
LA EFICIENCIA DEL EMPRESARIO ECUATORIANO
EN EL USO DE LOS RECURSOS FINANCIEROS DEL
ESTADO 1980-1984"

Investigador Responsable: Marco Tafur Santi. Economista, Universidad Central del Ecuador. Investigador a Tiempo Completo Instituto de Investigaciones Económicas. Curso de Post-grado, "Simposio de Proyecciones Econométricas Mundiales". Caracas; 1977.

Colaborador Científico: Jorge R. Medina Quintana. Ingeniero Comercial, Contador, Auditor.

El impacto de la crisis económico-social que soporta el país se manifiesta, en forma dramática, a través de los indicadores elaborados por la Superintendencia de Compañías y que se describen a continuación. La citada institución ha diseñado un conjunto de mecanismos tendientes a rehabilitar las empresas con problemas a fin de evitar las quiebras en cadena y su efecto inmediato en los niveles de empleo.

Entre los principales indicadores que señala dicha institución pública en su decidida defensa del sector privado, se tiene:

- En el momento actual, la deuda empresarial (de aproximadamente 8.000 empresas) llega a 300 mil millones de sucres.
- Las empresas deben seis veces más que su capital. "El capital de las compañías es de 45 mil millones de sucres, mientras la deuda llega a casi los 300 mil millones".
- El 68o/o de las deudas, es decir casi 150 mil millones de sucres

son compromisos a corto plazo que deben ser cancelados en menos de un año.

— El 35o/o del total de la deuda externa registrada por la Superintendencia corresponde a empresas que se dedican a la actividad manufacturera o industrial; es decir, un monto de 18.661 millones de sucres.

— Las compañías comerciales tienen una deuda externa de 17.382 millones de sucres; que en términos relativos significa el 33o/o del total adeudado.

— De cada 100 sucres que posee una compañía, 75 pertenecen a los acreedores. Es decir, las tres cuartas partes del activo de las empresas pertenecen a terceros.

— El 10o/o de las compañías que están bajo el control de la Superintendencia estuvieron a punto de liquidar porque habían perdido más del 50o/o del capital activo.

Además, la Superintendencia de Compañías, afirma que se debe adoptar de inmediato medidas para rehabilitarlas antes que sea demasiado tarde ya que una eventual quiebra conllevaría la caída del sistema bancario y financiero del país, más aún si alrededor de 100 compañías adeudan a los bancos privados del país algo más de 80 mil millones de sucres; deuda que supera en cinco veces el capital real de los bancos y que se “agrava aún más, cuando el plazo que las compañías tienen para pagar sus deudas se vence en este año (1985), sin que hasta el momento se haya estudiado la posibilidad de una prórroga”.

De ahí que el proyecto de investigación propuesto está destinado a profundizar el conocimiento empírico y teórico sobre las fuentes y usos de financiamiento de empresas seleccionadas de la provincia de Pichincha.

Se trata de investigar las limitaciones de la gestión empresarial que

de algún modo ha impedido, por ejemplo un desarrollo industrial autónomo, a pesar de los ingentes recursos provenientes del sector petrolero y del elevado endeudamiento externo, creándose más bien un tipo de empresa altamente vulnerable a los impactos de la crisis mundial. En tales condiciones el empresario nativo busca en el Estado la dictación de medidas de política económica que permitan "rehabilitar" sus empresas.

En efecto, mediante la expedición del Decreto 1384 del 14 de diciembre de 1982, se autoriza a las empresas la "*revalorización automática de sus activos*", cuyo objetivo principal, según la Superintendencia de Compañías, "es buscar reducir los efectos de la devaluación monetaria sobre las empresas", la implementación de políticas que liberen los precios del mercado; la llamada "SUCRETIZACION"; que instituyó la creación de los "*créditos de estabilización*" mediante la regulación No. 101 del 20 de junio de 1983 de la Junta Monetaria; la modificación de las tasas de interés para los depósitos de ahorro y las operaciones crediticias. Además, se propusieron establecer los mecanismos de rehabilitación empresarial, siguientes: FONDO DE CAPITALIZACION (propuesto por CENDES); el CONCORDATO (por la Superintendencia de Compañías), y la CLINICA EMPRESARIAL (por la Corporación Financiera Nacional). Y, "ante las dificultades de carácter monetario y las necesidades de corregirlas, llevaron a la Junta Monetaria del Gobierno pasado a tomar la decisión de devaluar el signo monetario en dos oportunidades, en mayo de 1982 y en marzo de 1983, a 33 y a 42 sucres, y a seguir luego un proceso devaluatorio de 4 centavos de sucres por dólar, cada día laborable y, a partir del 20 de junio (1984) hasta fines de año, 5 centavos por día calendario, situación que elevará la tasa de cambio a 53 sucres por dólar". (Superintendencia de Compañías: "Las Sociedades de capital más importantes del Ecuador en 1981"; pág. 1).

Sobre la base de lo señalado en párrafos anteriores, el proyecto intenta diagnosticar la estructura financiera de las principales empresas de la provincia, tanto de las fuentes como de los usos de recursos económicos, y el impacto de la devaluación e inflación sobre

los balances empresariales. Es decir, el proyecto se centra en un análisis micro-económico, y pretende presentar estados comparativos de situación y resultados, de los cuales se desprenderán los cambios que han experimentado las más importantes cuentas. Mediante este análisis se podrá ver cómo ha evolucionado la empresa y cuáles son sus perspectivas. Se podrá además delinear políticas para afirmar los aciertos o enmendar los errores.

De lo anterior se desprende, por consiguiente, la necesidad de que el Instituto de Investigaciones Económicas emprenda en un trabajo encaminado a sistematizar el problema financiero de las empresas, a través de identificar y vincular los efectos y las causas de los mismos. Para ello se ha delimitado la zona geográfica de Pichincha, provincia que se la considera como un polo de desarrollo que concentra aproximadamente el 38o/o del total de compañías existentes en el país; y, cuyo rendimiento promedio alcanzó el 17.2o/o de rentabilidad (utilidad neta/capital pagado), mientras que Guayas registró una pérdida del - 0.1o/o, y Azuay, un rendimiento del 13.3o/o, al año 1982 (según la publicación Indicadores Societarios de la Superintendencia de Compañías).

Una investigación de esta naturaleza implica aprovechar investigaciones monográficas, descriptivas, trabajos fragmentarios, ensayos sueltos, informes de las instituciones ligadas a este campo e informaciones que podrían proporcionar las mismas empresas, etc. a fin de integrarlos en una descripción-interpretación de la problemática global de la economía nacional. Además, permitiría formular recomendaciones tendientes a solucionar diversos problemas del ámbito financiero empresarial.

Objetivos generales

Desarrollar la investigación sobre financiamiento e industria en la provincia de Pichincha, tiene como fin profundizar el conocimiento de este sector de la economía dado que el desarrollo de las fuerzas productivas y de las relaciones de producción es más acentuado que en el resto de sectores. Se intenta desarrollar los instrumentos

teóricos y metodológicos más aptos, y a la vez organizar la investigación empírica en forma exhaustiva, intentando aprovechar las mayores posibilidades que ofrecen estudios de dimensión regional, nacional e internacional.

La investigación a realizarse persigue como objetivos generales conocer la necesidad de financiamiento que ha experimentado la empresa ecuatoriana especialmente la industrial, en el período 1980-1984, en base al análisis particular de empresas localizadas en la provincia de Pichincha. Así también, el proyecto tiene por finalidad conocer las fuentes a las cuales han recurrido los empresarios para financiar las necesidades de fondos, tanto de capital de trabajo como de activos fijos, entre otros, lo que coadyuva al estudio de las variaciones experimentadas, en el período delimitado, de las fuentes y usos de fondos.

Los antecedentes económico-financieros y su correspondiente análisis llevan necesariamente a la evaluación de la gestión empresarial en el manejo de los recursos financieros desde el punto de vista de la rentabilidad y riesgo de la empresa, con el estudio de las políticas que son adoptadas en el área financiera.

Otro de los objetivos generales que tratará el proyecto propuesto, es el de estudiar la influencia que han ejercido las distintas variables macro-económicas (inversión, ahorro, tasas de interés, etc.) y el mercado de capitales en la obtención y uso de los recursos financieros.

Finalmente, la investigación persigue destacar los problemas fundamentales que enfrenta el sistema empresarial y plantear un cuerpo de recomendaciones tendientes a solucionarlos. En este apartado habrá de analizarse cuidadosamente la pertinencia de las propuestas de solución de la Superintendencia de Compañías, CENDES, Corporación Financiera y sector empresarial en general.

Objetivos específicos

Específicamente, se pretende establecer los siguientes objetivos:

- Determinar los componentes de las fuentes, tendencias y variaciones experimentadas, como el destino asignado a cada recurso.
- Determinar el efecto de variables económicas de producción, ventas, inflación así como de la política monetaria y fiscal en el manejo de fuentes y usos de los recursos financieros de las empresas escogitadas a través de una muestra.
- Particularizando más el estudio, se intenta medir el impacto de la inflación en los estados financieros de las empresas y el comportamiento que ha tenido el propietario del capital en las decisiones financieras. Es decir, eliminando las distorsiones por inflación y devaluación, se establecerá la “real” situación financiera de las empresas.
- Se intenta condensar las decisiones de financiamiento, criterios, variables consideradas y opciones que tienen los ejecutivos de empresas.
- El proyecto busca medir la oferta de recursos que existe en el mercado de capitales; las ventajas, limitaciones y posibilidades de utilización existentes.
- Se estudiará la evolución patrimonial de cada una de las empresas; con lo que se podrá estimar el poder económico de cada una de ellas. Paralelamente se analizará detalladamente los componentes del patrimonio.
- Se trata de desmistificar la “eficiencia” del empresario privado a través de una evaluación de las principales variables e indicadores de las empresas estudiadas.

Marco Teórico

La crisis económica a nivel internacional que afecta y golpea muy fuertemente a las economías en desarrollo como la ecuatoriana, y cuyas evidencias más claras son la caída del PIB en compara-

ción con la década de los setenta; altas tasas inflacionarias; endeudamiento externo que debe renegociarse periódicamente por los niveles que alcanza y la imposibilidad real de pagar sin afectar seriamente el ya mínimo nivel de vida de la gran mayoría de la población ecuatoriana; dificultades en la exportación no petrolera debido a las medidas proteccionistas de los países desarrollados; etc. Los problemas que acarrea la crisis han afectado seriamente a la empresa ecuatoriana, particularmente del sector industrial, el cual, según datos de la Superintendencia de Compañías, está fuertemente endeudado con el sistema financiero ecuatoriano y externo y con serias dificultades para pagar. La cartera vencida de la mayoría de bancos supera en mucho el 100% del total de cartera que debería tolerar la Superintendencia de Bancos, pero la difícil situación por la que atraviesa la empresa manufacturera, impiden mejorar su recuperación y de allí surge la propuesta de la Superintendencia de Compañías, CENDES, Corporación Financiera Nacional, de crear los mecanismos que permitan rehabilitar las empresas de manera que no se ahonde la crisis.

Existiendo signos que son evidentes de la crisis por la cual atraviesan las empresas, surge la necesidad de investigarlas desde el punto de vista económico, más concretamente en su gestión financiera, para evaluar el grado de responsabilidad que cabe a la gestión de la empresa propiamente tal o al efecto que han tenido variables macroeconómicas como la crisis económica internacional, el proceso inflacionario, niveles de producción, ventas, etc. Sin duda, deben haber causales propias e internas de la empresa pero que se interrelacionarían con el contexto externo, resultando de interés medir el comportamiento de acuerdo a análisis de correlación.

Las propuestas de investigación o hipótesis generales de trabajo están dadas en el siguiente orden:

1. La gestión financiera de la empresa fue inadecuada en el contexto nacional, evidenciándose una financiación excesiva mediante capital ajeno o recursos ajenos. Ello avalado por las propias políticas gubernamentales en torno a líneas de crédito que exigían un

aporte del capital del 20o/o contra un 80o/o del recurso ajeno.

2. El mercado de capitales ecuatorianos y particularmente el mercado financiero no ofrece opciones reales de financiamiento de mediano y largo plazo que, en términos de volumen, contribuyan al desarrollo y sostenimiento de la empresa ecuatoriana. La empresa dispone de recursos a corto plazo, provenientes del sistema financiero, para financiar inversiones que son de lenta recuperación o de largo plazo, lo que en un momento de contracción del crédito pone de manifiesto la incapacidad de pago de la empresa.

3. El Estado ha jugado un rol fundamental en la supervivencia y desarrollo de las empresas mediante políticas monetarias, fiscales, crediticias y de fomento que la han beneficiado y evitado su quiebra. De haber confiado en la eficiencia empresarial exclusivamente las posibilidades concretas de quiebra habrían sido mucho mayores.

4. En teoría económica y financiera se señala que en países con problemas inflacionarios, resulta ventajoso operar con recursos de terceros cuando la tasa de interés es fija e inferior a la tasa de inflación, como es el caso del uso de recursos de procedencia interna. Sin embargo, para los créditos procedentes del exterior, a los cuales acudieron los empresarios nacionales, el caso es distinto, pues los préstamos en divisas quedaban sujetos tanto a fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado internacional (Prime Rate, Libor) como a una eventual variación en el tipo de cambio interno. Tales condiciones encarecían el financiamiento y/o aumentaban el riesgo, factores estos que inciden en el costo de capital.