



Revista Digital de Investigación y Postgrado

Revista Digital de Investigación y Postgrado

ISSN: 2665-038X

ISSN-L: 2665-038X

omar.escalona@iesip.edu.ve

Instituto de Estudios Superiores de Investigación Y
Postgrado

República Bolivariana de Venezuela

Lobo Caicedo, Luis Alejandro

Inflación, flujo de caja libre y rentabilidad en las empresas del sector de
alimentos y bebidas del municipio San Cristóbal, período 2014-2018

Revista Digital de Investigación y Postgrado, vol. 6, 2025, Janeiro-Junho, pp. 95-110

Instituto de Estudios Superiores de Investigación Y Postgrado

San Cristóbal, República Bolivariana de Venezuela

DOI: <https://doi.org/10.59654/nmyhf22>

Disponível em: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=748581385005>

- Como citar este artigo
- Número completo
- Mais informações do artigo
- Site da revista em redalyc.org

redalyc.org

Sistema de Informação Científica Redalyc

Rede de Revistas Científicas da América Latina e do Caribe, Espanha e Portugal

Sem fins lucrativos acadêmica projeto, desenvolvido no âmbito da iniciativa
acesso aberto

Inflação, fluxo de caixa livre e rentabilidade nas empresas do setor de alimentos e bebidas do município de San Cristóbal, período 2014-2018

Inflación, flujo de caja libre y rentabilidad en las empresas del sector de alimentos y bebidas del municipio San Cristóbal, período 2014-2018

Luis Alejandro Lobo Caicedo
 <https://orcid.org/0000-0003-3871-3666>
San Cristóbal, Estado de Táchira / Venezuela

Recebido: Julho / 26 / 2024

Aceito: Setembro / 13 / 2024

Como citar: Lobo, C. L. A. (2025). Inflação, fluxo de caixa livre e rentabilidade nas empresas do setor de alimentos e bebidas do município de San Cristóbal, período 2014-2018. *Revista Digital de Investigación y Postgrado*, 6(11), 95-110. <https://doi.org/10.59654/nmyhf22>

* Doutor em Matemática, Instituto de Estudos Superiores de Pesquisa e Pós-graduação (IESIP). Engenheiro Industrial, Universidad Nacional Experimental de Táchira (UNET), San Cristóbal, Venezuela. Licenciado em Educação com menção em Matemática, Universidad Nacional Experimental de los Llanos Occidentales Ezequiel Zamora (Unellez), Barinas, Venezuela. Mestre em Gestão Empresarial com menção em Finanças, UNET. Advogado, Unellez. Técnico Superior Universitário em Administração de Pessoal, Instituto Universitário Jesús Enrique Lozada. Professor Assistente da Universidad de Los Andes, Núcleo Táchira (NUTULA), vinculado ao Departamento de Ciências Administrativas e Contábeis, Táchira - Venezuela. Correio eletrônico: luis.lobo0811@gmail.com



Resumo

A pesquisa teve como objetivo determinar a relação entre a inflação e o fluxo de caixa livre com a rentabilidade das empresas do setor de alimentos e bebidas, município de San Cristóbal, estado Táchira, período 2014-2018. A pesquisa é de tipo descritiva, apoiada em uma investigação descritivo-correlacional, de campo, que utiliza o método indutivo. A população selecionada foi constituída por 115 estabelecimentos de venda de comidas e bebidas em restaurantes, cafés e outros estabelecimentos com serviço de mesa e balcão, a amostra foi dada pela mesma população, a técnica principal de coleta de dados aplicada foi a entrevista, aliada à revisão de documentos, onde foram utilizados os demonstrativos financeiros das empresas, apoiada com a entrevista realizada ao gerente geral. Para a análise dos dados, foram utilizadas tabelas de distribuição de frequência, gráficos de barras e dispersão, correlações, que determinam o comportamento das variáveis.

Palavras-chave: Inflation, profitability, free cash flow.

Resumen

La investigación tuvo como objetivo determinar la relación entre la inflación y el flujo de caja libre con la rentabilidad de las empresas del sector de alimentos y bebidas, municipio San Cristóbal, estado Táchira, periodo 2014-2018. La investigación es de tipo descriptivo, apoyada en una investigación descriptiva-correlacional, de campo, que utiliza el método induutivo. La población seleccionada estuvo constituida por 115 establecimientos de expendio de comidas y bebidas en restaurantes, cafés y otros establecimientos con servicio de mesa y mostradores, la muestra estuvo dada por la misma población, la técnica de recolección de datos principal aplicada fue la entrevista aunada a revisión de documentos, donde se utilizaron los estados financieros de las empresas, apuntalada con la entrevista empleada al gerente general. Para el análisis de los datos se emplearon tablas de distribución de frecuencia, gráficos de barras y dispersión, correlaciones, que determinan el comportamiento de las variables.

Palabras clave: Inflación, rentabilidad, flujo de caja libre.

Introdução

A presente pesquisa reflete que a inflação na Venezuela tem incidência direta nas operações diárias das empresas, especialmente as do setor de alimentos e bebidas, devido ao fato de que o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) mostrou durante os períodos de estudo, geralmente, uma tendência de alta. Isso ocorre pela baixa disponibilidade de divisas resultante da queda dos preços do petróleo, afetando o nível de importações e, consequentemente, de bens e serviços.

A inflação é um fenômeno econômico relacionado ao aumento progressivo da população. Ao mesmo tempo, as medidas políticas nacionais e globais têm gerado mudanças inesperadas na economia, como o aumento dos preços dos produtos da cesta básica, do petróleo e das guerras



internacionais, que têm impactado a Venezuela nas últimas décadas.

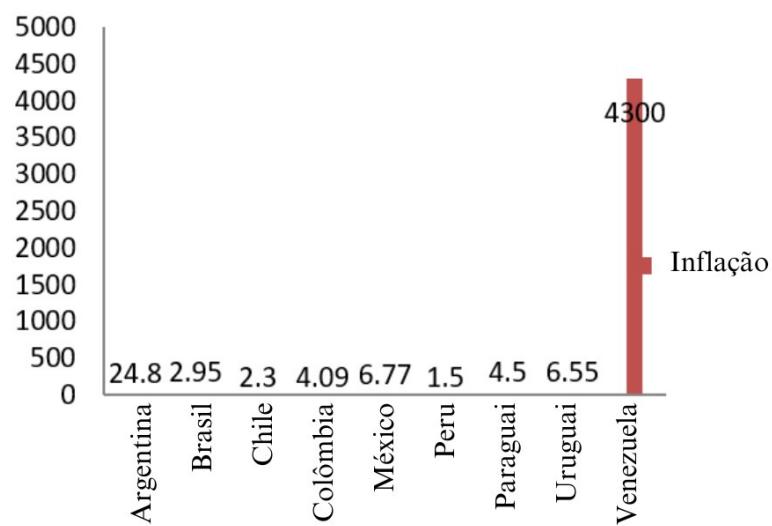
O nível de inflação em que se encontra a Venezuela repercute no desempenho das empresas do setor de alimentos e bebidas para se manterem no mercado e alcançarem eficiência e eficácia em seus processos centrais, beneficiando sua gestão. Por isso, foi analisada sua situação financeira, que na maioria dos países constitui uma atividade que contribui para a economia e traz benefícios para a população.

Atualmente, um dos principais problemas no âmbito financeiro mundial é a inflação. Como explica Behar (2015), a redução dos preços dos produtos e/ou serviços não é o que se busca, e somando-se a isso, várias nações apresentavam sintomas de deflação, como no caso da inflação colombiana, que em julho de 2015 foi de 0,19%, o que trouxe uma luz de esperança para o Banco da República, que decidiu manter as taxas de intervenção em 4,5%, com uma grande expectativa de que a variação do índice de preços ao consumidor (IPC) começasse a cair e se estabilizasse perto dos valores-alvo em 2016.

Por outro lado, parafraseando Behar (2015), isso não é um evento isolado da Colômbia, nem da América Latina, salvo eventos específicos em países como Venezuela, Brasil e Argentina, que enfrentam incidentes e problemas macroeconômicos.

Segundo os dados históricos do Banco Mundial para os anos de 2016-2017, a inflação média no mundo caiu, passando de níveis médios de 3,7% em 2012 para 2,5% em 2014. Apesar de parecer estabilizar-se, a tendência continuou em queda, mas mais lentamente. Nesse sentido, para os anos de 2016-2017, o comportamento na América Latina mostrou estabilidade, exceto em países como Argentina, México e Venezuela, conforme pode ser observado no Gráfico 1.

Gráfico 1
Inflação (%) para o ano de 2017



Fonte: Elaborado com os melhores dados retirados do Fundo Monetário Internacional, 2020.

Como pode ser observado no Gráfico 1, a inflação na Venezuela apresentava um comportamento fora da média mundial, o que leva a entender que o efeito da perda de valor do dinheiro ao longo do tempo se agravava nos aspectos sociais e empresariais. A esse respeito, Behar (2015) considera que "a atividade empresarial de qualquer país está exposta a fatores econômicos que influenciam seu desenvolvimento e, portanto, seus resultados, como é o caso específico da inflação". Esse fenômeno é uma realidade econômica que persiste na Venezuela há anos e afeta os preços, custos, salários, valor das propriedades e tudo relacionado ao dinheiro.

No entanto, como consequência do controle estrito que o Banco Central da Venezuela (BCV) está tentando exercer sobre a inflação, houve uma forte contração na demanda e oferta da atividade econômica. Por isso, López (2017) afirma que se evidenciou um aumento descontrolado dos preços na Venezuela. O estado de Táchira, durante o período de 2013-2017, experimentou taxas elevadas em comparação com outras regiões do país, devido à sua proximidade com a fronteira colombiana.

Assim, o estado de Táchira, no ano de 2018, de acordo com Castro (2019), foi impactado no setor de alimentos e bebidas, já que o fechamento da fronteira afetou as atividades comerciais lícitas da região e, ao contrário, aumentou a informalidade e os crimes de natureza financeira.

No caso da empresa Mora's Restaurant, localizada na avenida Carabobo do município de San Cristóbal, de acordo com dados fornecidos pela entrevista realizada com o gerente geral, no primeiro trimestre de 2018, apesar do aumento nas vendas em valor monetário, o mesmo não ocorreu com sua margem de lucro, o que resultou em uma redução nos seus fluxos de caixa e rentabilidade. A seguir, na Tabela 1, pode-se observar as vendas e o % de lucro no primeiro trimestre do ano de 2018.

Tabela 1

Receitas e margem de lucro no primeiro trimestre de 2018

Mês	Receita (Bs)	Aumento (%)	Margem de lucro (%)	Redução (%)
Janeiro	32.000.000	21,88	31	4
Fevereiro	48.350.000	93,40	25	10
Março	66.000.000	164,00	32	3
Promedio	48.783.333	93,09	29,33	5,66

Fonte: Dados fornecidos pelo proprietário da empresa.

Por conseguinte, o incremento foi determinado através do valor fixo do mês de dezembro do ano de 2017, que foi de 25.000.000 Bs em relação aos meses de janeiro, fevereiro e março, enquanto o decréscimo foi determinado com uma margem de lucro do mês de dezembro do ano de 2017 de 35%. Concluindo que, apesar de a empresa aumentar suas receitas mensalmente e, em média, em 93,09%, registra um decréscimo médio de 5,66%, com vendas mensais



médias de 48.783.333 Bs.

Dessa perspectiva, o principal objetivo desta pesquisa foi analisar a relação entre a inflação e o fluxo de caixa livre, bem como entre a inflação e a rentabilidade durante o período 2014-2018 no setor de alimentos e bebidas no município de San Cristóbal, estado de Táchira, submetendo-o posteriormente a simulações segundo as diferentes taxas de inflação incorporadas às receitas e despesas geradas pelo investimento, que pode ser uma ferramenta útil para quem precisa tomar decisões de investimento em um contexto inflacionário.

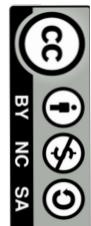
A pesquisa se justifica em três aspectos: metodológico, prático e teórico. Em primeiro lugar, ao relacionar variáveis macroeconômicas com variáveis internas, é possível obter sugestões que permitam melhorar as condições financeiras da empresa e, assim, fomentar o crescimento do setor e/ou subsetor estudado. É de vital importância manter uma atividade econômica sustentável em uma localidade, região e país, porque fomenta o âmbito laboral e o desenvolvimento.

É importante destacar que, na cidade de San Cristóbal, registraram-se cerca de 21.003 empresas (34% do total da entidade) no ano de 2017. No entanto, apenas se identificam cerca de 315 indústrias, enquanto as demais estão dedicadas ao comércio, e estima-se, de acordo com a Câmara de Comércio e Indústria do estado de Táchira, que a partir do ano de 2018 começa uma deserção no setor comercial, principalmente por causas financeiras e políticas governamentais.

Às empresas objeto de estudo, serão fornecidas condições financeiras que lhes permitam permanecer em um mercado tão complexo como o de alimentos e bebidas no município de San Cristóbal, estado de Táchira, além de que todas as organizações sociais devem cumprir seu objetivo financeiro básico, e a relação entre essas variáveis externas e internas facilitará esse cumprimento. Por último, servirá como apoio metodológico para futuras pesquisas relacionadas à inflação, fluxo de caixa e rentabilidade no setor de alimentos e bebidas, bem como em outros setores da atividade econômica.

A nível internacional, [Macas e Luna \(2014\)](#) desenvolveram o trabalho de conclusão de curso intitulado Análise da inflação e da rentabilidade econômica e financeira na empresa comercializadora e exportadora de bioaquáticos períodos 2012-2013 na Universidade Nacional de Loja, localizada em Loja, Equador. Estabeleceram como objetivos analisar a inflação e a rentabilidade econômica e financeira da empresa, determinar o comportamento da inflação, determinar o comportamento da rentabilidade e, por fim, sugerir melhorias para a empresa. O tipo de pesquisa utilizado foi de campo; aplicaram como instrumento um questionário, utilizando a técnica de levantamento, aplicado a um total de 55 trabalhadores.

Do mesmo modo, entre os resultados obtidos, verificou-se que a inflação e a rentabilidade possuem uma correlação de 0,91, o que afetava significativamente o ambiente financeiro da empresa. Sua estratégia foi direcionada para a redução em pelo menos 8% das despesas administrativas que não são essenciais para os aspectos fundamentais da organização. Para esta



pesquisa, esse antecedente permite orientá-la em função do tipo de investigação utilizado, assim como das técnicas e instrumentos para coleta de dados, facilitando a elaboração das análises e processamento dos dados, além de seus aspectos relevantes.

Da mesma forma, a nível nacional, [Arias \(2012\)](#) realizou um trabalho de graduação para obter o título de Mestre em Gestão de Empresas, com especialização em Gestão Financeira, na Universidade do Zulia, intitulado *Inflación y gestión presupuestaria en empresas mixtas del sector petrolero del estado Zulia*, seu objetivo foi analisar o impacto da inflação na gestão orçamentária em empresas mistas o setor petrolífero, examinando o comportamento da taxa de inflação, a gestão orçamentária, as variações orçamentárias e a relação entre a taxa de inflação e a gestão orçamentária nas empresas mistas do setor petrolífero. Metodologicamente, a pesquisa foi de natureza descritiva e de campo, com design não experimental, e a população foi composta por 3 funcionários de uma empresa mista do setor petrolífero do município de San Francisco, estado de Zulia.

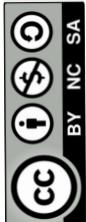
Para a coleta de dados, foi elaborado um questionário com 55 itens de múltipla escolha com 4 alternativas, e a confiabilidade foi calculada pelo coeficiente Alfa de Cronbach, obtendo um $r = 0,925$, o que indica uma magnitude muito alta. Concluiu-se que, na Venezuela, a alta inflação tem sua origem principalmente no déficit fiscal que o BCV monetiza, e foi medida pela variação do IPC. A correlação obtida foi $r = 0,353$, classificada como baixa, positiva e não significativa, indicando que não há uma relação consistente entre a inflação e a gestão orçamentária. A pesquisa servirá de apoio no âmbito metodológico, bem como nas técnicas e instrumentos utilizados para a coleta de dados, incluindo uma pesquisa descritiva, não experimental e uma entrevista com questionário de perguntas fechadas e abertas

Metodologia

Quanto ao nível da presente pesquisa, dadas as características do problema e os objetivos formulados, considerou-se de natureza descritiva. Este estudo foi de nível descritivo, já que, para o desenvolvimento sistemático dos objetivos, foi necessário coletar informações que permitiram identificar e definir os aspectos-chave para a inflação, o fluxo de caixa livre e a rentabilidade das empresas do setor de alimentos e bebidas no município de San Cristóbal, estado Táchira, no período de 2014-2018.

O desenho da pesquisa foi de campo; a coleta de dados foi realizada na população estabelecida e por um tempo determinado, sem manipular variáveis, utilizando a técnica de entrevista e o instrumento do questionário. Além disso, realizou-se uma revisão documental para descrever, caracterizar e analisar o comportamento das variáveis: inflação, fluxo de caixa livre e rentabilidade. Quanto à população, neste caso, foram os estabelecimentos do setor de alimentos e bebidas localizados no município de San Cristóbal, estado Táchira.

Para a presente pesquisa, utilizou-se a amostra intencional, que foi representada pelos 115 estabelecimentos que cumpriam o requisito de pertencer ao setor de alimentos e bebidas no



município de San Cristóbal, estado Táchira. Inicialmente, utilizou-se a técnica de entrevista. O instrumento de coleta de informações foi o roteiro de entrevista. Para a análise dos dados quantitativos, empregaram-se tabelas e gráficos.

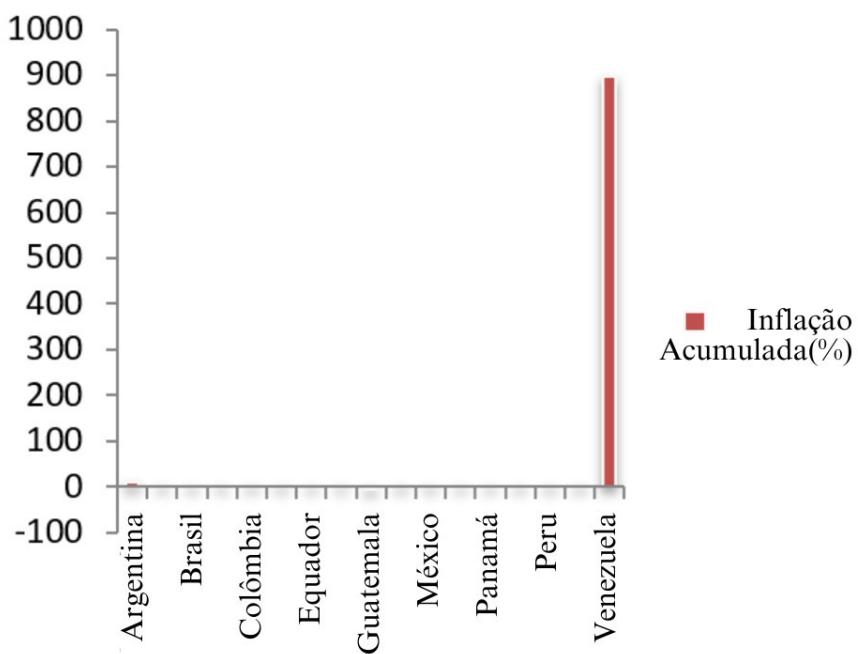
Resultados

Neste análise de resultados, é importante considerar o comportamento da inflação para o período de 2014-2018. A esse respeito, cabe destacar que, segundo o [Banco Mundial \(2018\)](#):

Por quinto ano consecutivo, a região da América Latina e do Caribe enfrenta uma diminuição do crescimento como resultado de um ambiente externo adverso, sobretudo para os exportadores e empresas do setor de alimentos e bebidas. Espera-se uma contração de 1% para o ano de 2018 (p. 912).

Isso é afetado principalmente pela desaceleração da economia venezuelana, apresentando uma instabilidade econômica e uma inflação tão elevada em comparação com outros países que apenas afasta o investidor estrangeiro. No Gráfico 2, mostra-se a inflação acumulada e mensal dos principais países da América Latina. Do mesmo modo, no Gráfico 2, pode-se observar a variação percentual da inflação na Venezuela para o período de 2014-2018.

Gráfico 2
Comportamento da inflação acumulada na América Latina para o período de 2014-2018



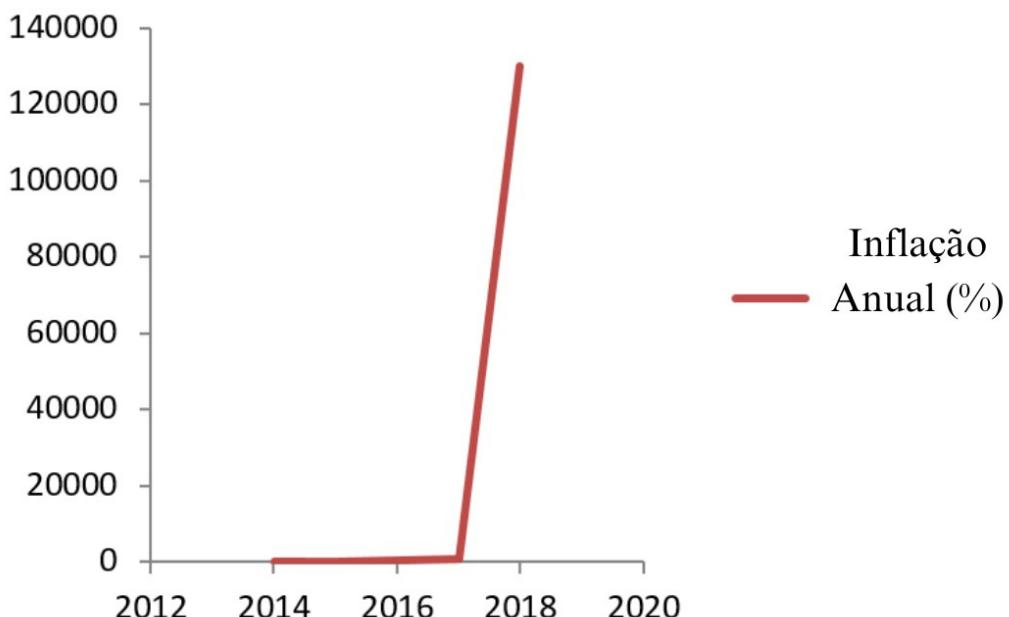
Fonte: GlobalScope (2019).



Para o caso da Venezuela, a Figura 4 mostra a inflação durante o período de 2014-2018.

Gráfico 3

Variação percentual da inflação na Venezuela para o período de 2014-2018



Fonte: BCV (2019).

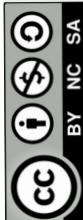
A principal causa da hiperinflação é o crescimento da massa monetária, definida por Marshall (1890) como "o total de dinheiro em circulação em uma economia" (p. 189). Segundo o Banco Central da Venezuela, a massa monetária para o período de estudo de 2014-2018 comportou-se de acordo com a Tabela 2.

Tabela 2

Massa monetária na Venezuela para o período de 2014-2018

Ano	Massa monetária (%)	Variação (%)	Tendencia
2014	70,90		
2015	62,80	-11,42	Baixa
2016	101,40	61,46	Ascender
2017	161,30	59,07	Ascender
2018	1.129,60	600,31	Ascender

Fonte: BCV (2019).



Agora, é necessário demonstrar a existência de correlação entre as variáveis macroeconômicas de inflação e massa monetária. Antes de realizar o processo estatístico de correlação, é essencial observar os dados das variáveis relacionadas. Portanto, a Tabela 3 apresenta um resumo dos valores nominais das variáveis de estudo.

Tabela 3

Resumo da inflação e massa monetária na Venezuela para o período de 2014-2018

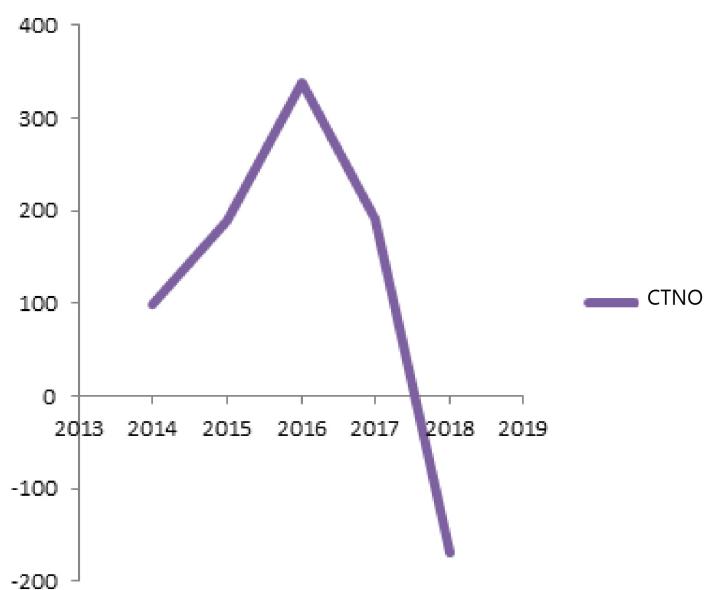
Ano	Inflação	Massa monetária (%)
2014	68,50	70,90
2015	180,90	62,80
2016	242,60	101,40
2017	862,60	161,30
2018	130.060,20	1.129,60

Fonte: BCV (2019).

Em relação ao comportamento do fluxo de caixa livre no setor de alimentos e bebidas do município de San Cristóbal, estado de Táchira, para o período de 2014-2018, o Gráfico 4 indica o Capital de Trabalho Neto Operativo (CTNO) para o setor de alimentos e bebidas do município de San Cristóbal, estado de Táchira, no período de 2014-2018. Enquanto isso, o Gráfico 5 calcula e representa o fluxo de caixa livre para o período de estudo.

Gráfico 4

Capital de Trabalho Neto Operativo (CTNO) para o período de 2014-2018

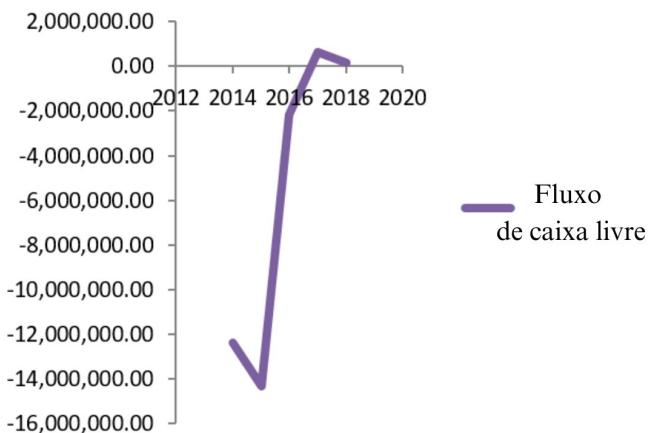


Fonte: Mora's (2014-2018).



Gráfico 5

Fluxo de Caixa Livre (FCL) para o período de 2014-2018

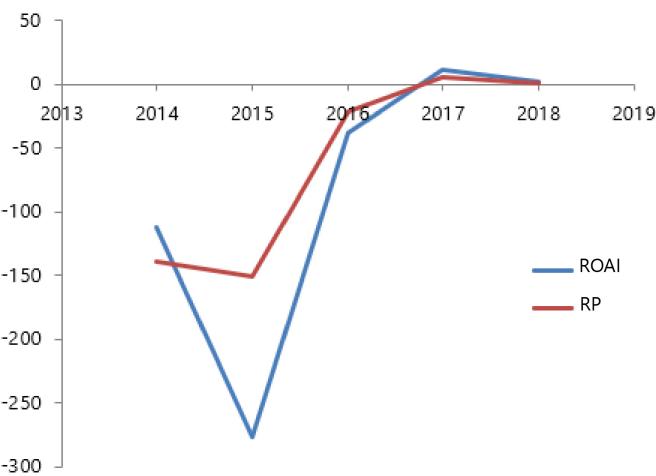


Fuente: Mora's (2014-2018).

É importante destacar que, quanto ao comportamento da rentabilidade no setor de alimentos e bebidas do município de San Cristóbal, estado de Táchira, para o período de 2014-2018, e especificamente a situação financeira da empresa Mora's C.A., foram obtidos os dados necessários para analisar o comportamento da rentabilidade neste setor. Além disso, é vital calcular os indicadores financeiros que servem como ferramenta para observar o comportamento dos recursos com os quais a empresa conta para operar normalmente, permitindo assim visualizar o comportamento da rentabilidade. Vale ressaltar que a rentabilidade, para García (2010), é um indutor estreitamente relacionado à criação de valor em uma organização, o que ajuda a fornecer uma ideia sobre a geração de valor na empresa em estudo.

Gráfico 6

Rentabilidade Operativa Antes de Impostos (ROAI) e Rentabilidade do Patrimônio (RP) para o período de 2014-2018

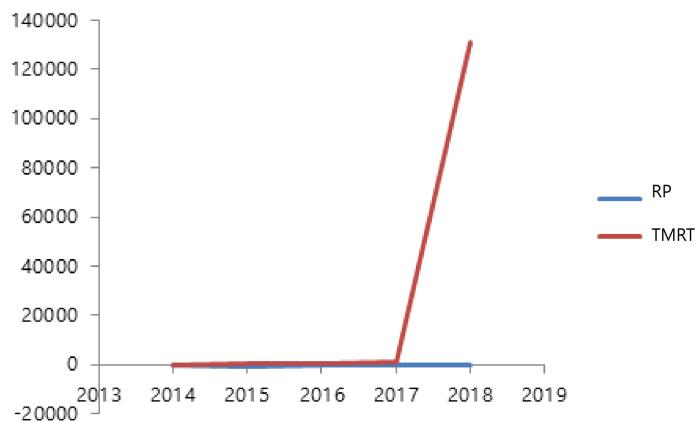


Fonnte: Mora's (2014-2018).



No Gráfico 6, compara graficamente os resultados do ROAI e do RP para o período de estudo.

Gráfico 7
RP y TMRT para el período 2014-2018

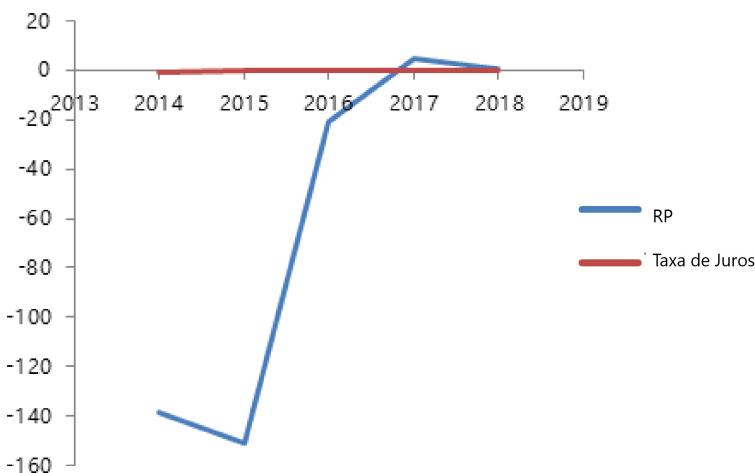


Fonte: Mora's (2014-2018).

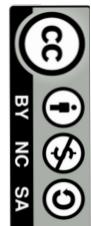
O Gráfico 7 detalha a diferença entre o RP e a Taxa Mínima Requerida de Retorno (TMRT). Vale ressaltar que a TMRT, que é a rentabilidade mínima esperada pelos acionistas entrevistados, é superior aos níveis de inflação. Portanto, ao realizar uma estimativa, obtém-se os seguintes resultados.

Dado que a organização manteve financiamento externo nos anos de 2014 e 2015, é necessário comparar o RP com a taxa de juros gerada pela dívida, conforme mostrado no Gráfico 8.

Gráfico 8
RP e Taxa de Juros para o período de 2014-2018



Fonte: Mora's (2014-2018).



Discussão

As estatísticas inflacionárias na Venezuela são gerenciadas pelo Banco Central da Venezuela (BCV) e pelo Instituto Nacional de Estatística (INE), disponibilizadas em seus sites. Na Venezuela, são aplicados diferentes índices de inflação para calcular a variação mensal dos preços dos itens da cesta básica de bens e serviços, dentro do contexto nacional, denominados índices inflacionários. Esses índices são representados pelo Índice de Preços ao Consumidor (IPC), Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) e o Núcleo Inflacionário.

Os altos índices de inflação que se observam para a Venezuela em relação à América Latina para o período de 2014-2018 mostram uma alta nos preços de bens e serviços, o que resultou na diminuição do poder aquisitivo e na perda do valor da moeda. Para realizar uma análise mais detalhada da inflação na Venezuela, é conveniente estabelecer os valores desta durante o período de estudo, pelo que, a seguir, apresenta-se a informação dos anos de 2014 a 2018.

Como pode ser observado no Gráfico 3, as variações do índice inflacionário na Venezuela têm mostrado aumentos significativos, destacando-se um percentual de variação de 189.768,90% entre 2014 e 2018, enquanto nos últimos anos do estudo a variação foi de um aumento de 14.977,70%. Isso implica que a série de medidas econômicas estabelecidas gerou apenas hiperinflação.

Para visualizar melhor a tendência da inflação na Venezuela, a Tabela 3 mostra os dados para o período de estudo de 2014-2018. A inflação é um processo econômico caracterizado por aumentos generalizados e sustentados dos preços ao longo do tempo, afetando os preços dos bens e serviços e o preço do trabalho, ou seja, salários e vencimentos. Além disso, o preço das moedas estrangeiras também aumenta; no caso da Venezuela, o bolívar se deprecia em relação ao dólar, ao marco alemão e ao iene japonês, o que significa que é necessário entregar um maior número de bolívares para comprar moedas de outros países. Durante os últimos governos na Venezuela, foram implementadas políticas monetárias irresponsáveis que nos levaram a um longo período inflacionário, com consequências sociais e políticas extremamente graves ([López, 2017](#)).

A tendência geral é de alta, com 5 dos 5 dados de estudo apresentando essa condição. Nos anos de 2014 e 2015, a variação percentual para cima foi de 221,96%. Para os anos de 2015 e 2016, a tendência foi de alta com uma variação percentual de 362,88%. Entre 2016 e 2017, a tendência continuou em alta com uma variação de 234,12%. Da mesma forma, entre 2017 e 2018, a tendência foi de alta com uma variação percentual de 455,59%. Esses níveis de tendência para cima resultaram na diminuição das unidades vendidas e no aumento dos preços dos produtos e serviços, incluindo o setor de alimentos e bebidas.

A inflação é o aumento generalizado dos preços de bens e serviços durante um período em um país. Quando a inflação sobe, o consumidor pode comprar menos produtos com a mesma quantia de dinheiro, o que empobrece as pessoas e deteriora a qualidade de vida. A hiperin-



flação é um tipo incomum de inflação que envolve um aumento geral dos preços a níveis extremamente altos. A moeda tende a perder a capacidade de desempenhar suas três funções: unidade de conta, meio de troca e reserva de valor. O dinheiro é funcional quando cumpre essas três funções, mas se torna disfuncional quando não consegue cumprir pelo menos uma delas.

A inflação origina-se quando o Banco Central do país cria dinheiro mais rapidamente do que o aumento da produção de bens e serviços. Quando a receita fiscal é menor que os gastos, os governos obrigam os Bancos Centrais a emitir dinheiro para cobrir despesas que o Estado não consegue pagar com sua receita ou pela emissão de dívida. Esse processo é chamado de monetização do déficit fiscal e é uma das principais causas dos fenômenos inflacionários. O desbalanceamento entre o nível de produção e a quantidade de dinheiro na economia pode alcançar proporções tais que desencadeia processos de hiperinflação.

As pessoas ajustam suas expectativas e comportamentos diante do aumento dos preços, gastando seu dinheiro o mais rápido possível para se antecipar aos aumentos. Quando esse comportamento é generalizado, o dinheiro circula mais rápido e agrava o processo inflacionário, gerando um ciclo vicioso: preços altos alimentam expectativas de preços mais altos e, consequentemente, os preços aumentam ainda mais. Esse ciclo retroalimenta o processo, destruindo o valor da moeda.

Para cobrir o impacto da inflação na arrecadação tributária na Venezuela, as autoridades recorreram ao dinheiro criado pelo Banco Central da Venezuela. Essa injeção de bolívares impulsiona o aumento dos preços. A Ecoanalítica calculou que a arrecadação total caiu 47% em termos reais para outubro de 2017, e o Imposto sobre Valor Agregado caiu 52%. A situação fiscal se deteriorou devido à queda dos preços do petróleo desde seu pico em 2013 e à diminuição da produção petrolífera, que caiu para 600.000 barris diários desde 2015, segundo informações da Organização dos Países Exportadores de Petróleo. Além disso, houve dificuldade de acesso aos mercados internacionais de crédito devido à percepção de risco e às sanções impostas pelos Estados Unidos em 2017.

Em relação ao fluxo de caixa livre, observa-se nos Gráficos 5 e 6 que, tanto no capital de trabalho operacional quanto no líquido operacional, os resultados deste estudo permitem discernir que é possível medir a integração dos critérios do comportamento do fluxo de caixa livre nas empresas, considerando os lineamentos da guia SUNDDE que aborda princípios, práticas e matérias fundamentais de preços ao consumidor e a orientação sobre a integração em toda a organização.

O indicador variou de 2014 a 2018; nos primeiros três anos, foi negativo, indicando que a empresa não possuía disponibilidade imediata de caixa para cobrir suas necessidades. Nos dois últimos anos, o FCL mostrou um aumento ao se tornar positivo. No entanto, isso não ocorreu em proporções representativas que pudessem favorecer o futuro e a permanência do negócio.



Quanto à rentabilidade, as empresas do setor de alimentos e bebidas do município de San Cristóbal avançaram em todas as matérias fundamentais. Observa-se maior integração nas áreas obrigatórias de comportamento de rentabilidade, práticas trabalhistas, práticas justas de operação, rentabilidade de ativos e rentabilidade do patrimônio. As oportunidades de melhoria identificadas abordam a necessidade de fortalecer as capacidades empresariais em aspectos como produção, qualidade e segurança alimentar, tecnologia e inovação, e saúde e segurança ocupacional.

Para alcançar o objetivo, foram feitas comparações e análises dos indutores operacionais de valor para determinar como a rentabilidade empresarial evoluiu. Inicialmente, observa-se uma tendência negativa de redução tanto na rentabilidade dos ativos quanto na rentabilidade do patrimônio. No entanto, o gráfico permite perceber que não há uma relação causa e efeito direta entre ambas as variáveis. Assim, conclui-se que o comportamento de rentabilidade no setor de alimentos e bebidas não está diretamente relacionado.

Conclusões

Em relação à inflação na Venezuela, comparada com a América Latina nos anos de 2014 a 2018, pode-se inferir que ela teve um impacto significativo na gestão das empresas do setor de alimentos e bebidas localizadas no município de San Cristóbal, estado de Táchira, especialmente nas atividades de compra e venda de alimentos. Esse impacto se deve ao aumento substancial dos preços desses produtos, bem como ao aumento dos impostos durante o período de estudo.

Durante esse período, a Venezuela experimentou um tipo de inflação chamado hiperinflação, que mostrou uma tendência contínua de alta, alcançando um pico máximo em 2017. Isso resultou em uma queda substancial no crescimento produtivo do país. Além disso, essa situação se encaixa na teoria monetarista da inflação, sendo impulsionada pelo aumento da quantidade de dinheiro circulante.

Como resposta a essa situação, as medidas econômicas adotadas pelo governo nacional foram direcionadas para impor controles, como limites nos margens de lucro e nos preços de venda. No entanto, com base nos resultados obtidos, pode-se inferir que esses controles não são uma solução para a problemática macroeconômica do país. Pelo contrário, eles destroem o poder de compra do consumidor, o fluxo de caixa livre e a rentabilidade das empresas, promovendo a incerteza econômica devido ao desabastecimento causado pela falta de insumos, o que intensifica a espiral inflacionária e estimula o acúmulo e a especulação.

Quanto ao fluxo de caixa livre (FCL), observou-se um aumento nos dois primeiros anos de estudo, 2014-2015. No entanto, começou a surgir uma tendência de queda nos anos de 2016 e 2017, embora o último ano do estudo mostre um aumento em relação a 2017. As variações observadas podem ser relacionadas à variável inflação, que mostrou um aumento nas receitas que não é representativo em relação ao FCL obtido. A inflação aumenta as vendas, mas destrói



a disponibilidade de curto prazo para cumprir as obrigações.

No que se refere à rentabilidade no período de 2014 a 2018, os dois indicadores, Rentabilidade do Ativo (RA) e Rentabilidade do Patrimônio (RP), evidenciaram um aumento moderado na rentabilidade, permitindo que as empresas cumprissem os objetivos planejados para cada período, apesar da situação econômica do país e do nível de inflação

Referências

- Arias, F. (2012). *El proyecto de investigación: Introducción a la metodología científica*. (5º.Ed.) Episteme.
- Behar, R. (2015). *Tendencias económicas*. <https://www.dinero.com/economia/articulo/inflacion-mundo-2015/212872>.
- Catacora, H (2020).. *Inflación y sus efectos*. Editorial: Mac Graw-Hill.
- Castro, R (2018). Los problemas que trae el cierre de la frontera con Venezuela. Venezuela: *Diario La Nación* [Página web en línea]. <https://lanacionweb.com/internacional/los-problemas-que-trae-el-cierre-de-la-frontera-con-venezuela/>
- García, L (2010).. *Administración Financiera*. Editorial Paidós.
- Globalscope (2019). *Consultora financiera*. [Página web en línea]. <https://www.globalscopepartners.com/>
- Hernández. S, Fernández. C, e Baptista P. (2006). *Metodología y técnica de la investigación*. Cuarta edición. Editorial: Mac Graw-Hill.
- López, A. (2017). *¿Por qué se han estabilizado y hasta bajado los precios de algunos productos?* Venezuela: Editorial Tal Cual.
- Macas y Luna (2014). *Análisis de inflación y rentabilidad económica y financiera en la empresa comercializadora y exportadora de bioacuáticos periodos 2012-2013*.
- Malhotra, N. (2004). *Investigación de Mercado. Un enfoque aplicado*. (4º Edición). Pearson Educación.
- Marshall, A (1890). *Banco central y política monetaria*. <http://webs.ucm.es/BUCM/cee/doc/03010014.htm>
- Méndez, J (2010). *Estudio económico y financiero para la creación de una tienda de café y chocolate venezolano*.



Mora's (2014-2018). *Estados financieros*.

Sabino. C. (2006). *El proceso de Investigación*. http://paginas.ufm.edu/sabino/ingles/book/proceso_investigacion.pdf

Vidal, C. (2010). *Manual de trabajo de campo*. https://www.researchgate.net/publication/277945611_DIAZ_DE_RADA_Vidal_Manual_de_trabajo_de_campo_en_la_encu

Zamora, A. (2011). *Análisis del entorno económico y financiero de las empresas del sector de alimentos y bebidas*.

