalados a través de la investigación documental en el capítulo II, basados en el criterio de distintos autores son: caídas de la producción, interrupción de las inversiones, cierre y quiebra de empresas, aumento del desempleo, reducción de los ingresos y de la demanda, deterioro de los salarios reales de los trabajadores, fluctuaciones generalmente violentas de los precios y presencia de graves desequilibrios en las relaciones del país con el exterior. Los países con crisis hiperinflacionarias como Venezuela sufren no solo de los elementos indicados anteriormente sino además de un aumento rápido y masivo de la cantidad de dinero que no se encuentra apoyado por un crecimiento en la producción de bienes y servicios. Esto ocasiona que el poder adquisitivo de la población disminuya rápidamente. Estos países afligidos han sido recopilados en la tabla mundial de Hiperinflación Hanke-Krus, que a la fecha tiene 57 entradas, la última siendo Venezuela y entre aquellas que se acercan más a la crisis económica presente en el país se pueden observar a Argentina en 1989, Rusia en 1992 y Nicaragua en 1986, estando Alemania en el 1922 y Zimbabwe en el 2007 como casos de estudio

interesantes, Alemania siendo el país que marco las bases sobre como superar una hiperinflación y Zimbabwe como un caso extremo. Es importante acotar que no existe una crisis precursora con exactamente el mismo conjunto de factores que conforman la existente en Venezuela, a pesar de ello los elementos de crisis se mantienen en los diferentes casos.

Estas crisis históricamente se han superado a través de medidas macroeconómicas implementadas por los gobiernos de los países afectados. Estas medidas tuvieron su base en la solución realizada por el gobierno alemán de introducir una nueva moneda de cambio fijo llamada Rentenmark, consistió en una hipoteca legal sobre las tierras y bienes industriales existentes en el país, que sirvieron como respaldo para la moneda, impidiendo la emisión de papel moneda sin respaldo. Las medidas tomadas por los países en todos los casos de economías hiperinflacionarias siguen el mismo patrón: la implementación de una moneda de cambio fijo con relación a un elemento o moneda estable, así evitando la impresión de papel moneda sin respaldo.

En función a lo investigado la solución de las crisis económicas no yace en las manos de las personas bien sean naturales o jurídicas sino del manejo macroeconómico del país por el estado. Las empresas a pesar de no poder solucionar la crisis son capaces de desenvolverse en ella y encontrar maneras de mitigar los efectos de la misma sobre sus capitales a través de inversiones adecuadas al contexto económico de la organización.

4.2. Fase II: Determinación de las posibilidades de inversión dentro de la crisis económica venezolana y sus posibles efectos

A continuación se presentan los resultados del cuestionario aplicado a las empresas del sector colchonero en los estados Carabobo y Aragua, 8 de la empresas encuestadas se ubican en el estado Carabobo y 2 en el estado Aragua.

Pregunta 1. ¿Desde su punto de vista considera que existe una crisis económica que afecta a su empresa?

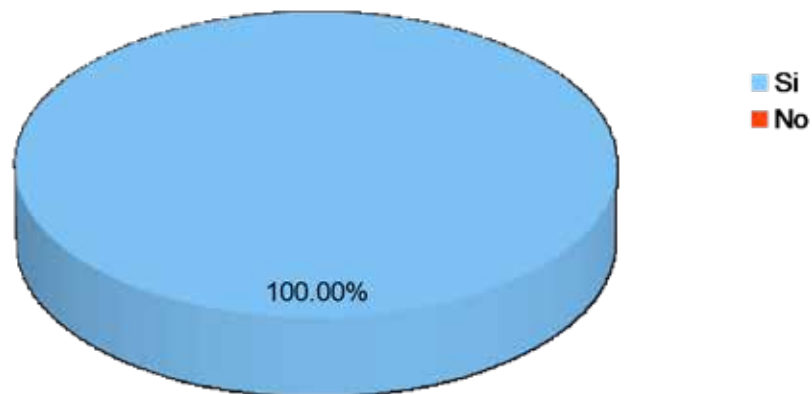


Gráfico 1: Existencia de Crisis Económica
Fuente: Cuadro 1 (2017)

Análisis e Interpretación: la totalidad de las empresas encuestadas (100%) consideran que si existe una crisis económica que afecta directamente el desenvolvimiento de su empresa así como también su competitividad y permanencia en el mercado, esto las lleva a tomar medidas para buscar mitigar los efectos de la misma que les permita un crecimiento a pesar de las condiciones adversas del entorno.

Pregunta 2. ¿Que elementos o consecuencias económicas de la crisis de Venezuela han afectado el funcionamiento de su empresa?

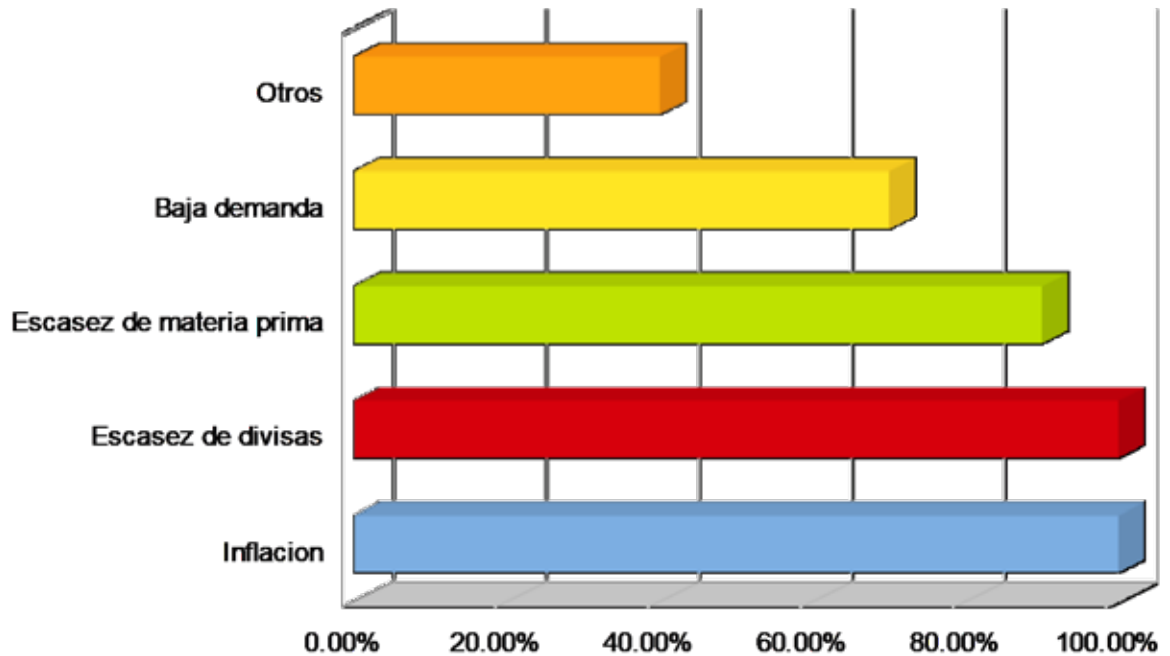


Gráfico 2: Elementos o consecuencias de la Crisis Económica que afectan a las empresas
Fuente: Cuadro 2 (2017)

Análisis e Interpretación: las empresas seleccionaron aquellos elementos o consecuencias de la crisis económica que consideran las afectan en su funcionamiento, la totalidad de las empresas (100%) nombraron tanto la inflación como la escasez de divisas como elementos disruptivos de la operación de las mismas, 9 de los encuestados (90%) señalaron la escasez de materia prima para la realización de los colchones, 7 de los encuestados (70%) indican además la baja demanda en el consumo de colchones como una consecuencia de la crisis que los ha afectado y 4 de ellos (40%) mencionaron elementos que los han afectado a cada uno como consecuencia de la crisis, estos siendo la falta de proveedores confiables, la

dificultad para conseguir personal capacitado, la poca competitividad de los colchones de goma en el mercado y las políticas económicas nacionales.

Pregunta 3. ¿Considera que la inflación afecta la rentabilidad de su empresa?

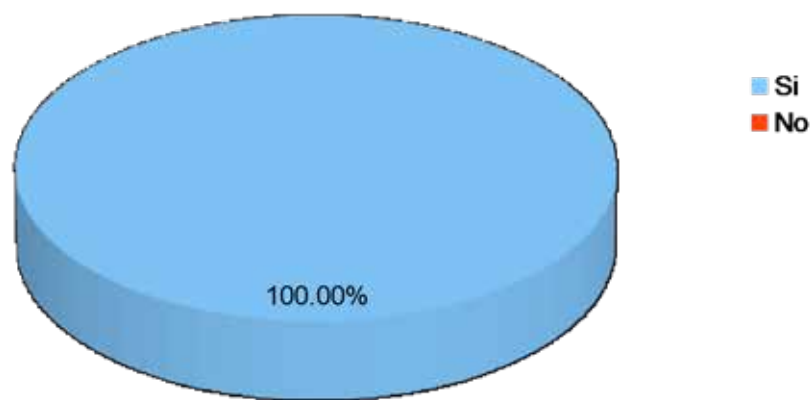


Gráfico 3: Inflación afecta la rentabilidad
Fuente: Cuadro 3 (2017)

Análisis e Interpretación: la totalidad de las empresas encuestadas (100%) considera que la inflación afecta la rentabilidad de su organización, esto induce a que las empresas busquen posibilidades de inversión que los ayuden a evitar la devaluación de sus capitales.

Pregunta 4. En función a sus respuestas anteriores ¿Como se desenvuelven ante la crisis?

Respuesta Empresa 1: somos una empresa que depende de otras en el sector ya que nuestros productos son mayoritariamente colchones de goma espuma y nosotros no producimos la goma espuma sino que la compramos a otras empresas que si la producen, esto nos ha causado que el precio de venta de nuestros productos no nos

deja suficiente capital para volver a comprar la goma espuma por culpa de la inflación.

Respuesta Empresa 2: ante la crisis nosotros tratamos de estar lo mas legal posibles, el gobierno nos impone una situación de precios justos ante lo cual no podemos tener grandes stock de materia prima porque esta cambia su precio rápidamente y no nos permiten bajo un mismo lote de productos que modifiquemos el precio de venta, por eso nuestras compras son frecuentes para poder actualizar los precios de venta, la crisis y el gobierno hacen que mayormente nos descapitalicemos en el corto plazo.

Respuesta Empresa 3: mantenemos stock de materia prima, nos financiamos a través de prestamos bancarios tanto nacionales como internacionales, actualizamos nuestros precios, en lo posible no mantenemos divisas nacionales ya que nuestra materia prima es casi toda importada y debemos pagar en moneda extranjera.

Respuesta Empresa 4: sobrevivimos, nos manejamos en función de la inflación si nos aumentan la materia prima nosotros aumentamos el precio de los colchones.

Respuesta Empresa 5: mantenemos inventario de materia prima, actualizamos precios en base a la inflación y en lo posible nos financiamos con dinero de la banca.

Respuesta Empresa 6: somos una empresa que utiliza de material de relleno algodón y buscamos comprar en el país la materia prima en las empresas fabricantes de tela o ropa para así bajar nuestros costos de fabricación, nos financiamos a través de los bancos y nos mantenemos al día con la inflación.

Respuesta Empresa 7: trato de mantener mi capital de trabajo manteniendo un inventario de materia prima que me de cierta holgura al momento de procesar los productos, vario el precio de mis productos en función de los precios de la materia prima y vendo casi exclusivamente de contado.

Respuesta Empresa 8: hemos cerrado la fabricación de colchones y solo nos estamos dedicando a la fabricación de goma espuma y se la vendemos a otras empresas actualizando el precio según el mercado.

Respuesta Empresa 9: debido a la crisis y a la situación actual nos hemos vistos en la necesidad de minimizar la fabricación de colchones, nos estamos manteniendo con la fabricación de materia prima.

Respuesta Empresa 10: tenemos una serie de clientes confiables y leales a la empresa que nos han permitido mantener el funcionamiento de la misma, todo bolívar que nos sobra se transforma a dolares y estamos realizando nuestras compras de materia prima en Panamá, actualizamos nuestros precios con respecto a la inflación y solo vendemos de contado.

Análisis e Interpretación: las empresas colchoneras de acuerdo a las respuestas obtenidas, en su totalidad buscan luchar con los elementos de la crisis que mas las afectan con especial mención la inflación, la mayoría buscan adaptarse a ella aumentando sus precios de venta de acuerdo a los aumentos de los costos de manufactura por el incremento de precios constante de la materia prima, el no hacerlo ocasiona que las empresas no posean suficiente capital para cubrir sus costos de reposición lo mismo ocurre si sus márgenes de ganancia son muy bajos, otra estrategia que utilizan estas empresas en su mayoría es la de mantener un inventario de materia prima para la realización de sus productos, a pesar de que esto puede ser castigado por la ley de precios justos ya que puede ser considerado acaparamiento, se realiza con el fin de disminuir el efecto inflacionario, la mayoría buscan respaldarse con moneda extranjera dependiendo esto de su capacidad de inversión, algunas de las empresas se apoyan en las entidades bancarias a través de préstamos para financiar sus operaciones, así disminuyendo el impacto que pueda tener la inflación en sus capitales, otras aplican la venta de contado como una táctica para tener un retorno sobre las ventas inmediato evitando la devaluación en el tiempo, en su mayoría la materia prima es importada por lo que la búsqueda de proveedores nacionales es otra estrategia que aplican las empresas con el fin de bajar sus costos de manufactura sin embargo no siempre es mas económico comprar nacionalmente los productos, 2 de

las empresas encuestadas cerraron su producción de colchones por falta de competitividad en el mercado y ahora se dedican a la producción exclusiva de goma espuma un componente básico en la fabricación de los colchones.

Pregunta 5. ¿Utilizan alguna de estas estrategias financieras para mitigar los efectos de la crisis económica?

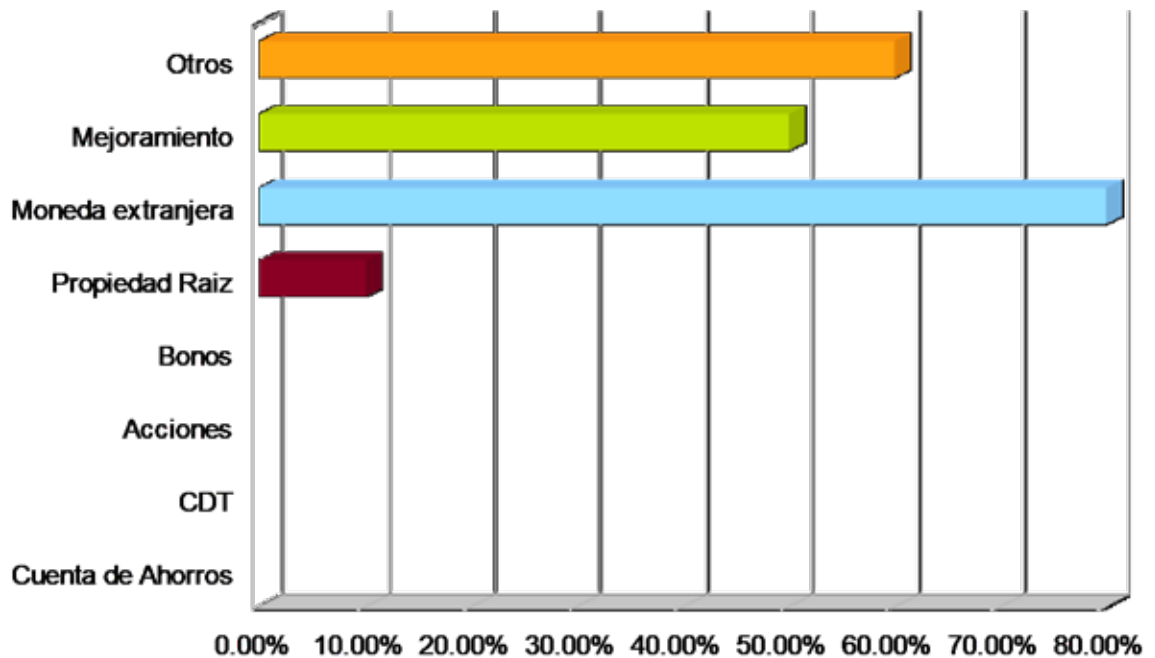


Gráfico 4: Estrategias financieras utilizadas
Fuente: Cuadro 4 (2017)

Análisis e Interpretación: las empresas seleccionaron aquellas estrategias financieras que utilizan para mitigar los efectos de la crisis económica, 8 de las empresas (80%) señalaron el ahorro en moneda extranjera como una estrategia financiera para evitar la devaluación de sus capitales además de permitirles la compra de materia prima en el exterior, 5 de los encuestados (50%) nombraron la inversión en mejoramiento como una táctica financiera para mantenerse relevantes en el mercado, 1 encuestado (10%) indicó además la inversión en propiedad raíz como una

posibilidad aplicada, ninguno de los encuestados (0%) utilizan las estrategias de cuenta de ahorros, certificados de deposito a términos fijos, acciones o bonos por su bajo retorno con referencia al indice inflacionario y 6 de ellos (60%) indicaron otras posibilidades de inversión utilizadas siendo 5 de estas la utilización de prestamos bancarios para financiarse y 1 no utiliza ninguna estrategia financiera actualmente.

Pregunta 6. ¿Que resultados han obtenido de las medidas tomadas?

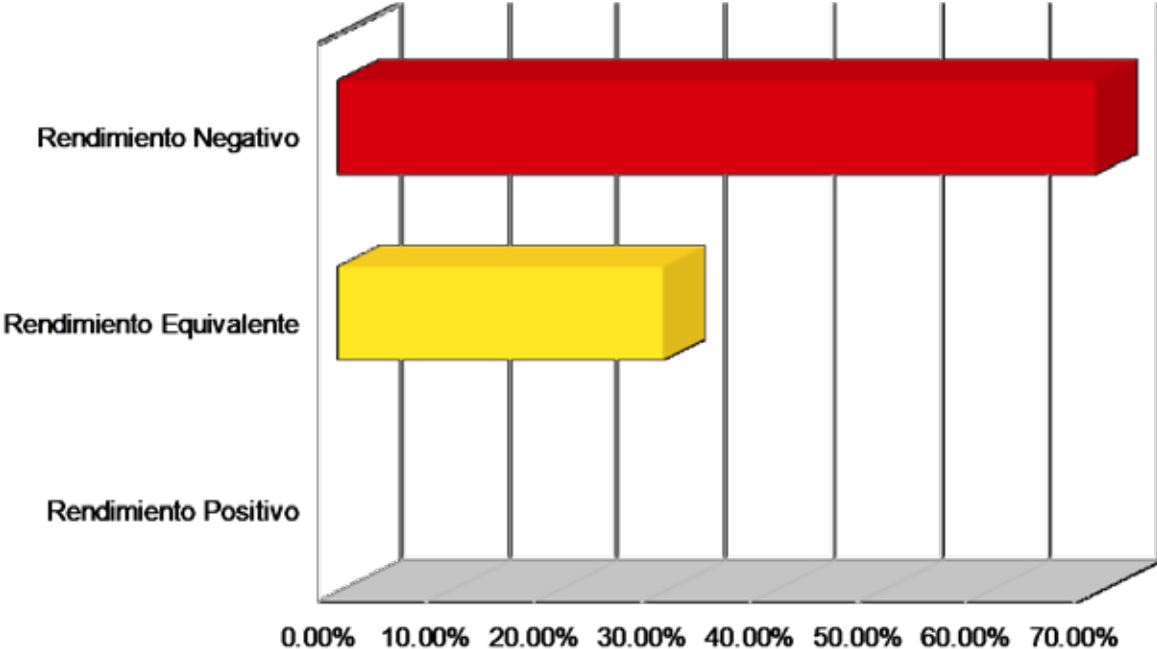


Gráfico 5: Resultados con respecto a la tasa inflacionaria
Fuente: Cuadro 5 (2017)

Análisis e Interpretación: 7 de las empresas encuestadas (70%) muestran un rendimiento negativo con respecto a la tasa inflacionaria y una devaluación de sus capitales, 3 de las empresas colchoneras (30%) indican un rendimiento equivalente lo que significa que a pesar de que sus estrategias financieras no les permiten tener un rendimiento positivo sus capitales se mantienen con la inflación y ninguna de las

empresas (0%) muestra un rendimiento positivo lo cual es preocupante y señala la necesidad de mejores estrategias financieras.

Pregunta 7. ¿Considera que la diversificación de sus inversiones pudiera ser rentable?

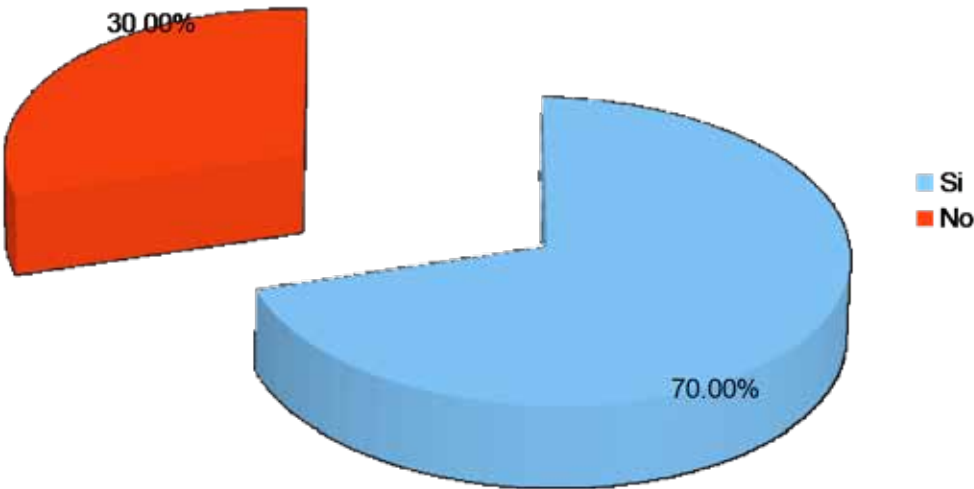


Gráfico 6: Diversificación de las inversiones es rentable
Fuente: Cuadro 6 (2017)

Análisis e Interpretación: 7 de las empresas encuestadas (70%) consideran que la diversificación de las inversiones es rentable mientras que 3 de las empresas consideran que no se debería diversificar sino invertir en una sola área para obtener el mayor beneficio.

Pregunta 8. ¿Que sugeriría a otros empresarios del sector para disminuir la devaluación de sus capitales?

Respuesta Empresa 1: si pueden hacerlo saquen la empresa del país y comiencen en otra parte.

Respuesta Empresa 2: invertir en moneda extranjera si pueden o en bonos o acciones en el exterior.

Respuesta Empresa 3: que se muevan en función de la inflación, que actualicen frecuentemente sus compras y sus precios de venta, no mantengan bolívares en los bancos sino inviertan en moneda extranjera y busca financiamiento a través de los bancos.

Respuesta Empresa 4: actualizar sus precios de venta y de inventarios, no dar excesivos créditos y financiarse con dinero externo.

Respuesta Empresa 5: depende de la cantidad que tengan disponible para invertir, si tienen suficiente capital y pueden esperar el retorno sugeriría que inviertan en propiedades o en instrumentos financieros internacionales.

Respuesta Empresa 6: mantenerse al día con la inflación y no dar créditos.

Respuesta Empresa 7: si tienen suficiente capital para proteger su inversión en una moneda mas fuerte que lo hagan, particularmente pienso que en Venezuela debido a la inflación todos los instrumentos financieros no son efectivos.

Respuesta Empresa 8: actualizar constantemente precios e invertir en moneda extranjera.

Respuesta Empresa 9: adaptarse a la inflación modificando los precios, minimizar los gastos operativos de la empresa y comprar dolares.

Respuesta Empresa 10: no se que sugeriría, traten de mantenerse a flote y minimicen sus gastos, funcionen bajo pedido y vendan de contado.

Análisis e Interpretación: las empresas sugieren la adquisición de moneda extranjera como método de mantener el capital, fluctuar con la inflación actualizando constantemente los precios de materia prima como los de venta de sus productos, ven como oportunidad el financiamiento a través de la banca nacional puesto que esta no actualiza los intereses activos en base a la inflación, siendo estos también regulados por el estado, reducir al mínimo el crédito para mitigar la devaluación en el tiempo,

minimizar gastos y una de las empresas encuestadas sugiere la inversión en propiedad raíz siempre y cuando se disponga del capital necesario y no afecte su capital de trabajo operativo.

Análisis del estudio y posibilidades de inversión factibles para las empresas del sector colchonero en Carabobo y Aragua: basándonos en la encuesta realizada, se puede observar que las empresas del sector colchonero en Carabobo y Aragua encuentran el desenvolvimiento de su organización comprometido por la crisis económica, esto las lleva a tomar medidas buscando mitigar los efectos de la misma. Siendo los factores que más las afligen la inflación, la escasez de divisas, la insuficiencia de materia prima, la baja demanda en el consumo de colchones, la falta de proveedores confiables, la dificultad para conseguir personal capacitado y las políticas económicas nacionales como la ley de “Precio Justo”. Es de hacer notar que, al momento de realizar la encuesta, dos de las empresas censadas para su aplicación habían cesado sus operaciones recientemente, y otras dos dejaron de producir colchones para solo dedicarse a la fabricación de goma espuma (materia prima para los colchones), todo debido a la profunda crisis económica.

Las industrias del sector en general toman las siguientes acciones para tratar de minimizar los efectos de la crisis mantienen inventarios de materia prima, se financian con préstamos bancarios nacionales, se respaldan en moneda extranjera, fluctúan con la inflación actualizando frecuentemente sus precios tanto de materia prima como de venta. Las estrategias financieras que aplican son: ahorro en moneda extranjera, inversión en mejoramiento y uno de ellos realiza también inversión en propiedad raíz. Con todo esto la mayoría observa un rendimiento por debajo de la tasa inflacionaria y tan solo un 30% logra mantener su rendimiento a la par de la misma, sin embargo, ninguna obtiene rendimiento por encima de dicha tasa.

Las posibilidades de inversión factibles para las empresas del sector colchonero son reducidas por la alta tasa inflacionaria producto de la crisis económica, lo que elimina muchas de las opciones financieras desde antes siquiera de su aplicación, las opciones de cuenta de ahorros con una rentabilidad representada en los intereses a pagar por el banco, certificados de deposito a termino fijo donde inviertes un capital inicial por un tiempo especifico y tu rentabilidad es determinada por las tasas de intereses de las entidades financieras y la cantidad de dinero depositado, las acciones en los mercados nacionales y los bonos son ineficientes ya que su rendimiento siempre esta por debajo de la inflación del país. Esto nos deja con las opciones de propiedad raíz que aunque tiene usualmente un alto grado de rentabilidad y podría ser beneficioso en el contexto económico de Venezuela tiene un inherente riesgo que podría hacer que las empresas se alejen de la misma, el ahorro en moneda extranjera que se observa como mas que una opción casi una necesidad en el entorno por la búsqueda de mantener los capitales a flote con respecto a la inflación a pesar de que la misma no genera una rentabilidad directa y la inversión en mejoramiento que es la inversión en la misma organización sea en el área de procesos, recursos humanos o infraestructura, por ultimo vale la pena mencionar el financiamiento a través de prestamos bancarios otorgados por entidades nacionales que ven sus tasas de interés reguladas por el estado por debajo de la tasa inflacionaria, lo que ocasiona que se conviertan estos prestamos en opciones valiosas a la hora de buscar capital para invertir.

Las alternativas factibles de inversión para el sector colchonero en Carabobo y Aragua a pesar de estar limitadas pueden tener una rentabilidad que ayude a la empresa a combatir el fenómeno inflacionario, si se tiene un buen manejo de la cartera de inversión. Los capitales de operación y de inversión de las compañías se


tratan por separado, el de inversión como un excedente o apartado del de operación, este primero no puede afectar el desenvolvimiento de la empresa. Se recomienda el enfoque en mejoramiento de la organización, invirtiendo en el perfeccionamiento de procesos a través de la adquisición de nueva maquinaria, la capacitación del personal de planta o administrativo y la inversión en inmuebles para uso de la compañía con vista a la expansión del proceso productivo, así aumentando su rendimiento que se vera reflejado en un incremento a los ingresos y a la capacidad de inversión, permitiéndole a la empresa optar a otras alternativas financieras entre las cuales debería considerar la inversión en moneda extranjera para resguardarse de la inflación, esta opción puede abrir a la empresa a distintas posibilidades de inversión en el exterior entre las cuales existe una amplia variedad y los capitales no se ven afectados directamente por los problemas inflacionarios del país, de igual manera se debe observar la tasa inflacionaria del país donde se tiene el capital y escoger las opciones con la mayor rentabilidad conjunto con el riesgo aceptable para la empresa, dependiendo de la necesidad de liquidez que pueda tener la empresa, si requiere de un retorno a corto plazo de su inversión la organización puede optar simplemente por una cuenta de ahorros que posee una rentabilidad que en algunos casos pudiera llegar a ser negativa por la inflación pero tiene una convertibilidad inmediata, si no se tiene necesidad de observar el retorno en un corto plazo, las opciones pueden tener un rendimiento mayor como los certificados de deposito a términos fijos o los bonos, otra opción interesante para las empresas es la inversión en acciones en mercados internacionales, un buen manejo por un profesional de una cartera de acciones puede tener un retorno positivo con un mínimo de riesgo, aunque cabe destacar que es una opción variable y no hay un 100% de exactitud en el retorno de la inversión ni el riesgo que conlleva. Además las industrias deben buscar el financiamiento a través de prestamos bancarios en entidades nacionales por la oportunidad que representa para el aumento del capital de inversión. Las organizaciones que posean suficientes recursos

pueden optar a la inversión en propiedad raíz, que en la actualidad en Venezuela, existe una oferta que sobrepasa en gran medida a la demanda, lo cual genera ocasiones de inversión atractivas que podrían ser la compra de locales comerciales, galpones industriales, edificios de oficinas e inclusive viviendas que pueden tener un retorno a mediano o largo plazo. Los proyectos de construcción de centros comerciales, urbanizaciones, edificios, son otra opción dentro de la inversión en bienes raíces con un retorno a largo plazo y una rentabilidad substancial que conlleva un riesgo proporcional, esta situación de inversión puede no ser ideal para todas las empresas ya que necesita no solo de un capital elevado sino también de la inmovilización del mismo por un largo periodo, por ultimo la alternativa de inversión en propiedad raíz en el extranjero es una opción que podría ser aplicada en conjunto con la inversión en moneda extranjera siempre que no se tenga necesidad del capital a largo plazo y el capital inicial necesario.

La diversificación de la cartera de inversión es importante para minimizar los riesgos que conllevan las distintas inversiones, compensando opciones de alto riesgo y alto retorno, con opciones mas conservadoras con un rentabilidad menor pero un riesgo mínimo que no permitan que el capital se devalué.

4.3. Fase III: Diseño de las alternativas factibles de inversión para mitigar los efectos de la crisis económica en el Sector colchonero

El diseño de las alternativas factibles de inversión se refleja en un manual de sugerencias para las empresas del sector colchonero en Carabobo y Aragua, con el fin de darles a estas una mejor comprensión de las posibilidades de inversión que mejor se adaptan a sus necesidades particulares dada la situación económica del país y de la industria colchonera específicamente.



Alternativas Factibles de Inversión para las Empresas del sector Colchonero en Carabobo y Aragua

Manual de Sugerencias 2017

Fuente:
Álvarez (2017)



Las sugerencias contenidas dentro del manual tienen su razón de ser en el hecho de que al realizar las encuestas para el trabajo de campo se encontró que el 70% de las empresas encuestadas tienen un rendimiento por debajo de la tasa inflacionaria lo que indica una devaluación de los capitales de las organizaciones, se observó que a pesar de que existen varias empresas del sector que poseen un buen conocimiento en manejo de inversiones y poseen el personal profesional financiero para ello, existe otro grupo que no tiene una orientación tan acertada al momento de invertir y precisamente para estas industrias se realizó este proyecto.

El objetivo es brindarle sugerencias en alternativas factibles de inversión acordes a la realidad venezolana, basadas en el estudio de tesis, a las empresas del sector colchonero en Carabobo y Aragua. Estas sugerencias sirven en forma de guía y funcionan para aumentar el conocimiento de las posibilidades de inversión factibles disponibles dependiendo de las condiciones de cada empresa, no deben ser aplicadas por sí solas, sino acompañadas por la investigación requerida de las tasas de rentabilidad de los instrumentos indicados para asegurar su efectividad.

Fuente:
Álvarez (2017)

Posibilidades de Inversión



Fuente:
Álvarez (2017)

Posibilidades de Inversión

- ▶ Las posibilidades de inversión factibles para las empresas del sector colchonero son reducidas por la alta tasa inflacionaria producto de la crisis económica, lo que elimina muchas de las opciones financieras desde antes siquiera de su aplicación, las opciones de cuenta de ahorros con una rentabilidad representada en los intereses a pagar por el banco, certificados de depósito a término fijo donde inviertes un capital inicial por un tiempo específico y tu rentabilidad es determinada por las tasas de intereses de las entidades financieras y la cantidad de dinero depositado, las acciones en los mercados nacionales y los bonos son ineficientes ya que su rendimiento siempre está por debajo de la inflación del país.

Fuente:
Álvarez (2017)

Alternativas Factibles de Inversión

Inversión en
Mejoramiento

Inversión en
Moneda
Extranjera

Inversión en
Propiedad Raíz

Fuente:
Álvarez (2017)

Inversión en Mejoramiento

- ▲ Es la inversión en la misma organización sea en el área de procesos, recursos humanos o infraestructura.
- ▲ Se recomienda invertir en el perfeccionamiento de procesos a través de la adquisición de nueva maquinaria, la capacitación del personal de planta o administrativo y la inversión en inmuebles para uso de la compañía con vista a la expansión del proceso productivo, estas inversiones no tienen un retorno de rentabilidad directo, sin embargo, generan un aumento en el rendimiento que se vera reflejado en un incremento a los ingresos y a la capacidad de inversión.
- ▲ Es un hecho que lo que no se haga hoy mañana será más costoso debido a la inflación, por lo que en general lo que se invierta en mejoramiento es un ahorro real de recursos.

Fuente:
Álvarez (2017)

Inversión en Moneda Extranjera

- ▶ El ahorro en moneda extranjera se observa como mas que una opción casi una necesidad en el entorno por la búsqueda de mantener los capitales a flote con respecto a la inflación, a pesar de que la misma no genera una rentabilidad directa.
- ▶ Esta opción puede abrir a la empresa a distintas posibilidades de inversión en el exterior entre las cuales existe una amplia variedad y los capitales no se ven afectados directamente por los problemas inflacionarios del país, de igual manera se debe observar la tasa inflacionaria del país donde se tiene el capital y escoger las opciones con la mayor rentabilidad conjunto con el riesgo aceptable para la empresa.

Fuente:
Álvarez (2017)

Inversión en Moneda Extranjera

- ▶ Se puede optar simplemente por una cuenta de ahorros que posee una rentabilidad que en algunos casos pudiera llegar a ser negativa por la inflación pero tiene una convertibilidad inmediata.
- ▶ También se puede elegir la opción de un certificado de depósito a término, los intereses que este depósito recibe dependen de la cantidad de dinero depositada, del tiempo del depósito y de las condiciones del mercado en el momento del depósito. La rentabilidad es fija y se conoce desde el momento en que se adquiere el producto financiero.
- ▶ Se puede seleccionar la alternativa de los bonos, que su rentabilidad variará dependiendo de la tasa de interés asignada por las entidades emisoras que según el monto capitalizado estarán en mayor o menor capacidad de retribuir con un porcentaje más alto el capital invertido.
- ▶ Otra opción interesante para las empresas es la inversión en acciones en mercados internacionales, un buen manejo por un profesional de una cartera de acciones puede tener un retorno positivo con un mínimo de riesgo, aunque cabe destacar que es una opción variable y no hay un 100% de exactitud en el retorno de la inversión ni el riesgo que conlleva.

Fuente:
Álvarez (2017)

Inversión en Propiedad Raíz

- ▶ Las opciones de propiedad raíz aunque tienen usualmente un alto grado de rentabilidad y podrían ser beneficiosas en el contexto económico de Venezuela tienen un inherente riesgo que podría hacer que las empresas se alejen de las mismas.
- ▶ Las organizaciones que posean suficientes recursos deberían optar a la inversión en propiedad raíz, que en la actualidad en Venezuela, existe una oferta que sobrepasa en gran medida a la demanda, lo cual genera ocasiones de inversión atractivas que podrían ser la compra de locales comerciales, galpones industriales, edificios de oficinas e inclusive viviendas que pueden tener un retorno a mediano o largo plazo.
- ▶ Los proyectos de construcción de centros comerciales, urbanizaciones, edificios, son otra opción dentro de la inversión en bienes raíces con un retorno a largo plazo y una rentabilidad substancial que conlleva un riesgo proporcional, esta situación de inversión puede no ser ideal para todas las empresas ya que necesita no solo de un capital elevado sino también de la inmovilización del mismo por un largo periodo.

Fuente:
Álvarez (2017)

Prácticas Recomendables



Fuente:
Álvarez (2017)

Practicas Recomendables

- ▶ **El financiamiento a través de préstamos bancarios otorgados por entidades nacionales**, que ven sus tasas de interés reguladas por el estado por debajo de la tasa inflacionaria esto ocasiona que se conviertan los préstamos en opciones valiosas a la hora de buscar capital para invertir.
- ▶ **Mantener un alto inventario de materia prima para la realización de sus productos**, a pesar de que esto puede ser castigado por la ley de precios justos ya que puede ser considerado acaparamiento, se realiza con el fin de disminuir el efecto inflacionario.
- ▶ **Adaptarse a la inflación aumentando sus precios de venta de acuerdo a los aumentos de los costos de manufactura**, por el incremento de precios constante de la materia prima, el no hacerlo ocasiona que no posean suficiente capital para cubrir sus costos de reposición, lo mismo ocurre si sus márgenes de ganancia son muy bajos.

Fuente:
Álvarez (2017)

Practicas Recomendables

- ▶ **La diversificación de la cartera de inversión** es importante para minimizar los riesgos que conllevan las distintas inversiones, compensando opciones de alto riesgo y alto retorno, con opciones mas conservadoras con una rentabilidad menor pero un riesgo mínimo que no permitan que el capital se devalué. Mientras mas alto sea el volumen de capital disponible para inversión mas fácil se hace la diversificación.
- ▶ Estas practicas se les recomienda aplicarlas a todas las empresas del sector colchonoero.

Fuente:
Álvarez (2017)



Fuente:
Álvarez (2017)

Plan de Acción

- ▶ Para comenzar debemos responder la siguiente pregunta **¿Su empresa posee un excedente del capital de trabajo que pueda funcionar como capital de inversión?** Si su respuesta es no en este momento no puede realizar inversiones ya que no debería comprometer su capital de trabajo, pero podría optar a los prestamos bancarios nacionales como un método para conseguirlo, en cambio, si la respuesta es si entonces se debe tomar en cuenta las siguientes variables.
 - ▶ **Rentabilidad esperada**, esta como mínimo debe ser igual a la tasa inflacionaria y preferiblemente superior a ella.
 - ▶ **Riesgo máximo aceptado**, este dependerá de cada empresa y dicta la probabilidad de un retorno negativo en la inversión.
 - ▶ **Volumen del capital de inversión disponible**, dependiendo de la cantidad de la cual se disponga se podrá optar a el conjunto de alternativas factibles mas convenientes.
 - ▶ **El tiempo**, es el periodo durante el cual se mantiene la inversión, a corto, mediano o largo plazo.

Fuente:
Álvarez (2017)

Plan de Acción

¿Que variables definen su Inversión?

Volumen Tiempo	Bajo Volumen (Menor a 10.000\$)	Mediano Volumen (Entre 10.000\$ Y 300.000\$)	Alto Volumen (Mayor a 300.000\$)
Corto Plazo (Menor a 1 mes)	B.V.C.P.	M.V.C.P.	A.V.C.P.
Mediano Plazo (Entre 1 mes y 1 año)	B.V.M.P.	M.V.M.P.	A.V.M.P.
Largo Plazo (Mayor que 1 año)	B.V.L.P.	M.V.L.P.	A.V.L.P.

Fuente:
Álvarez (2017)

Sugerencias de Inversión

B.V.C.P.

Se sugiere la inversión en moneda extranjera, a través de una cuenta de ahorros e inversiones en certificados de depósito a término por un periodo de máximo 30 días. En general la rentabilidad y el riesgo de esta alternativa es baja pero tiene un rendimiento equivalente o ligeramente superior a la tasa inflacionaria.

B.V.M.P.

Se sugieren las inversiones en moneda extranjera, utilizando el instrumento de certificados de depósito a término hasta por 1 año, que obtienen una mayor rentabilidad en función del tiempo, o bonos dependiendo de la tasa de interés y el riesgo aceptable. Si se escoge la alternativa en bonos la rentabilidad y el riesgo es variable dependiendo del ente emisor y pueden ser mas altos, mientras que en general la rentabilidad y el riesgo de los certificados de depósito a término, es bajo pero tienen un rendimiento positivo superior a la tasa inflacionaria.

B.V.L.P.

Se sugiere la inversión en mejoramiento en el área de recursos humanos, a través de la capacitación del personal, unido si se tiene un excedente, de inversiones en certificados de depósito a término o bonos dependiendo de la tasa de interés y el riesgo aceptable. Si se escoge la alternativa en bonos la rentabilidad y el riesgo es variable dependiendo del ente emisor y pueden ser mas altos, mientras que en general la rentabilidad y el riesgo de las demás opciones es baja pero tienen un rendimiento positivo superior a la tasa inflacionaria.

Fuente:
Álvarez (2017)

Sugerencias de Inversión

M.V.C.P.

Se sugiere la inversión en moneda extranjera, a través de inversiones en certificados de depósito a término por un periodo de máximo 30 días. En general la rentabilidad y el riesgo de esta alternativa es baja pero tiene un rendimiento superior a aquella del bajo volumen y corto plazo, por el aumento del capital de inversión.

M.V.M.P.

Se sugieren las inversiones en moneda extranjera diversificando la cartera, utilizando los instrumentos financieros de su preferencia dependiendo de el riesgo aceptable para la empresa y la rentabilidad deseada, en el plazo máximo de 1 año. Se recomienda el apoyo de un asesor financiero para el manejo de la cartera de inversiones.

M.V.L.P.

Se sugiere la inversión en mejoramiento, haciendo un estudio de la compañía ubicando las áreas a reforzar, unido de la diversificación de las inversiones en moneda extranjera, utilizando los instrumentos financieros de su preferencia dependiendo de el riesgo aceptable para la empresa y la rentabilidad deseada. Se recomienda el apoyo de un asesor financiero para el manejo de la cartera de inversiones.

Fuente:
Álvarez (2017)

Sugerencias de Inversión

A.V.C.P.

Se sugiere la inversión en moneda extranjera, a través de inversiones en certificados de depósito a término por un periodo de máximo 30 días. En general la rentabilidad y el riesgo de esta alternativa es baja pero tiene un rendimiento superior a aquella del mediano volumen y corto plazo, por el aumento del capital de inversión.

A.V.M.P.

Se sugieren las inversiones en moneda extranjera diversificando la cartera, utilizando los instrumentos financieros de su preferencia dependiendo de el riesgo aceptable para la empresa y la rentabilidad deseada, en el plazo máximo de 1 año. Se recomienda el apoyo de un asesor financiero para el manejo de la cartera de inversiones. Las alternativas de inversión son mas rentables debido al volumen del capital de inversión.

A.V.L.P.

Se sugiere la inversión en mejoramiento, haciendo un estudio de la compañía ubicando las áreas a reforzar, unido de la diversificación de las inversiones en moneda extranjera y propiedad raíz, utilizando los instrumentos financieros de su preferencia dependiendo de el riesgo aceptable para la empresa y la rentabilidad deseada, la inversión en propiedad raíz puede ser tanto nacional como en el extranjero. Se recomienda el apoyo de un asesor financiero para el manejo de la cartera de inversiones.

Fuente:
Álvarez (2017)



Fuente:
Álvarez (2017)

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

Se puede concluir que existe una crisis económica que afecta al sector colchonero de Carabobo y Aragua, que su mayor factor de incidencia es la hiperinflación, que las acciones que han tomado dichas industrias son insuficientes para tener un rendimiento positivo por encima de la tasa de inflación.

Se concluye también que las sugerencias que se aporten a través de esta tesis son reseñas tomadas de la observación de las encuestas realizadas y de la investigación documental de posibilidades de inversión en otros países, por lo que el alcance de dichas sugerencias deberá ser tomado como una referencia y no como un manual de estricto cumplimiento.

Se concluye que la información documental disponible de inversiones para la industria colchonera en Aragua y Carabobo es muy limitada, por lo que el estudio de campo y las encuestas realizadas fueron muy relevantes en la consecución de los objetivos de la tesis.

Se concluye que el único que está facultado para la resolución de la crisis económica y de la inflación es el estado venezolano a través de medidas macroeconómicas que se enfoquen en la solución específica del problema tal como se ha hecho históricamente en otras naciones que han pasado casos similares al nuestro y lo han superado.

Se puede concluir también que los instrumentos financieros en Venezuela tales como cuentas de ahorro, depósito a término fijo, acciones y bonos en el mercado nacional que coticen en moneda nacional son ineficaces en este momento de la economía del país pues ninguno de ellos ofrece rendimientos por encima de la tasa

inflacionaria, en el pasado reciente el gobierno emitía bonos en moneda extranjera y esta era una alternativa interesante de inversión para los inversionistas locales en especial las industrias venezolanas, que obtenían un instrumento financiero que se adquiría en bolívares y resistía la inflación; pero esto no ocurre desde hace algunos años, el estado ha dejado de emitir bonos respaldados contra el tesoro venezolano y respaldados contra la industria de petróleo de Venezuela PDVSA, y no ofrece ninguna otra emisión de bonos en moneda extranjera.

Una excepción de inversión en Venezuela, sería quizás la inversión en propiedad raíz, a la cual hay que tratarla con sumo cuidado por lo elevado de la inversión, su retorno a largo plazo, la difícil convertibilidad de sus activos y el alto riesgo inherente a esta inversión.

Por último se puede concluir que por medio de la implementación de las sugerencias contenidas dentro del manual producto de esta tesis, las empresas del sector colchonero en Carabobo y Aragua podrán lograr reducir los efectos de la crisis económica venezolana sobre sus capitales.

Recomendaciones

Se recomienda la inversión en mejoramiento de la empresa para lograr un aumento en la producción, reducción de la merma, mayor satisfacción en los clientes, ahorro en el costo del producto y otros factores positivos que inciden en una mayor rentabilidad; es un hecho que lo que no se haga hoy mañana será más costoso debido a la inflación, por lo que en general lo que se invierta en mejoramiento es un ahorro real de recursos.

Se recomienda la utilización de préstamos bancarios por estar los intereses de los mismos muy por debajo de la tasa de inflación, resultando una oportunidad muy atractiva para obtener capital de trabajo o de inversión.

Se recomienda la conversión de los activos líquidos de las empresas a una moneda estable, para así poder protegerse de la inflación.

Se recomienda en la medida de la capacidad de inversión de las industrias del sector colchonero de Aragua y Carabobo, el contratar a un profesional en finanzas que asesore la cartera de inversión para que esta sea lo más rentable posible, bien a nivel nacional como en inversiones en el extranjero, las finanzas son una ciencia compleja que no se debe dejar en manos de aficionados.

Se recomienda si se opta por la inversión en propiedad raíz, estar también, bien orientado por profesionales del ramo y buscando oportunidades que están dadas por una oferta muy superior a la demanda lo que incide en excelentes ocasiones de negocios.

Por último, se recomienda diversificar la cartera de inversiones para minimizar los riesgos y maximizar la ganancia.

REFERENCIAS

BIBLIOGRÁFICAS

Abel, Andrew y Bernanke, Ben (2005). *Macroeconomics* (5ta Edición). Estados Unidos: Pearson.

Ariza, Miller, Reyes, Elsa, y Velasco, Luisa (2012). Microbonos. Una alternativa de inversión para los Estratos Uno, Dos y Tres. *Criterio Libre*, Vol. 10. N° 17, Universidad Piloto de Colombia.

Atencio, Edith, González, Alejandro, González, Blanca y Marín, Katiuska (2013). Herramientas financieras del mercado venezolano como alternativas de inversión. *Revista Venezolana de Gerencia (RVG)* Año 13. N° 44, Universidad del Zulia.

Banco Central de Venezuela Resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor, Producto Interno Bruto y Balanza de Pagos Cuarto trimestre de 2015 – cierre del año 2015.

Cagan, Phillip (1956). *The Monetary Dynamics of Hyperinflation*. En Milton Friedman, *Studies in the Quantity Theory of Money*. Chicago, University of Chicago Press.

Cajas, John (2011). *MODELOS DE ENFOQUE DE MEDICIÓN AVANZADO DEL RIESGO OPERATIVO (EMA)*. Contribuciones a la Economía, Grupo Eumed.net (Universidad de Málaga).

Correa, Juan (2013). Alternativas de Inversión No Tradicionales en Colombia, Trabajo de grado para optar al título de Ingeniero Administrador. Medellín, Colombia: Escuela de Ingeniería de Antioquia.

Escalante, Vanessa (2012). El mercado de capitales como alternativa de inversión financiera en las empresas metalmecánicas de la zona industrial II de Barquisimeto, Estado Lara. Trabajo de grado para optar al título de Magister Scientarium en Gerencia Financiera. Barquisimeto, Venezuela: Universidad centroccidental Lisandro Alvarado.

Fergusson, Adam (1975). When Money Dies: The Nightmare of the Weimar Collapse. Londres, Inglaterra: William Kimber.

Hernández, Roberto, Fernández, Carlos y Batista, Pilar (2006). Metodología de la investigación. México: McGraw Hill.

Krikorian, Marcelo (2010). La hiperinflación de 1989/90 Aportes y reflexiones sobre un episodio que marcó la historia argentina. Anales de la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales; año 7, no. 40. Universidad Nacional de La Plata.

Moncada Sánchez, José (2001). Economía y Globalización: De Menos a Mas. Quito, Ecuador: Abya-Yala.

Moosa, Imad (2002). Foreign Direct Investment: Theory and Practice. Nueva York, Estados Unidos: Palgrave Macmillan.

Mora, Araceli (2008). Diccionario de Contabilidad, Auditoría y Control de Gestión. Madrid, España: Ecobook. p. 12

Mumvuma, Takawira, Mujajati, Charles y Mufute, Bernard (2003). Understanding reform: The case of Zimbabwe. University of Zimbabwe Harare.

Norma Internacional de Contabilidad N.º 29: Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias .

Olivo, Víctor y Guerra, José. (2009). La crisis global y su impacto en Venezuela. Caracas, Venezuela. Instituto Latinoamericano de Investigaciones Sociales Fundación Friedrich Ebert.

Sánchez, Fabiola (2010). Venezuela economy down 3.5 pct in first half 2010. Bloomberg BusinessWeek. The Associated Press.

Sánchez, Yereni (2015). Evaluación del modelo de Markowitz con Parámetros Estimados por Diferentes Métodos. Trabajo de Tesis para obtener el grado de Maestría en Ciencias Económicas (Economía Financiera). México D.F., México: Escuela Superior de Economía.

Widdig, Bernd (2001). Culture and Inflation in Weimar Germany. California, Estados Unidos: University of California Press.

ELECTRÓNICAS

Bembibre, Victoria (2009). Definición de Inversiones (Definición). <http://www.definicionabc.com/economia/inversiones.php>. (Consultada en Febrero, 2017).

Bermudez, Angel (2016). Cómo Venezuela pasó de la bonanza petrolera a la emergencia económica (Artículo).

http://www.bbc.com/mundo/noticias/2016/02/160219_venezuela_bonanza_petroleo_crisis_economica_ab. (Consultada en Febrero, 2017).

Equipo Multimedia el Universal. (2015). Cronología del control cambiario en Venezuela: desde 2003 a nuestros días (Nota Interactiva).

<http://www.eluniversal.com/economia/150210/cronologia-del-control-cambiario-en-venezuela-desde-2003-a-nuestros-di>. (Consultada en Febrero, 2017).

El Nacional. (2016). En 13 años de control de precios, 9 han sido de escasez de productos básicos (Artículo). http://www.elnacional.com/noticias/economia/anos-control-precios-han-sido-escasez-productos-basicos_25823. (Consultada en Febrero, 2017).

Hanke, Steve y Bushnell, Charles (2016). Venezuela enters the record book, The 57th entry in the Hanke-Krus world hyperinflation table. *Studies in Applied Economics*. http://krieger.jhu.edu/iae/economics/Venezuela_Enters_the_Record_Book.pdf. (Consultada en Febrero, 2017).

Jimenez, Hector (2016). El déficit fiscal ¿Cómo afecta a los ciudadanos cuando el gobierno gasta de más? (Artículo).

<http://www.monedasdevenezuela.net/articulos/el-deficit-fiscal-como-afecta-a-los-ciudadanos-cuando-el-gobierno-gasta-de-mas/>. (Consultada en Febrero, 2017)

Labrador, Blagdimir (2015). La Inflación en Venezuela (Artículo).

<http://www.elmundo.com.ve/firmas/blagdimir-labrador/la-inflacion-en-venezuela.aspx>. (Consultada en Febrero, 2017).

Noticia al Día. (2014). Fedecámaras pide “eliminar trabas administrativas y burocráticas para mejorar la productividad” (Artículo).

<http://noticiaaldia.com/2014/10/fedecamaras-pide-eliminar-trabas-administrativas-y-burocraticas-para-mejorar-la-productividad/>. (Consultada en Febrero, 2017).

Rockoff, Hugh (2007). Price Controls. Liberty Fund, Inc., Econlib. Concise Encyclopedia of Economics. <http://www.econlib.org/library/Enc/PriceControls.html>. (Consultada en Febrero, 2017).

Scarpinelli, Luján (2009). La Argentina, a 20 años de la hiperinflación (Artículo). <http://www.lanacion.com.ar/1097330-la-argentina-a-20-anos-de-la-hiperinflacion>. (Consultada en Febrero, 2017).

Selman, Ernesto (2014). Venezuela: Análisis económico de un país en crisis (Artículo). <https://www.elcato.org/venezuela-analisis-economico-de-un-pais-en-crisis>. (Consultada en Febrero, 2017).

Sevilla, Andrés (2015). Renta Fija (Definición). <http://economipedia.com/definiciones/renta-fija.html>. (Consultada en Febrero, 2017).

Sevilla, Andrés (2013). Renta Variable (Definición). <http://economipedia.com/definiciones/renta-variable.html>. (Consultada en Febrero, 2017).

Subgerencia Cultural del Banco de la República de Colombia. (2015). Depósito de término fijo.

http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/deposito_de_termino_fijo. (Consultada en Febrero, 2017).

Sutherland, Manuel (2016). 2016: La peor de las crisis económicas en Venezuela; causas, medidas y crónica de una ruina anunciada (Artículo).

<https://www.aporrea.org/ideologia/a223089.html>. (Consultada en Febrero, 2017).

teleSUR/DF. (2016). Conoce cómo se implementa el control de cambio en Venezuela (Artículo). <http://www.telesurtv.net/news/Conoce-como-se-implementa-el-control-de-cambio-en-Venezuela-20160307-0036.html>. (Consultada en Febrero, 2017).

TodoSimple (2012). Oportunidades de inversión (Definición).

<http://www.todosimple.com/22/67/oportunidades-de-inversion>. (Consultada en Febrero, 2017).

ANEXOS

Anexo A

Cuestionario para conocer las alternativas de Inversión en tiempos de crisis para empresas de la industria colchonera en Carabobo y Aragua

Fecha:

Identificación:

Cargo:

1. **¿Desde su punto de vista considera que existe una crisis económica que afecta a su empresa?**

· **Si**

· **No**

2. **¿Que elementos o consecuencias económicas de la crisis de Venezuela han afectado el funcionamiento de su empresa?**

· **La Inflación**

· **La Escasez de Divisas**

· **La Escasez de Materia Prima**

· **La Baja demanda en el consumo de colchones**

· **Otros:**

3. **¿Considera que la inflación afecta la rentabilidad de su empresa?**

· **Si**

· **No**

4. **En función a sus respuestas anteriores ¿Como se desenvuelven ante la crisis?**

5. **¿Utilizan alguna de estas estrategias financieras para mitigar los efectos de la crisis económica?**

· **Cuenta de Ahorros**

· **Certificados de deposito a términos fijos**

· **Acciones**

· **Bonos**

· **Propiedad raíz**

· **Ahorro en moneda extranjeras**

· **Mejoramiento**

· **Otros:**

6. **¿Que resultados han obtenido de las medidas tomadas?**

- **Rendimiento positivo superior a la tasa inflacionaria**
- **Rendimiento equivalente a la tasa inflacionaria**
- **Rendimiento negativo por debajo de la tasa inflacionaria**

7. **¿Considera que la diversificación de sus inversiones pudiera ser rentable?**

- **Si**
- **No**

8. **¿Que sugeriría a otros empresarios del sector para disminuir la devaluación de sus capitales?**

Anexo B

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje(%)
Si	10	100%
No	0	0%
Total	10	100%

Cuadro 1: Existencia de Crisis Económica

Fuente: Álvarez (2017)

Anexo C

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje(%)
Inflación	10	100%
Escasez de divisas	10	100%
Escasez de materia prima	9	90%
Baja demanda en el consumo de colchones	7	70%
Otros	4	40%
Total de Encuestados	10	100%

Cuadro 2: Elementos o consecuencias de la Crisis Económica que afectan a las empresas

Fuente: Álvarez (2017)

Anexo D

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje(%)
Si	10	100%
No	0	0%
Total	10	100%

Cuadro 3: Inflación afecta la rentabilidad

Fuente: Álvarez (2017)

Anexo E

Alternativas	Frecuencia	Porcentaje(%)
Cuenta de Ahorros	0	0%
Certificados de Deposito a Término	0	0%
Acciones	0	0%
Bonos	0	0%
Propiedad Raíz	1	10%
Ahorro en moneda extranjera	8	80%
Mejoramiento	5	50%
Otros	6	60%
Total de Encuestados	10	100%

Cuadro 4: Estrategias financieras utilizadas

Fuente: Álvarez (2017)

Anexo F

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje(%)
Rendimiento Positivo superior a la tasa inflacionaria	0	0%
Rendimiento Equivalente a la tasa inflacionaria	3	30%
Rendimiento Negativo por debajo de la tasa inflacionaria	7	70%
Total	10	100%

Cuadro 5: Resultados con respecto a la tasa inflacionaria

Fuente: Álvarez (2017)

Anexo G

Alternativa	Frecuencia	Porcentaje(%)
Si	7	70%
No	3	30%
Total	10	100%

Cuadro 6: Diversificación de las inversiones es rentable
Fuente: Álvarez (2017)