

EXPOSICIÓN A RIESGOS FINANCIEROS EN EMPRESAS IMPORTADORAS DE MOTORES PARA VEHÍCULOS

(Exposure to financial risks of importing companies of vehicle engines)

Aminta De La Hoz Suárez
aminta.delahoz@unisucrevirtual.edu.co
<https://orcid.org/0000-0001-6230-8869>
Universidad de Sucre, Colombia

Carlos Pacheco Ruíz
carlos.pacheco@unisucre.edu.co
<https://orcid.org/0000-0002-8233-253X>
Universidad de Sucre, Colombia

Julio Cantillo Padrón
jccpsinzel@gmail.com
<https://orcid.org/0000-0001-7589-7877>
Universidad de Sucre, Colombia



RESUMEN. El desarrollo de todo negocio lleva implícito un conjunto de riesgos que pudiesen afectar en diferentes grados a la operatividad empresarial, sin embargo, particularmente los riesgos de carácter financieros es uno de los más temidos, por esa razón la presente investigación se centra en describir las causales de exposición a riesgos financieros de empresas importadoras y comercializadoras de motores para vehículos de la ciudad de Maracaibo, Venezuela. Metodológicamente es un estudio descriptivo, de campo por tener acceso a las únicas tres grandes entidades que se dedican a la naturaleza de negocio descrita, destacándose el estudio no experimental por no manipular la variable objeto de estudio. Se encontró que las causales prevalcientes son no sistemáticas y afectan la generación de beneficios económicos esperados que inciden en la capacidad de obtener mejores activos para sustentar su liquidez, dificultándose el otorgamiento de crédito para no debilitar el capital. Asimismo, se enfrentan a causas sistemáticas producto de acatar políticas macroeconómicas impuestas por el estado venezolano, originándose cambios en el mercado, y en ocasiones pérdidas por siniestros. Por tal razón, se sugiere tomar decisiones financieras inteligentes en la medida que los factores externos o causales sistemáticas existentes lo permitan, para mantener la operatividad de negocios a pesar de la inestabilidad económica a la que se enfrenta este sector de actividad.

Palabras clave: causales sistemáticas, causales no sistemáticas, importadoras, operatividad, riesgos financieros.

ABSTRACT. The development of any business involves a set of risks that could affect business operations to different degrees, however, particularly financial risks is one of the most feared, for that reason this research focuses on describing the causes of exposure to financial risks of importing and trading companies of vehicle engines in the city of Maracaibo, Venezuela. Methodologically it is a descriptive, field study because it has access to the only three large entities that are dedicated to the nature of the business described, highlighting the non-experimental study for not manipulating the variable under study. It was found that the prevailing causes are not systematic that affect the generation of expected economic benefits that affect the ability to obtain better assets to sustain its liquidity, making it difficult to grant credit so as not to weaken capital. Likewise, they face systematic causes as a result of complying with macroeconomic policies imposed by the Venezuelan state, causing changes in the market, and sometimes losses due to claims. For this reason, it is suggested to make intelligent financial decisions to the extent that the external factors or existing systematic causal factors allow them, in order to maintain business operations despite the economic instability that this sector of activity is facing.

Keywords: systematic causes, unsystematic causes, importers, operability, financial risks.

Recibido: 22/01/2021
Aceptado: 27/07/2021

De La Hoz Suárez, A.; Pacheco Ruíz, C. y Cantillo Padrón, J. (2021). Exposición a riesgos financieros en empresas importadoras de motores para vehículos. *SUMMA. Revista disciplinaria en ciencias económicas y sociales*, 3(2), 1-20. DOI: www.doi.org/10.47666/summa.3.2.28

1. Introducción.

La operatividad de los negocios se sustenta en las inversiones y la administración adecuada de las mismas, sin accionar de espaldas a la realidad expuesta en el entorno al que se enfrentan las empresas en su día a día, como por ejemplo el imperante desequilibrio económico que tal vez presente el entorno competitivo donde se desenvuelve la actividad empresarial. Ante esto, se pretende generar beneficios económicos que se traduzcan en rendimientos operativos y asumiendo al paso los riesgos asociados a la actividad empresarial.

Sin embargo, en función de la operatividad de los negocios, se deben considerar factores novedosos que se presentan en el entorno, como lo manifiestan Alonso & Marqués (2019), quienes relacionan el cambio climático y la necesidad de gestionarlos y mitigarlos, como uno de los elementos de riesgo más importantes que afrontará la sociedad en las próximas décadas. Ante ello, el sector empresarial desempeña un papel fundamental en este reto por su exposición y los efectos en su labor canalizando las inversiones necesarias para operar y aportar a la transformación de la economía.

En este particular, empresas mexicanas consideradas grandes entidades han realizado inversiones estratégicas sustentadas en activos adquiridos en una escala creciente para activar y mantener la operatividad del negocio, proteger sus recursos de la inflación, que permitan garantizar los beneficios económicos a generar a futuro. Tal es el caso de América Móvil, Comercial Mexicana y Bimbo, las cuales han considerado la inestabilidad financiera desde inicios del siglo XXI hasta la actualidad. Estas organizaciones, no han pasado por inadvertidas las implicaciones referidas a los riesgos financieros ante la decisión de invertir operativa y financieramente, así como los impactos empresariales al aplicar la estrategia en correspondencia con la dinámica del mercado que en cada empresa opera, así como la magnitud con respecto a sus compromisos en relación con los flujos de efectivo generados.

Con base a lo anterior, se plantea lo revelado por Runrunes.es (2015), donde hacen alusión a informes del Banco Mundial en referencia a la percepción del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre la

economía venezolana para el año 2015, enunciando que las empresas en Venezuela se les dificulta su operatividad por los riesgos inmersos en la gestión de las inversiones empresariales, razón por la cual existen negocios que han cerrado o han cesado sus actividades operativas, por eso, sus decisiones en su mayoría han sido nulas.

En esta misma orientación, los persistentes problemas económicos en la nación bolivariana sigue agudizándose a medida que los atenuantes internos y externos siguen haciendo mella, como referencia se tiene lo comentado por La Vanguardia (2019), quienes apuntan como causales que menoscaban la ya castigada economía venezolana el embargo petrolero, desplome de los precios del crudo, los constantes cortes de energía eléctrica que ha generado hiperinflación, deuda externa equivalente al 200% del PIB por suspensión de pagos. Por supuesto que esto genera incertidumbres, riesgos latentes que afectan el ritmo normal de operaciones de los negocios.

Lo anterior se sustenta considerando variables que demuestran el comportamiento del sistema económico financiero de Venezuela, por ejemplo, el riesgo país como medida que posiciona a la nación con mayor riesgo en esta naturaleza. En este particular, los economistas y especialistas justifican este comportamiento por la inestabilidad fluctuante de los precios fijados para comercializar el crudo en los mercados internacionales, ocasionando la severa caída de los precios del petróleo. Además, consideran como problemática nacional los desequilibrios que se viene extendiendo en la economía venezolana.

Por otra parte, países aliados como China también han visto los peligros de la economía local, por lo que la principal calificadora china, Dagong Global Credit, ha reportado exhortos sobre un elevado riesgo en el corto y mediano plazo, señalando graves desequilibrios macroeconómicos, asegurando existir una considerable incertidumbre sobre si el gobierno venezolano pueda pagar la deuda según lo programado (El Interés, 2017). Por eso, ante esta situación, los empresarios venezolanos han estado intimidados y limitados en el desarrollo de sus negocios por las implicaciones referidas a los riesgos financieros.

Ahora bien, contextualizando el objeto de estudio, en Venezuela la importación de cualquier rubro ha estado inmersa en el plano empresarial desde hace muchas décadas, puesto que los patrones de consumo que tiene la sociedad han sido atendidos generalmente con productos importados y no nacionales, tal es el caso del sector automotriz, particularmente su componente central, como lo son los motores para vehículos. Entonces, frente a este escenario, las empresas importadoras y comercializadoras tratan de garantizar su operatividad con inversiones para asegurar el éxito del negocio en marcha (De La Hoz, Mendoza y González, 2020).

Sin embargo, se fundamenta como hipótesis que, cada vez se les ha complicado aún a estos negocios mantenerse operativos por los riesgos financieros inmersos en el desarrollo de la actividad empresarial. No obstante, es importante manejar las políticas financieras a aplicar, porque al no hacerlo, las posibilidades que aumente el riesgo financiero están latentes. Con esta orientación, a mayor riesgo se aprecia un potencial incremento a la posibilidad de fracasar en función a las metas organizacionales propuestas, sin embargo, otra hipótesis innegable es, que, a mayor riesgo, los rendimientos esperados y alcanzados se conducen al mismo sentido del nivel de riesgo. Ante estas premisas, es necesario estudiar el mercado importador de motores para vehículos.

En el mismo sentido, Sánchez (2002), relaciona el riesgo financiero con la variabilidad de los rendimientos en referente a los que la empresa planea y espera recibir. A este respecto precisó que no todos los activos y pasivos presentan el mismo nivel de riesgo; por ejemplo, activos monetarios como el efectivo, los valores negociables, las cuentas por cobrar, es necesario resguardar su correcta utilización para mantener en pie el negocio.

Ante lo expuesto, se indagó en las empresas importadoras de motores para vehículos del Estado Zulia específicamente en las del Municipio Maracaibo. Mediante entrevistas informales a los dueños-gerentes, y se detectó que, debido a políticas económicas impuestas por el estado venezolano, se encuentran fallas al desarrollar las inversiones y por ende en su gestión, donde estas compañías no poseen políticas de

financiamiento, sus inversiones son realizadas con fondos propios, comprometiendo su patrimonio significativamente, elevando así el riesgo financiero en los que puedan incurrir.

En este caso, si continúa la problemática antes descrita, las empresas observadas correrán el riesgo de disminución del nivel correspondiente a sus ganancias en comparación con ejercicios económicos anteriores, traducido en ciertos momentos en pérdidas, afectando esto la posibilidad del progreso empresarial que garanticen la administración o gestión correcta de su desarrollo operativo que permita mantener el negocio en marcha.

2. Metodología.

La investigación se desarrolló bajo el enfoque epistemológico positivista con una posición ontológica asociada a los riesgos financieros inmersos en la operatividad de negocios de las importadoras de motores para vehículos del Municipio Maracaibo, Estado Zulia, Venezuela. Se parte de la realidad observable en el negocio productivo importador y comercializador de motores para vehículos como objeto de estudio focalizado y necesario de abordaje y contrastante de las realidades junto con sus enfoques teóricos existentes y los posibles a generar.

Se catalogó como positivista por basarse el estudio en hechos concretos vividos y reflejados en el sistema empresarial abordado, los cuales son observados de manera directa. Además, adicionalmente, por la aplicación de un instrumento, supone que la realidad está dada, por lo cual se ofrecerán explicaciones sustentadas por el análisis estadístico inferencial. Finalmente, tal como lo plantean Hernández, Fernández y Baptista (2016), como investigación cuantitativa-positivista bajo el método inductivo-deductivo.

Además, se referenció el estudio de tipo explicativo con un diseño no experimental-transeccional o transversal de campo, para lo cual se diseñó un instrumento de recolección de datos conformado por 21 ítems validados en su contenido por juicio de expertos. La fiabilidad del mismo se determinó aplicando una prueba piloto en una empresa de actividad similar en el ramo de la importación, pero de otro territorio,

específicamente una importadora de línea de productos eléctricos y de iluminación, con sede en Barranquilla, Departamento del Atlántico – Colombia. Allí se tomó a 9 sujetos de las gerencias alta, baja y media de la empresa, a los cuales se les aplicó el instrumento.

Ahora bien, el cálculo se realizó mediante el estadístico de fiabilidad por el Alfa de Cronbach a los 21 elementos o ítems formulados. La aplicación fue mediante el programa estadístico informático Statistical Package for the Social Sciences (SPSS), arrojando una confiabilidad de 0,81, lo que indica que el instrumento es fiable para su aplicación en el sentido que las preguntas están bien formuladas desde el punto de vista de contenido y forma, evidenciándose por la comprensión de las mismas en los sujetos a quienes se les aplicó.

Con respecto a las empresas objeto de estudio, la población se encuentra conformada por 3 entidades económicas que tienen como naturaleza de negocios la importación de motores de vehículos. Su actividad comercial la desarrollan en el municipio Maracaibo, del estado Zulia – Venezuela, sin embargo, es importante indicar los criterios de selección de las 3 que poseen características finitas, por la cual se estableció un censo poblacional definido por Gómez (2006), como aquella población que cumple con las características exigidas en una investigación, desde el punto de vista de espacio, estructura, capital, entre otros.

Ahora bien, según Servicio Desconcentrado Municipal de Administración Tributaria (SEDEMAT), son un total de tres (03) grandes empresas importadoras de motores para vehículos del Municipio Maracaibo, específicamente de la parroquia Manuel Dagnino. Sin embargo, adicionalmente, se utilizó como criterios para la selección de la población que sean entidades económicas registradas en la Cámara Zuliana de Importación de Motores (CZIM), además la trayectoria representativa en el mercado, lo cual las convierte en competitivas, al ser eficientes en la atención inmediata y en la calidad de sus productos.

Los sujetos informantes sumaron diez personas distribuidos entre la línea directiva y del área administrativa contable, permitiendo el estudio de los riesgos financieros a los que se enfrentan por el desarrollo

de su actividad de importación y comercialización. En este sentido, el cuadro 1 muestra la caracterización de los sujetos informantes.

| NOMBRE DE LA EMPRESA | CARGOS GERENCIALES | SUJETOS |
|---------------------------------------|---|----------------|
| El Imperio de los Motores, C.A. | Gerente general | 1 |
| | Gerente de tesorería y finanzas | 1 |
| | Gerente de negociación y comercialización | 1 |
| | Contador | 1 |
| El Imperio de los Motores de J & J CA | Gerente-Dueño | 1 |
| | Gerente de Operaciones | 1 |
| | Gerente financiero | 1 |
| Importadora Mónaco, C.A. | Gerente General | 1 |
| | Gerente de Negocios | 1 |
| | Gerente financiero | 1 |
| Total encuestados | | 10 |

Cuadro 1. Sujetos informantes.

Fuente: elaboración propia (2021).

Seguidamente, se plantea la discusión de los resultados encontrados en la aplicación del instrumento de recolección de datos, siendo importante destacar, que los resultados se encuentran totalmente relacionados con la problemática planteada. Asimismo, se muestran los resultados bajo la metodología estadística inferencial, basándose en la media de variabilidad, como método paramétrico para su comparación, según los rangos ponderados, permitiéndose la determinación del grado de presencia de los indicadores en relación a las dimensiones y variable observada, aplicando de igual forma, el análisis de la varianza ANOVA y la Prueba Hoc de Tukey, para conocer el posicionamiento, así como sus subconjuntos, partiendo de las diferencias en cada indicador, para lograrse denotar las medias altas con las bajas.

Por consiguiente, fue necesario incluir en el análisis paramétrico la prueba T de Student, para señalar las muestras independientes entre dimensiones. Por esta razón, se elaboraron tablas para unificar los resultados, con la intención de destacar las medias alcanzadas y observarse así el comportamiento de las respuestas obtenidas.

3. Resultados.

Los riesgos financieros han surgido por episodios de inestabilidad y crisis financieras sustentados en la historia económica mundial, ante ello, Alonso y Berggrun (2015) referencian a las décadas de los ochenta y noventa del siglo XX puntualizando: la crisis de la deuda externa en la mayoría de los países latinoamericanos en los ochenta, la caída de la Bolsa de Nueva York en 1987. Asimismo, la explosión de las burbujas financieras e inmobiliarias en Japón en los noventa y la de las empresas “.com” a finales de los noventa, el “tequilazo” en México durante 1994, la crisis financiera en el sudeste asiático, Rusia y Argentina en 1997 y 1998 respectivamente.

El antecedente referencial sienta la base para entender a lo que se enfrentan las empresas en materia financiera y económica en función de los riesgos empresariales asociados que impactan en la operatividad del negocio, éstos son originados por diferentes causas de carácter interno y externo, sin embargo, es de notar que las acciones empresariales van dirigidas a tratarlos para sólo mitigarlo puesto que los riesgos no se exterminan. De manera particular, esta investigación sólo aborda un tipo de riesgo empresarial, en este caso el financiero a pesar de la identificación de diferentes tipos de riesgos empresariales que se abordarán en estudios posteriores.

Particularmente, Berk, DeMarzo y Hardford (2010), indican que los riesgos financieros son incertidumbres originadas de la posibilidad que tienen las entidades económicas de financiarse externamente, razón por la cual se propone realizar una evaluación financiera de la operatividad del negocio. En relación a esto, Venegas (2009) explica que el riesgo financiero es un asunto de importancia a considerar por las compañías, donde las incertidumbres originadas de la operatividad empresarial, mantienen niveles de colapso en la gestión, por tal razón, el negocio en marcha debe generar el beneficio excluyente de situaciones desagradables empresarialmente, señalándose la posibilidad de la productividad empresarial para sustentar su crecimiento.

Asimismo, Rey (2017) lo asocia con la probabilidad de que ocurra algún evento con consecuencias financieras negativas para la

organización, generando falta de seguridad especialmente a terceros. Por otra parte, Gómez y López (2002), coligan el riesgo financiero con aquella posibilidad existente de quiebra por parte de la entidad económica, o en su defecto pérdida derivada de las operaciones financieras que pueden afectar la capitalización o el valor de mercado de la empresa. Esta apreciación se centra en la idea de financiamiento externo por parte de la empresa para buscar recursos para el sustento del ciclo normal de actividad empresarial.

Con respecto a su origen, el riesgo financiero se sustenta por ciertas causas que lo exponen, como las asociadas con el entorno donde desarrolla las actividades la compañía, destacándose factores económicos, comportamiento del mercado, eventualidades siniestrosas, entre otros. Además, se consideran los factores internos generados propiamente en la empresa y que van detectándose según su operatividad, un ejemplo de esto es la capacidad de pago en un momento dado, los costos generados por las deudas, entre otros.

En tal sentido, Venegas (2009), señala que los empresarios se limitan a creer que los riesgos son temas financieros y administrativos, aspectos estratégicos, operativos, ambientales, sociales, así como regulatorios, considerando estos como algunas causas de exposición a los riesgos financieros a los que se exponen las empresas, pero a la vez no los ubican en la lista de riesgos críticos de las entidades económicas.

Por su parte, Cáceres (2003), menciona que las causas del riesgo financiero deben ser un enfoque empresarial estructurado y coordinado abarcado por toda la organización, con el propósito de identificar, cuantificar, las consecuencias de estos eventos potenciales para responder ante ellos mediante las acciones propuestas por la gerencia para evaluar situaciones que generan la exposición a este tipo de riesgo.

De igual manera, Gómez y López (2002), relatan la presencia de eventos que se dan en el entorno donde las empresas desarrollan su actividad, entre estas destacan los aspectos económicos, el comportamiento de oferentes y demandantes, así como los eventos inesperados propios de la naturaleza. Además, los factores originarios

dentro de la empresa pueden señalarse como otras causas de exposición de este tipo de riesgos.

La contrastación de los postulados de los diferentes autores consultados demuestra convergencia, al señalarse que las causas de exposición del riesgo financiero se agrupan en eventos de naturaleza externa e interna, razón por la cual, las compañías deben identificar muy bien lo que genera este tipo de riesgo en la puesta en marcha de las actividades del negocio para poder accionar en sentido de mitigar estos riesgos, teniendo por entendido que no se pueden eliminar y que dependiendo de las actividades que se desarrollen hay algunos cuya existencia se conoce por anticipado y no se pueden eludir, por ejemplo, en este caso, el riesgo cambiario.

Lo explicado implica establecer contraste entre los aportes de los referentes teóricos consultados, encontrándose una analogía en el punto central que genera el riesgo financiero, a saber; la posibilidad que tienen las entidades económicas de financiarse externamente, originando así incertidumbres de carácter financiero, además, considerar cómo el mismo es propio del ciclo operativo de toda entidad económica.

En atención a lo anterior, el instrumento aplicado a los sujetos informantes revela la implicaciones de los riesgos financieros desde el punto de vista de las causas que los originan sobre todo en el sector importador y comercializador de motores para vehículo, siendo necesario su estudio de comportamiento por las características de la economía venezolana donde se aprecian atenuantes referenciadas por autores en virtud de causales de este tipo de riesgo, para ello, la imagen 1 muestra las causas que se consideran como sustento de la generación de riesgos financieros.



Imagen 1. Causales de riesgos financieros.

Fuente: elaboración propia (2021).

Asimismo, las causales de riesgos financiero de carácter sistemáticas y no sistemáticas enunciadas en la imagen 1, reverla a lo que están expuestas las empresas, sin embargo, lidian con estas causales en virtud de atender sus necesidades organizacionales particulares, puesto que alcanzarlas depende de lo trazado y las acciones reales aplicadas. Bajo esta orientación se coincide con lo expuesto por Lizarزابuru, Berggrun y Quispe (2012), quienes mencionan que la única forma de evitar estas causales de riesgo es que no exista, pero no es la realidad, por lo que la necesidad de administrarlas es tácita.

Ante esto, es necesario considerar las causas de carácter sistemático que generan los riesgos empresariales, en especial el financiero, como por ejemplo la incidencia de los elementos económicos del sistema donde operan las empresas, así como las tendencias del mercado, tal como se exponen en la imagen 2 con su respectivo detalle de cada una de las causas.



Imagen 2. Causales sistemáticas de riesgos financieros.

Fuente: elaboración propia (2021) con base en Calva (2007); Lladós (2006); García, Cardós, Albarracín y García (2004).

Por otra parte, las empresas planean sus acciones desde el punto de vista visionario con las perspectivas que todo lo planeado se ejecute y se alcance lo ideado. Sin embargo, es necesario considerar las causas de carácter no sistemático que generan los riesgos empresariales, en especial el financiero, como por ejemplo al apalancarse se consideran los costos asociados, la capacidad de pago y su comportamiento y por supuesto el capital que tiene la empresa, según se aprecia en la imagen 3.

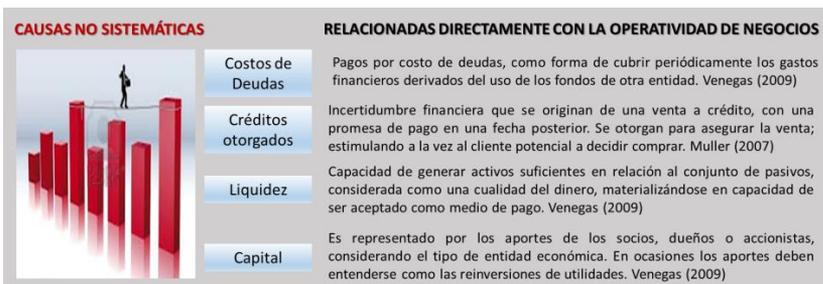


Imagen 3. Causales no sistemáticas de riesgos financieros.

Fuente: elaboración propia (2021) con base en Venegas (2009) y Muller (2007).

Las causas no sistemáticas de este tipo de riesgos financieros impactan de manera importante en las empresas observadas debido a la naturaleza del negocio y el entorno donde lo desarrollan, en virtud de

ello, De Lara (2008) manifiesta la conjugación de las causales no sistemáticas como una trilogía entre el mercado, la financiación externa e interna (créditos - capital) y la operatividad del negocio basada en estándares de liquidez apropiados para alcanzar su ritmo normal y deseado del ciclo operativo financiero como una relación de causas y consecuencias, vistas por De La Hoz, De La Hoz y Cantillo (2020) como la interrelación de ciclos necesaria para la aplicación de recursos, donde el aspecto monetario es medular para poder ejercer actividades propias de su naturaleza empresarial.

Con base a lo referenciado en las imágenes 2 y 3, los resultados concernientes a las causas que generan el riesgo financiero en las empresas observadas se aprecian en las tablas 1 y 2 que contienen la tabulación de las respuestas según el estadístico utilizado en este estudio investigativo, relacionando inicialmente el nivel de significancia y luego los subconjuntos homogéneos con la aplicación del ANOVA de un factor de esas causas de exposición al riesgo financiero.

Tabla 1. Nivel de significancia: causas de exposición de riesgo financiero.

| ANOVA | | | | | |
|--------------|-------------------|----|------------------|------|------|
| Puntaje | Suma de cuadrados | gl | Media cuadrática | F | Sig |
| Inter-grupos | 5,900 | 2 | ,950 | 1,55 | ,965 |
| Intra-grupos | 9,500 | 97 | ,979 | | |
| total | 15400 | | | | |

Fuente: elaboración propia (2021).

De acuerdo con la tabla 1, las causas de exposición de riesgo financiero presente como dimensión en la investigación, presenta un nivel de significancia de cada uno y de manera grupal, es decir, entre ellos de 0,965, lo cual según el nivel de significancia referencia resulta ser superior, es decir que $,965 > 0.05$, denotándose la existencia insignificante de diferencia entre los elementos utilizados para el cálculo, teniendo el mismo grado de presencia entre los mismos. En este sentido, se aplica el ANOVA de un factor para determinar el

comportamiento de los factores estudiados como se muestra en la tabla número 2 y su respectivo análisis.

Tabla 2. ANOVA de un factor: sub conjuntos homogéneos. Causas de exposición de riesgo financiero.

| HSD de Tukey ^a | | Puntaje |
|---------------------------|----|-------------------------------|
| Factor | N | Subconjunto Para alfa 0.05 |
| | | 1 |
| Causas no sistemáticas | 99 | 4,94 |
| Causas sistemáticas | 99 | 4,15 |
| Sig. | | ,358 |

Fuente: elaboración propia (2021).

Mediante la tabla 2, se muestran los resultados de la aplicación de la prueba de múltiples rangos de Tukey^a, a la dimensión causas de exposición de riesgo financiero, denotándose en la relación de los subconjuntos, similitud y cierta diferencia en el comportamiento de los elementos estudiados con respecto al grado de homogeneidad entre los mismos, y de acuerdo a su elasticidad, originándose como resultados que las causas no sistemáticas mantienen una media \bar{X} de 4,94 y las sistemáticas de \bar{X} 4,15, teniendo estos resultados un nivel de significancia de 0,358, superior a 0,05, demostrando que evidentemente no existen diferencias significativas, con el factor 1.

En relación a esto, se determinan similitud con lo señalado por Venegas (2009), al comentar que las causas de exposición de riesgos financieros están asociadas al entorno donde desarrolla la compañía, destacándose factores económicos, comportamiento del mercado, eventualidades o siniestros, entre otros. Además, se consideran los factores internos generados propiamente en la empresa y que van detectándose según su operatividad, como la capacidad de pago en un momento dado, los créditos otorgados, entre otros elementos importantes.

De lo ya expuesto, también se encuentra concordancia con lo señalado en los resultados de la investigación de Quintero (2016),

en su estudio de riesgo financiero como causa de desequilibrio económico en las empresas comercializadoras de filtros de vehículos en México, donde se encontró que les afectaba más las razones sistemáticas provenientes de decisiones externas a ellas, originadas por cambios en el mercado y en algunas oportunidades por siniestros presentados, dificultando las decisiones internas como factor no sistemático, relacionado con el manejo monetario o financiero.

Aunado a estas explicaciones comparativas, se infiere que las causas de exposición de riesgo financiero en las empresas importadoras estudiadas, según los datos tabulados originados de la recolección de datos, se originan principalmente por causas no sistemáticas, al mantenerse debilidades económicas en los beneficios obtenidos, afectándose la capacidad de obtener mejores activos para sustentar su liquidez, dificultándose el otorgamiento de crédito para no debilitar el capital. Al mismo tiempo, se manifiestan causas sistemáticas producto de acatar políticas macroeconómicas impuestas por el estado, originándose cambios en mercado, y en ocasiones pérdidas por siniestros.

Para mejor exposición de los resultados, los mismos se muestran seguidamente bajo la utilización de un medio gráfico, con la intención de demostrar el comportamiento de la media en la dimensión causas de exposición de riesgo financiero en las empresas importadoras estudiadas, dejando de esta forma una mejor proyección.

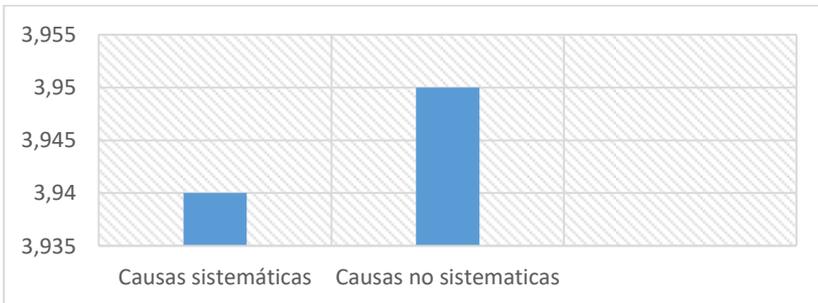


Gráfico 1. Causas de exposición de riesgo financiero

Fuente: elaboración propia (2021).

El gráfico 1 muestra la tendencia de las causales de riesgos financieros donde prevalecen las de carácter no sistemático o generadas internamente en las empresas y las que directamente afectan en la operatividad de negocios, denotándose la importancia de evaluar estas implicaciones asociadas a los costos de deuda que incurren por adquirir fondos ajenos, así como el estudio de crédito puntual con intenciones de otorgarlos o negarlo a sus clientes sobre todo en tiempos de desequilibrio económico en el país donde desarrollan la actividad de importación y comercialización.

Asimismo, lo asociado con los términos de liquidez donde no sólo se evalúa la capacidad de pago, sino los activos de fácil realización y la inmediatez al considerar los activos disponibles con que cuenta la empresa. En este sentido, la necesidad de generar suficientes activos para responder a las obligaciones presentes de un período económico o aquellas que se pactan bajo una proyección de mediano o largo plazo. Además, el estudio de las aportaciones de capital y la posibilidad de la capitalización de los beneficios económicos generados, sin embargo, esta opción es de difícil práctica en las empresas observadas porque los recursos generados son consumidos por el efecto inflacionario que vive la economía venezolana.

En función de los resultados expuestos se diseña el cruce de causales sistemáticas y no sistemáticas de los riesgos financieros a los que se enfrentan las empresas del sector de actividad señalado, en aras de aportar orientaciones puntuales que les permita mitigar los efectos que producen estas causales en la operatividad del negocio a partir de sus aspiraciones empresariales. Su base está centrada en una indagación de necesidades puntuales enmarcados en aspectos económicos, financieros, de competitividad y prevalencia que mantengan activo su ciclo de operaciones (Ver Cuadro 2).

| ASPIRACIONES EMPRESARIALES | CICLO DE OPERACIONES NORMALES | CAUSALES DE RIESGOS FINANCIEROS |
|--|---|---|
| <p>Económicas</p> <ul style="list-style-type: none"> ✚ Inyección constante al flujo de efectivo por ventas directas ✚ Erogaciones acordes a lo presupuestado ✚ Equilibrio en la relación costo – beneficio. ✚ Negociaciones directas con importadoras de motores en USA | | <p>CAUSAS SISTEMÁTICAS</p>  |
| <p>Financieras</p> <ul style="list-style-type: none"> ✚ Financiación fluida con terceros por su récord de cumplimiento de compromisos. ✚ Capitalización de beneficios económicos para fortalecer la financiación interna por vía capital | | <p>Las causales sistemáticas no son de dominio propio de las empresas, sin embargo, al hacer un cruce entre ellas hacen parte de la base para los cambios y sostenimientos de las causales no sistemáticas. En función de ello, en el caso venezolano tienen una preponderancia importante por la inestabilidad económica producto de las políticas estatales aplicadas por el Estado en materia económica que afecta entre otras cosas el mercado. Sin embargo, es necesario resaltar que no solo los factores gubernativos generan una incidencia preponderante sino los de ámbito natural al enfrentarse a eventos inesperados.</p> <p>CAUSAS NO SISTEMÁTICAS</p>  |
| <p>Competitividad – Prevalencia</p> <ul style="list-style-type: none"> ✚ Mantener liderazgo en la zona occidental del país ✚ Alcanzar reconocimiento o en el mercado nacional ✚ Aplicación de los planes de sucesión por tratarse de empresas familiares | <p>Sugerencias:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Evaluar las implicancias de adquirir fondos ajenos, sobre todo cuando se pactan en moneda extranjera. 2. Realizar estudios de créditos de manera más frecuente a clientes al considerar los cambios del entorno y riesgo país. 3. Evaluación y control de las medidas del grupo de liquidez en función de los cambios. 4. Mantener en lo posible la aplicación del plan de capitalización de las utilidades. | |

Cuadro 2. Manejo de causales de riesgos financieros en función a las aspiraciones empresariales.

Fuente: elaboración propia (2021).

4. Conclusiones.

Las empresas observadas mantienen debilidades o causas no sistemática de orden internas, donde su capital se arriesga por problemas administrativos con respecto a los plazos otorgados en los créditos, afectándoles su liquidez y capital en general, lo cual tiene relación con las causas sistemáticas proveniente de razones macroeconómicas, originadoras de cambios en el mercado, aun cuando también presentan problemas de siniestro.

Por esa razón, los gerentes deben estar cuidadosamente pendiente de las políticas establecidas en la manera de gestionar financieramente, tomando en consideración el utilizar una inteligencia económica, que estratégicamente facilite la aplicación de decisiones financieras fuertes en medio de las causas de incertidumbre o riesgos originados interna y externamente. Se puede pensar en darle manejo la incertidumbre, pero realmente se operan posibilidades conscientes frente al comportamiento del riesgo presumible. Sin embargo, se trabaja con la latente eventualidad del surgimiento de riesgos no anticipados, capaces de impactar el nivel de incertidumbre.

Nota.

Este artículo es un resultado parcial del proyecto de investigación “Gestión de riesgos empresariales para el fomento del crecimiento económico sostenido” desarrollado en la Universidad de Sucre (UNISUCRE), Colombia.

Referencias bibliográficas.

- Alonso, A. & Marqués, J. (2019) Financial Innovation for a Sustainable Economy. Recuperado de: <https://ssrn.com/abstract=3463030>
- Alonso, J. y Berggrun, L. (2015). Introducción al análisis de riesgo financiero. Santiago de Cali: Universidad ICESI.
- Berk, J.; DeMarzo, P. y Hardford, A. (2010). Ratios financieros y matemáticas de mercadotecnia. Bogotá: Editorial Prociencia y cultura, S.A.

- Cáceres, D. (2003). Riesgos financieros y operaciones internacionales. Madrid: Editorial ESIC.
- Calva, L. (2007). Macroeconomía y pobreza, lecciones de Latinoamérica. Santiago de Chile: Editorial CEPAL.
- De La Hoz, A.; De La Hoz, B. y Cantillo, J. (2020). Ayudas gubernamentales como alivios ante la emergencia del COVID-19. Algunas consideraciones contables. Revista venezolana de gerencia, 25(3), 12-19.
<https://doi.org/10.37960/rvg.v25i3.33350>
- De La Hoz, A.; Mendoza, A. y González, M. (2020). Decisiones de inversión operativa-financieras en empresas importadoras de motores para vehículos. SUMMA. Revista disciplinaria en Ciencias económicas y sociales, 2(2), 137-160.
- De Lara, A. (2008). Medición y Control de Riesgos Financieros. México, D.F.: Editorial Limusa, SA.
- El Interés (2017). Hasta los amigos chinos observan alto riesgo de impago de la deuda venezolana. Recuperado de: <https://elestimulo.com/hasta-los-amigos-chinos-preven-alto-riesgo-de-impago-de-la-deuda-venezolana>
- García, J.; Cardós, M.; Albarracín, J. y García, J. (2004). Gestión de stocks de demanda independiente. Valencia: Editorial Universidad Politécnica de Valencia.
- Gómez, D. y López, J. (2002). Riesgos financieros y operaciones internacionales. Madrid: Editorial ESIC.
- Gómez, M. (2006). Introducción a la metodología de la investigación científica. Madrid: Editorial Brujas.
- Hernández, S.; Fernández, C. y Baptista, P. (2016). Metodología de la investigación. México, D.F.: Editorial McGraw-Hill.
- La Vanguardia (2019). El FMI quiere, pero no puede en Venezuela. Recuperado de: <https://www.lavanguardia.com/economia/20190415/461645929838/fmi-venezuela-guaido-trump-banco-mundial-nicolas-maduro.html>

- Lizarzaburu, E.; Berggrun, L. & Quispe, J. (2012). Financial risk management: experience in a Latin-American bank. *Revista de Estudios gerenciales*, 28(115), 96-103.
[https://doi.org/10.1016/S0123-5923\(12\)70012-8](https://doi.org/10.1016/S0123-5923(12)70012-8)
- Lladós, J. (2006). *Economía, mercados y conducta*. Barcelona: Editorial UUC.
- Muller, M. (2007). *Fundamentos de administración de inventarios*. Caracas: Editorial Norma.
- Quintero, R. (2016) *Riesgo financiero como causa de desequilibrio económico en las empresas comercializadoras de filtros de vehículos en México*. (Tesis doctoral). Universidad Veracruzana, México.
- Rey, L. (2017). Pérdida de rendimientos en la inversión: tipos de riesgos financieros. Recuperado de:
<https://www.scribd.com/document/512070478/2-Perdidaderendimientosenlainversion>
- Runrunes.es (2015). Así ve el FMI a la economía de Venezuela para 2015. Recuperado de: <https://runrun.es/la-economia/198614/asi-ve-el-fmi-a-la-economia-de-venezuela-para-2015/>
- Sánchez, J. (2002). *Análisis de rentabilidad de la empresa*. Bogotá: Limusa Noriega editores.
- Venegas, F. (2009). *Riesgos Financieros y Económicos*. México, D.F.: Editorial Cengage Learning.