



## Estrategias de financiamiento para el desarrollo endógeno del sector confección zuliano

### Financing Strategies for Endogenous Development of the Tailoring Sector in the Zulia State

*Mariby Boscán\* y Maryana Sandra\*\**

#### Resumen

Los cambios en el entorno empresarial experimentados a escala mundial en las últimas décadas, demandan para las firmas de reducido tamaño adquisición de tecnología actualizada, aprendizaje tecnológico y reestructuración de procesos, lo cual es clave para impulsar y consolidar el desarrollo endógeno local. Sin embargo, esto amerita disponibilidad de recursos financieros, siendo esta una necesidad apremiante para los empresarios zulianos. El objetivo del presente artículo, consiste en analizar las estrategias de financiamiento que faciliten el desarrollo endógeno en el sector confección zuliano. Con esta finalidad se diseñó un estudio descriptivo y de campo, utilizando una entrevista semiestructurada aplicada a diez gerentes. La investigación se basó fundamentalmente en los postulados de Brea-ley y Myers (1998), Díez y López (2001), Vázquez (2005) y Sunkel (1991). Entre los resultados destacan: las empresas, prefieren financiamiento privado, dado que los requisitos son sencillos y el acceso a la fuente es rápido. A corto plazo, los gerentes utilizan la estrategia pre-pago y en algunas oportunidades el crédito comercial, mientras que a largo plazo, han utilizado préstamos bancarios y manejo del patrimonio. Se concluye que, para lograr el desarrollo endógeno se requiere combinar fuentes públicas y privadas, por lo que se recomienda mejorar el acceso

Recibido: Marzo 2009 • Aceptado: Septiembre 2009

\* Economista. Magíster en Gerencia de Empresas. Profesora agregada e Investigadora del Instituto de Investigaciones de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad del Zulia. Departamento de Estudios de Microeconomía. Maracaibo, Venezuela. Correo electrónico: maribyboscan@yahoo.com

\*\* Economista. Magíster en Gerencia de Empresas. Profesora asociada e Investigadora del Instituto de Investigaciones de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad del Zulia. Departamento de Estudios de Microeconomía. Maracaibo, Venezuela. Correo electrónico: marysandra@yahoo.com.

y tiempo para el otorgamiento de crédito de los programas públicos, por cuanto el financiamiento es uno de los factores más importantes para lograr el desarrollo económico del sector.

**Palabras clave:** Estrategias, financiamiento, desarrollo endógeno, sector confección.

### **Abstract**

Changes in the business environment experienced on world-wide scale in the last decades demand that companies of reduced size acquire up-to-date technology, technological learning and process reconstruction, keys to impelling and consolidating local endogenous development. Nevertheless, this requires available financial resources, an urgent need for businessmen in Zulia. The objective of this article is to analyze financing strategies that facilitate endogenous development in the tailoring sector in Zulia. A descriptive, field study was designed, using a semi-structured interview applied to ten managers. The research was based essentially on the postulates of Brealey and Myers (1998), Díez and López (2001), Vázquez (2005) and Sunkel (1991). Noteworthy results indicate that companies prefer private financing, since the requirements are simple and access to the source is fast. In the short term, managers use the pre-payment strategy and on some opportunities, commercial credit. In the long term, they have used bank loans and the handling of corporate assets. Conclusions are that, to achieve endogenous development, public and private sources should be combined; therefore, financing is one of the most important factors for achieving economic development of the sector.

**Key words:** Strategies, financing, endogenous development, tailoring sector.

### **Introducción**

El proceso de globalización, ha llevado al desarrollo de modelos de competitividad, entre las empresas, con la finalidad de posicionarlas en un mercado o por lo menos sobrevivir a la competencia. En este contexto resalta la importancia de la incorporación de adelantos tecnológicos e innovaciones que permitan alcanzar los objetivos empresariales, entre los que destacan: el crecimiento del negocio, maximización de utilidades u otros. Siendo vital para ello implementar estrategias de financiamiento adecuadas.

Por otra parte las empresas de reducido tamaño cumplen un papel muy importante como distribuidoras del ingreso nacional. Su capacidad para emplear mano de obra poco calificada las convierte en un instrumento fundamental durante las fases iniciales de los procesos de industrialización y en las etapas recesivas del ciclo económico, convirtiéndolas en factores de estabilidad social.

Tomando en cuenta que la industria de la confección ha constituido una pieza importante en el desarrollo de muchos países, especialmente en el caso de economías asiáticas como Corea, Taiwán, entre otros. Dado que el uso de indu-

mentaria de vestir constituye una necesidad primaria para el ser humano, la mayoría de los países, han optado por fortalecer a las empresas dedicadas a la confección de ropa, debido a que las mismas responden a gustos y costumbres de sus pobladores (Romero *et al.*, 2000). En este sentido Venezuela no constituye una excepción, pues en los distintos periodos gubernamentales se ha tratado de impulsar este sector, sin embargo esto no ha sido suficiente para lograr el desarrollo de la industria de la confección en el país.

Aún cuando son muchos los problemas que enfrentan las empresas de este sector los cuales han sido descritos en investigaciones anteriores, el acceso al financiamiento privado destaca como un problema relevante, pues según el 61,11% de los gerentes del sector confección zuliano las condiciones de financiamiento de la banca privada imposibilitan el uso de créditos (Sandra *et al.*, 2006).

Por lo antes expuesto, el objetivo central del presente artículo, consiste en analizar las estrategias de financiamiento que faciliten el desarrollo endógeno en el sector confección zuliano. En cuanto a la metodología aplicada, se realizó una investigación descriptiva y de campo, se utilizó un diseño transversal para la recolección de información primaria, a través de una entrevista personal guiada con un formato semiestructurado, dirigida a los gerentes (informantes claves) de diez (10) establecimientos del sector confección, ubicados en el estado Zulia, que brindaron información oportuna y que aparecen registrados en la base de datos de la industria manufacturera zuliana, proporcionadas por el Instituto de Investigaciones de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad del Zulia (Instituto de Investigaciones, 2004).

### **Aspectos teóricos sobre las estrategias de financiamiento**

Cabe acotar que la introducción y difusión de las innovaciones en el tejido productivo, adquisición de tecnología actualizada, calificación del recurso humano acorde a los cambios tecnológicos, así como la reestructuración de procesos, lo cual es clave para impulsar y consolidar el desarrollo endógeno local, requieren de un volumen importante de recursos monetarios; por tanto para los gerentes y empresarios es fundamental la decisión de inversión, sin embargo generalmente las empresas no cuentan con un flujo de caja adecuado para realizar tales inversiones, por lo que el estudio de las estrategias de financiamiento se convierte en un factor clave.

En este contexto, la definición de las estrategias de financiamiento teóricamente debería surgir a partir de un proceso de planificación financiera, el cual comprende los planes financieros a largo plazo, o estratégicos y a corto plazo u operativos (Arriola, 2007). Según Brealey y Myers (1998) este proceso permite analizar el efecto global de las decisiones de financiación y de inversión.

Por lo tanto, una estrategia es el patrón o plan general que muestra la dirección y el empleo de los recursos, para lograr los objetivos en las condiciones más ventajosas (Arriola, 2007). Comprende un conjunto de metas a largo plazo, enfoques y políticas de la organización, definición de la ventaja competitiva

*Estrategias de financiamiento para el desarrollo endógeno del sector confección zuliano*

deseada y, a la vez, establece la secuencia coherente de las acciones a realizar (Saloner *et al.*, 2005). Una estrategia adecuadamente formulada ayuda a poner orden y asignar eficientemente, los recursos de una organización (Quinn, citado por Mintzberg *et al.*, 1998).

Existen múltiples criterios para clasificar las estrategias empresariales, sin embargo a efectos del presente artículo se considerará solo el criterio propuesto por Menguzzato y Renau (1991, citado por Palacio y Ribeiro, 2007) que clasifica las estrategias atendiendo al nivel de las mismas, distinguiendo entre: Estrategia Corporativa o de empresa (donde se considera a la firma en relación con su entorno), de negocios (plan de actuación para las unidades estratégicas dentro de una organización) y funcional, la cual se refiere al uso y aplicación de los recursos dentro de cada unidad estratégica, por tanto existen estrategias funcionales en el área de producción, mercadeo y finanzas, entre otras, que deben estar directamente relacionadas con la estrategia corporativa y articuladas entre sí.

Al respecto las estrategias financieras consisten en la elección de las líneas de actuación para el logro de los objetivos del área de finanzas (Diéz y López, 2001). En este sentido, el papel que desempeña el gerente financiero es de gran importancia para la empresa, es decir diseñar un plan o estrategia que abarque las decisiones de inversión, financiamiento y dividendos, considerando el efecto integrado de tales decisiones sobre los resultados de la organización. La idea es determinar dónde ha estado la empresa, dónde se halla ahora y hacia donde va, de modo que cuente con un plan de apoyo, y que no se encuentre desprotegida y sin alternativas financieras, en caso de que los resultados sean desfavorables.

La estrategia relacionada con las decisiones de financiamiento o financiación se refieren a la composición del pasivo de la empresa conectando sus planes de crecimiento con las exigencias financieras para asegurar la coherencia con respecto a los objetivos (Brealey *et al.*, 2007), lo cual implica la selección de las fuentes e instrumentos para la obtención de recursos monetarios.

Relacionadas con la estrategia de financiamiento, es posible mencionar algunas decisiones como: la proporción entre recursos propios y ajenos, definición de los niveles de reservas estratégicas, elección entre fuentes de financiamiento nacionales e internacionales, públicas o privadas, así como de la utilización de recursos a corto y/o a largo plazo (Diéz y López, 2001).

Por lo tanto, el plan de financiamiento puede hacerse con un horizonte de corto o largo plazo. El corto plazo (plan operativo) se encuentra estrechamente relacionado con la gestión de los fondos de tesorería, mientras que el de largo plazo (plan estratégico) involucra decisiones sobre planes de crecimiento, de especialización e inversión (Vera, 2001), necesarios para impulsar el desarrollo endógeno en los sectores productivos.

En cuanto al diseño de estrategias financieras normalmente se intenta hacer coincidir los plazos de vencimiento de activos y pasivos. Financiado activos de larga duración (planta y maquinaria) con instrumentos de financiamiento a largo plazo (deuda a largo plazo y/o capital propio), mientras que la inversión a corto

plazo debe tratar de financiarse con instrumentos de financiamiento de igual horizonte temporal, tales como pasivos circulante: emisión de deuda a corto plazo, cuentas por pagar, entre otros (Brealey y Myers, 1993).

Lo anterior permite considerar que una variable fundamental para el estudio es el financiamiento y específicamente las estrategias que en esa materia se adoptan.

## **Financiamiento**

Consiste en la obtención de fondos para la puesta en marcha, mantenimiento o ampliación de una empresa, o para la introducción de nuevos proyectos, es decir tal como lo refiere Brealey *et al.* (2007) se trata de adquirir el dinero que la empresa necesita para acometer inversiones y realizar sus operaciones. Tales fondos se pueden conseguir a través de recursos propios, que incluyen la autofinanciación con fondos que han sido generados en el transcurso de la operación de la empresa, y las aportaciones de los socios (emisión de acciones), o a través de la financiación ajena, captación de recursos externos, conseguidos de la generación de una obligación (deuda) que deberá cancelarse en un determinado plazo, el cual puede ser corto, mediano o largo.

## **Estrategias de Financiamiento**

Una estrategia de financiamiento debe analizar variables como: fuentes (oferentes) implica el origen de los recursos (interno o externo, si proviene de una institución pública o privada, así como la identificación de ésta), plazo (corto o largo), instrumentos, costo (tasa de interés más comisiones) y garantías, lo cual pudiera constituir una mezcla de financiamiento (Boscán y Sandra, 2006).

El destino de los recursos monetarios marca la pauta de las estrategias de financiamiento, de esta forma es posible diferenciar varios tipos de estrategias:

**Estrategias a corto plazo:** Se diseñan para financiar necesidades de fondos estacionales y temporales (capital de trabajo), las mismas incluyen pasivos que originalmente se programan para liquidarse durante un periodo inferior a un año. En este tipo de estrategia se puede recurrir a fondos de origen privado o público. El origen privado se refiere a que los recursos pertenecen a particulares, es decir, individuos, sociedades y corporaciones, siendo éstas últimas la principal fuerza financiera del sector privado. Utilizando instrumentos internos o externos a la empresa como: Los pasivos acumulados, las cuentas por pagar (crédito comercial), los préstamos bancarios y el papel comercial.

Mientras que, los emisores o prestamistas públicos pueden ser distintas instituciones gubernamentales, por cuanto sus recursos provienen del Gobierno Nacional. Son empresas o instituciones que dependen del Estado en una economía nacional (Boscán, 2005). Los instrumentos de las instituciones públicas varían de acuerdo con la política gubernamental, sin embargo generalmente incluyen programas especiales de financiamiento a la micro, pequeña y mediana empresa (fon-

*Estrategias de financiamiento para el desarrollo endógeno del sector confección zuliano*

do de fomento productivo: Prestamos con y sin garantías), programas de ayuda financiera (alivio de deuda).

Según Gitman (2007) entre las estrategias de financiamiento a corto plazo se encuentran; a) rotación del inventario tan rápido como sea posible, sin provocar desabastecimiento que genere pérdidas en ventas, b) Administración del tiempo de procesos, reduciéndolo al cobrar a los clientes y aumentándolo para pagar a los proveedores, es decir, recuperar las cuentas por cobrar tan rápido como sea posible, sin que ello redunde en pérdida de ventas por cobranzas extremadamente agresivas, y cancelar las cuentas por pagar lo más lento posible, sin perjudicar la calificación de crédito de la empresa.

**Estrategias a largo plazo:** Se diseñan para llevar a cabo los planes de crecimiento del negocio, incluyendo los proyectos de ampliación de infraestructura, introducción de innovaciones tecnológicas, adquisición de maquinarias y equipos, capacitación del recurso humano, entre otros. Generalmente para materializar estos fines, los recursos internos de las empresas no son suficientes, por lo que se ven obligadas a recurrir a la deuda a largo plazo, la cual según Brealey *et al.* (2007) se define como aquella que es reembolsable en un plazo superior a un año desde el momento de la emisión. Este tipo de estrategia puede utilizar fuentes públicas y privadas e incluir instrumentos internos o externos tales como: el capital social, el arrendamiento (comercial y financiero), los instrumentos financieros bursátiles, y préstamos con y sin garantía hipotecaria.

En otro orden de ideas, desde la perspectiva del desarrollo endógeno, se requiere la inversión para la incorporación de innovaciones tecnológicas, institucionales y organizativas que frecuentemente ameritan un volumen de fondos considerable y/o se refieren a activos de mediana a larga vida útil, por lo cual las estrategias de financiamiento a largo plazo serían las más adecuadas para impulsar el desarrollo empresarial.

## **Financiamiento y desarrollo endógeno**

El financiamiento es un factor clave para la incorporación y utilización de innovaciones tecnológicas que fomenten el desarrollo de sectores productivos. En tal sentido en este artículo se concibe el desarrollo, partiendo de las potencialidades internas de la nación, bajo la perspectiva conocida como desarrollo endógeno.

Según Sunkel (1991: 19) el desarrollo endógeno (desde dentro), implica "...generar un mecanismo endógeno de acumulación y generación de progreso técnico que permita una capacidad propia para crecer con dinamismo y productividad". Según la CEPAL (1990, citado por Sunkel, 1991), lo fundamental del proceso de consolidación del desarrollo desde dentro, es lograr la "transformación productiva con equidad", conformando una estructura productiva que permita mejorar la inserción comercial externa de los países de América Latina, incrementar la generación de empleo, reduzca la heterogeneidad estructural, con lo cual mejore la distribución del ingreso y alivie la situación de extrema pobreza en que vive gran parte de la población latinoamericana.

Posteriormente Garafoli (1995: 14, citado por Boisier, 1999), considera al desarrollo endógeno como

“(...) la capacidad para transformar el sistema socioeconómico; la habilidad para reaccionar a los desafíos externos, la promoción de aprendizaje social y la habilidad para introducir formas específicas de regulación social a nivel local que favorecen el desarrollo de las características anteriores. Desarrollo endógeno es en otras palabras la habilidad para innovar a nivel local”.

Por su parte Vázquez (2005), sostiene que el desarrollo endógeno puede entenderse como un proceso sostenible de crecimiento económico y cambio estructural, llevado a cabo por la comunidad local utilizando el potencial de desarrollo interno, que busca aumentar el empleo, reducir la pobreza, satisfacer las demandas básicas de los ciudadanos, en suma mejorar el nivel de vida de la población. Para este autor la endogeneidad se entiende como la capacidad de la comunidad local para adoptar su propia estrategia de desarrollo, llevando a cabo las acciones necesarias para alcanzar los objetivos trazados por la sociedad.

“Cada territorio tiene un conjunto de recursos materiales, humanos, institucionales y culturales que constituyen su potencial de desarrollo” (Vázquez, 2005: 6). El desarrollo desde dentro implica pensamiento endógeno, lo que quiere decir; que parte del interior de los miembros de una comunidad, sin imposiciones externas; basado en un modelo de bienestar, en un equilibrio dinámico que involucra diferentes saberes; centrado en el ser humano; que mantiene una relación armónica e inteligente con el entorno, admitiendo la incorporación de algunos valores foráneos que mejoren su bienestar pero reafirmando los principios y valores que le son propios (Acuña *et al.*, 2006).

Asimismo, Pérez (2008) sostiene que existe una estrecha relación entre el desarrollo endógeno y el cambio del sistema productivo de una nación, de forma que cada región sea capaz de transformar sus recursos naturales en bienes y servicios que fomenten el empleo y el bienestar social, lo que garantiza la calidad de vida para las personas y el medio ambiente.

Luego de revisar la posición de algunos autores sobre el desarrollo endógeno, para este artículo se entenderá el desarrollo desde dentro como: Un modelo socio- económico liderizado por los miembros de una comunidad, que genera un mecanismo de acumulación y progreso técnico propio, utilizando las potencialidades internas de la localidad, que permita aumentar el empleo, mejorar la distribución del ingreso, reducir la pobreza y la heterogeneidad estructural, satisfacer las demandas básicas de los ciudadanos, en fin elevar sustancialmente el nivel de vida de la población.

Por otro lado, según Vázquez (1999), la experiencia señala que los factores que han determinado los procesos de reestructuración productiva y crecimiento económico son: la difusión de las innovaciones en el tejido productivo, la calificación del recurso humano, la capacidad emprendedora de las empresas, la flexibili-

*Estrategias de financiamiento para el desarrollo endógeno  
del sector confección zuliano*

dad de las organizaciones empresariales, la transformación y adaptación de las instituciones y la integración de las empresas en redes competitivas e innovadoras, a escala nacional e internacional.

Por lo cual, los procesos de desarrollo son consecuencia de la introducción de innovaciones y conocimientos (tecnología blanda y dura) así como del establecimiento de redes que se forman en los entornos en los que las empresas están insertas (interacción de actores locales que conforman el entorno innovador). De allí, la importancia de la incorporación de tecnologías actualizadas (avances en el conocimiento sobre técnicas o en equipos físicos de producción), que impulsen la transformación y renovación del sistema productivo local, así como la posibilidad de crear una capacidad tecnológica propia, que imprima dinamismo y sustentabilidad al desarrollo económico del país.

La sustentabilidad se refiere al conjunto de condiciones necesarias para que ocurra el desarrollo. “Son los cimientos insustituibles en la conformación y estructuración del desarrollo. Se trata de los requerimientos estructurales básicos para que el fenómeno del desarrollo comparezca”, entre los que destaca el financiamiento como un recurso fundamental (Mas, 2006: 68).

Por su parte, y tal como lo evidencia Vázquez (2005), el aumento a largo plazo de la producción (per capita), es factible a través de la incorporación de innovaciones tecnológicas en el proceso productivo. Asimismo, Aguilar (2005) plantea que el cambio tecnológico se puede interpretar como la introducción de nuevos productos, tecnologías de proceso o servicios intensivos en conocimiento en el mercado y en las organizaciones así como la subsecuente difusión en la sociedad. Mientras que Ruiz (1992) manifiesta que el cambio tecnológico, comprende no sólo la introducción en sí misma de avances tecnológicos sino las modificaciones en la forma como el trabajo se desempeña o los métodos y equipos utilizados. Por tanto, los principales cambios tecnológicos incluyen la introducción de nuevos equipos, herramientas o métodos; la automatización, innovación y adaptación tecnológica.

Bajo este enfoque es fundamental y decisivo, contar con los fondos monetarios suficientes (ya sean recursos propios de la empresa o de origen externo) para la incorporación de los cambios tecnológicos. Las limitaciones en materia de financiamiento constituyen un problema que afecta a la mayoría de las empresas, especialmente a las de reducido tamaño y tiende a ser más fuerte, en aquellas que planean aumento de la producción, programas de reorganización, incorporación de innovaciones tecnológicas, crecimiento del negocio, entre otros, lo cual implica, necesidades de créditos.

En términos del financiamiento la teoría del desarrollo endógeno concede un papel estratégico al ahorro local y a la utilización de los recursos que forman el potencial de desarrollo económico existente en el territorio (Vázquez, 2005). De allí que la política industrial sugiera la intervención del Estado ya sea como facilitador indirecto de los fondos (fuentes públicas de financiamiento) o a través de la creación de un marco institucional que estimule la creatividad y el dinamismo de los agentes productivos (empresarios y trabajadores) y la capacidad de concerta-



ción y coordinación entre ellos. De igual forma supone políticas para superar la inequidad, garantizar la estabilidad macroeconómica y proporcionar bienes públicos indispensables en la gestión productiva, es decir, infraestructura financiera, material, de servicio, de aprendizaje y desarrollo tecnológico (Sunkel, 1991).

La política de desarrollo (desde dentro), se basa en una nueva forma de regulación de las relaciones entre los actores económicos, sociales y políticos. Se diseñan y ejecutan políticas basadas en la negociación y los acuerdos específicos de los actores (trabajadores, empresarios, comunidades) mientras que las acciones son promovidas y gestionadas por los actores locales prevaleciendo el desarrollo y fortalecimiento de asociaciones y creación de redes entre ellos (Vázquez, 2005).

Por lo antes expuesto, a la capacidad de producción y de organización de las empresas se suma la potencialidad de aprendizaje y la capacidad de intervenir en los procesos de crecimiento, tomando decisiones estratégicas de inversión y financiamiento para ellas y para el sistema productivo en su conjunto.

### **Estrategias de financiamiento utilizadas en el sector confección zuliano**

Es importante resaltar que concretamente en Venezuela se entiende como sector confección, aquel que se ocupa de la transformación (diseño, corte y costura) de la tela, cuero, pieles y otros materiales provistos por la industria textil, en una prenda lista para ser usada por el consumidor final como indumentaria de vestir (excepto calzado), asimismo, incluye la fabricación de sombreros, adornos y accesorios (Romero *et al.*, 2000).

En cuanto a los aspectos generales de las empresas que conforman el sector, se analizan elementos como: tipo de empresa, año de creación, cámaras a las cuales están afiliada, productos que elabora, producto líder (el de mayor porcentaje de ventas), entre otros. De los cuales se pudo conocer que todos los gerentes manifestaron que sus empresas son familiares, además la mayoría todavía está bajo el control de su fundador, es decir se encuentran en la primera generación. En referencia al año de creación se obtuvo como resultado que la mayoría de las empresas fueron creadas en la década de los noventa (1990-2003). Finalmente, se pudo conocer que solo dos de las empresas estudiadas están afiliadas a la Cámara de Industria Textil.

De igual modo se conoció que el 60% de las empresas elaboran ropa deportiva y uniformes, especialmente las chemises la que representa el mayor porcentaje de ventas; el 20% elaboran trajes de vestir, ocupando el de caballero el primer lugar en ventas en este renglón y el otro 20% elaboran trajes de noche y de novias.

Según los gerentes de las empresas del sector confección, las operaciones financieras, en lo que respecta a las funciones de registro y administración son llevadas por un contador, mientras que la toma de decisiones con respecto al financiamiento está en manos del gerente. De igual modo según lo analizado se pudo conocer que en la actualidad la mayoría de estas empresas prefieren no recurrir al financiamiento externo.

### **Estrategias de financiamiento utilizadas a corto plazo**

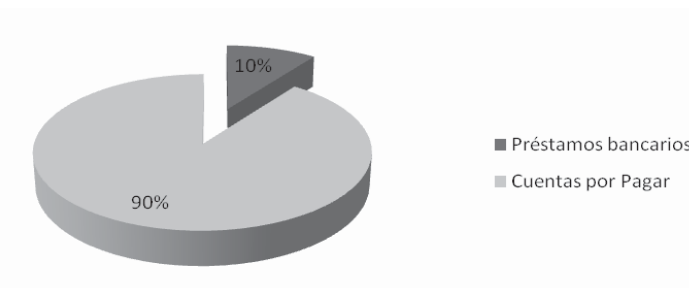
Con respecto al financiamiento público a corto plazo, se observó que el 100% de las empresas del sector confección zuliano, no utilizan las fuentes de financiamiento públicas de corto plazo, algunos gerentes informaron que trabajan por encargo exigiendo un 50% de los gastos para la elaboración de la prenda y el otro 50% al momento de entregar la mercancía (estrategia de financiamiento pre-pago). También se pudo conocer, que según la mayoría de los gerentes entrevistados, el financiamiento con entes del Estado está centralizado en Caracas y Valencia.

Además existe un importante nivel de desconocimiento de las fuentes públicas de financiamiento en el estado Zulia, y por ende de los requisitos que en las solicitudes se exigen. Sin embargo, aun cuando no utilizan el financiamiento público, se pudo observar que el 100% de las empresas considera la tasa de interés como el aspecto más importante que le harían preferir al sector público como fuente de financiamiento, ya que suponen que éstas deben ser más bajas que las privadas, pues entre las funciones del gobierno se encuentran establecer políticas de financiación a bajo costo que impulsen el desarrollo de las pequeñas empresas.

Por otro lado, con respecto al financiamiento privado a corto plazo, se observa que el 90% de las empresas ha utilizado en algunas oportunidades las cuentas por pagar (proveedores), lo que evidencia que emplean parte de las estrategias mencionadas por Gitman (2007), como cancelar las cuentas por pagar lo más lento posible y reducir el tiempo de procesamiento para el cobro a los clientes. Asimismo el 10% restante utiliza los préstamos bancarios (pagaré), lo cual coincide con estudios anteriores realizados en el sector (Sandrea et al, 2006), donde la mayoría de los gerentes entrevistados consideran que las condiciones de financiamiento de la banca privada imposibilitan el uso de créditos.

Tal como se puede contrastar con la teoría recabada, el crédito comercial es la categoría individual más grande de financiamiento a corto plazo, que constituye la obtención de recursos de la manera más fácil y menos costosa, ya que los proveedores son menos estrictos que las instituciones financieras para la aprobación del crédito (Ver Gráfico 1).

**Gráfico 1. Instrumento de financiamiento utilizado a corto plazo.**

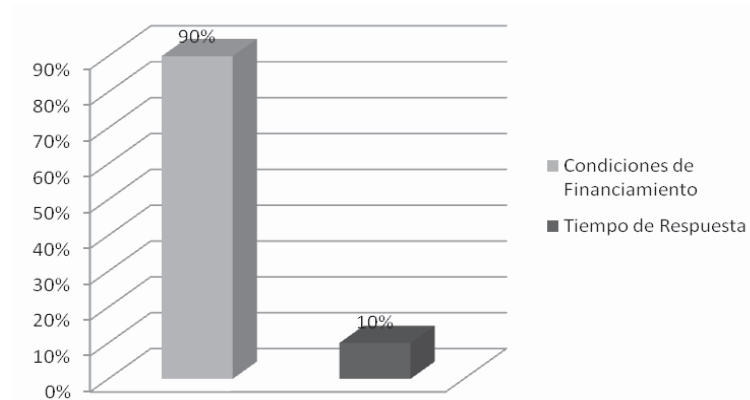


**Fuente:** Elaboración propia, con base en la encuesta realizada.

Según datos de la encuesta realizada, se pudo observar que en un 100% las empresas prefieren el financiamiento privado a corto plazo, porque su acceso es más rápido y el tiempo de respuesta adecuado, además los requisitos exigidos son proporcionales (suficientes) al proceso de gestión del crédito.

En relación al criterio utilizado para seleccionar la fuente de financiamiento a corto plazo, un 90% de las empresas considera las condiciones del crédito (plazo, tasa, requisitos, garantía), y en un 10% el tiempo de respuesta (Ver Gráfico 2).

**Gráfico 2. Criterio para seleccionar el instrumento de financiamiento a corto plazo.**



**Fuente:** Elaboración propia, con base en la encuesta realizada.

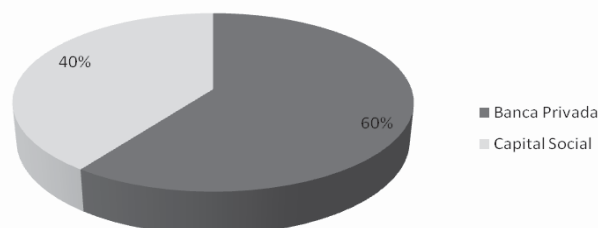
### **Estrategias de financiamiento utilizadas a largo plazo**

En lo que respecta a la fuente pública de financiamiento a largo plazo, se pudo observar que las empresas del sector confección, no utilizan esta fuente de financiamiento. En tanto que, tal como se puede apreciar en el Gráfico 3, prefieren recurrir a fuentes privadas a largo plazo, utilizando en un 60% el crédito con la banca privada y en un 40% el capital social (manejo de patrimonio). En este caso la preferencia por el financiamiento bancario se fundamenta en el plazo de los créditos y la simplificación de los requisitos exigidos, dado que en el largo plazo, las empresas realizan inversiones cuantiosas que requieren mayor respaldo financiero.

Los requisitos exigidos constituyen el aspecto más importante para las empresas del sector confección zuliano que le harían preferir al sector privado como fuente de financiamiento, en un 90% de los casos estudiados, mientras que el 10% considera importante el plazo del financiamiento (Ver Gráfico 4).

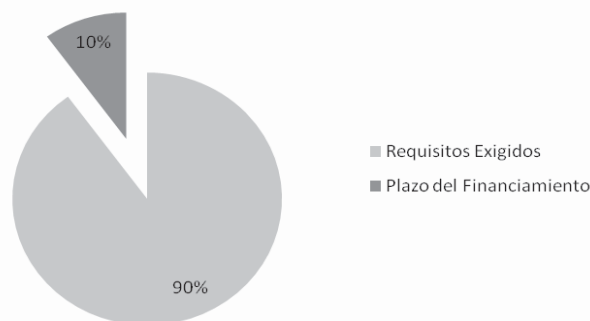
Finalmente, las empresas del sector confección zuliano, prefieren las fuentes de financiamiento privadas de largo plazo en un 100%, por razones relacionadas con algunas de las condiciones del financiamiento, destacando entre ellas, facilidad de acceso, requisitos adecuados, y un plazo acorde a sus necesidades. A pesar

**Gráfico 3. Instrumento de financiamiento utilizado a largo plazo.**



Fuente: Elaboración propia, con base en la encuesta realizada.

**Gráfico 4. Criterio para seleccionar el instrumento de financiamiento a largo plazo.**



Fuente: Elaboración propia, con base en la encuesta realizada.

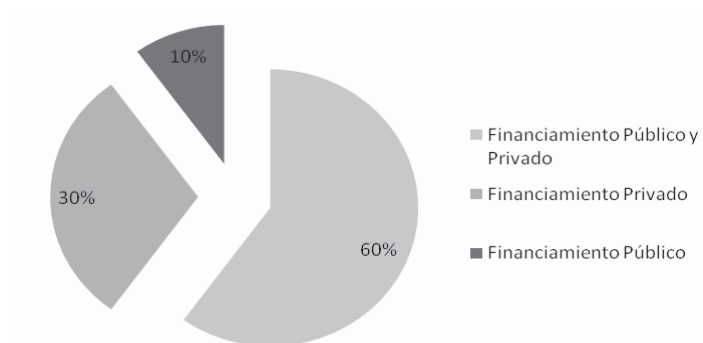
de que el costo en esta fuente de financiamiento es más elevado que en la de origen público.

Por todo lo antes descrito, se puede resumir que, tal como lo sostienen Fernández y Borgucci (2001), la banca comercial y universal privada localizada en el estado Zulia, concede préstamos al sector industrial, sin considerar las dimensiones de las empresas: pequeña, mediana o grande, siempre que el cliente califique en función de su capacidad empresarial, requisitos y garantías. Lo que permite afirmar que la fuente privada es accesible para las empresas zulianas.

### **Estrategias de financiamiento para impulsar el desarrollo endógeno**

Las empresas del sector confección zuliano necesitan en un 100% financiamiento para la adquisición de tecnología (maquinaria y equipo), aspecto fundamental para impulsar el desarrollo endógeno de las mismas.

**Gráfico 5. Estrategias de financiamiento para impulsar el desarrollo endógeno.**



**Fuente:** Elaboración propia, con base en la encuesta realizada.

Por lo tanto, las características que debe poseer la oferta crediticia para impulsar el desarrollo de la empresa, son las siguientes: en relación al monto del crédito, el 100% de los gerentes entrevistados manifestó que debe ser mínimo de 50 mil bolívares fuertes, este resultado tiene su explicación en el hecho que este tipo de empresas necesita maquinarias y equipos importados, por lo que dependiendo de la tecnología que deseen adquirir así como del lugar de procedencia y condiciones de compra del equipo, el monto pudiera ser mayor. Por otro lado, el plazo del financiamiento debe ubicarse entre uno y tres años y la tasa de interés que según la opinión de los gerentes podría oscilar entre un 10% y un 20%.

En el Gráfico 5, se puede apreciar las estrategias de financiamiento preferidas para impulsar el desarrollo, en un 60% los gerentes manifestaron que sería conveniente una combinación de financiamiento público y financiamiento privado, un 30% esta de acuerdo en utilizar sólo fuentes de financiamiento privado y un 10% sostuvo que dado el bajo costo del financiamiento público, este sería la mejor opción para financiar sus operaciones de crecimiento del negocio.

En este sentido, la combinación de financiamiento público y privado, permitiría aprovechar las ventajas de ambas fuentes; los reducidos costos de financiamiento de los entes públicos con la oportuna entrega de los recursos, adecuados, requisitos y plazos convenientes del sector privado, asimismo esta estrategia permitiría incrementar los montos necesarios para la incorporación de tecnología actualizada que fomente el desarrollo endógeno de las empresas en el sector.

## Conclusiones

En el nuevo ambiente de cambios, las empresas se enfrentan a retos importantes derivados de su participación en la economía global, dentro de los cuales las estrategias de financiamiento cumplen un papel fundamental para impulsar el desarrollo. En general el financiamiento se considera como uno de los problemas

*Estrategias de financiamiento para el desarrollo endógeno del sector confección zuliano*

más difíciles de afrontar por la pequeña y mediana empresa, en función de que el mismo no se adecua a las especificidades y necesidades reales de éstas.

La investigación realizada permitió detectar que la mayoría de las empresas del sector confección zuliano utilizan una estrategia de financiamiento prepago (por encargo) para llevar a cabo sus operaciones productivas, por lo que en la actualidad no recurren a instrumentos formales de financiación externa, bien sea por el desconocimiento y/o dificultades de acceso a las fuentes de financiamiento, la cantidad de requisitos exigidos, así como la falta de una visión de negocio o gerencial para la ejecución de estrategias de financiamiento, que les permita ampliar sus operaciones y lograr el desarrollo de estas empresas.

Sin embargo, cabe destacar que para el sector estudiado, en caso de usar una fuente de financiamiento formal externa sería privada, lo cual no contrasta por un lado con la conducta esperada de financiarse al más bajo costo; ventaja que ofrecen los entes públicos, y por otro, con las teorías económicas tradicionales que identifican a la tasa de interés como el factor decisivo para el financiamiento. Por tanto, en este sector productivo, otros factores distintos a la tasa de interés como la cantidad de requisitos exigidos, el tiempo de respuesta, monto y plazo del financiamiento constituyen variables importantes para la toma de decisiones financieras.

En cuanto a los instrumentos de financiamiento a corto plazo que han sido utilizados por las empresas destaca el crédito con proveedores y en algunas oportunidades préstamos bancarios, sin embargo en la actualidad utilizan fundamentalmente la estrategia prepago; mientras que como instrumentos a largo plazo figuran préstamos provenientes de la banca y el manejo de patrimonio. Dado el tamaño y tipo de operación de estas empresas, están más orientadas hacia estrategias de financiamiento menos formales y a corto plazo, recurriendo principalmente a clientes (adelantos por trabajos a realizar) y proveedores (plazo de cancelación de facturas), con lo cual solo satisfacen requerimientos de capital de trabajo, de modo que cuando buscan ampliar sus operaciones deben recurrir a la banca privada que ofrece plazos y montos mayores.

Este tipo de estrategia de financiamiento (prepago) no contribuye al logro del desarrollo endógeno del sector productivo, pues las empresas apenas logran mantenerse en un nivel de supervivencia con lo que no se visualiza una perspectiva de crecimiento. Según la opinión de la mayoría de los gerentes entrevistados, para impulsar el desarrollo endógeno se requiere una estrategia que implique una combinación de financiamiento público y privado, dirigida especialmente a la actualización tecnológica a través de la adquisición de maquinarias y equipos.

En este sentido, es recomendable realizar una acción integral de fomento empresarial por parte del sector público, dirigida a diseñar y difundir estrategias de financiamiento que permitan lograr el desarrollo del sector confección zuliano, como también se les recomienda a los gerentes agruparse en organizaciones, cámaras, asociaciones industriales que los representen y expresen sus demandas y necesidades, ya sea a nivel de fuentes de financiamiento, información, tecnologías, entre otros beneficios.

## Referencias Bibliográficas

- Acuña, Marianela; Bracho, Yhajaira; Boscán, Mariby; Morales, Carlos; Rincón, Elita y Sandra, Maryana (2006). Informe final Comunidad de Santa Rosa de Agua, estado Zulia. Resultados no publicados. Trabajo final para el Seminario: Desarrollo Endógeno y Misiones. División de Estudios para Graduados. Facultad de Ciencias Económicas y Sociales. Universidad del Zulia. Maracaibo. Venezuela.
- Aguilar Cruz, Conrado (2005). Naturaleza del cambio tecnológico y el crecimiento económico. Extraído de [www.eudmet.net](http://www.eudmet.net). Consulta: 10/02/05.
- Arriola, Alcides (2007). La planificación financiera en las organizaciones. **Revista Virtual** (revista de la Universidad Católica de Occidente Santa Ana). Segunda publicación. El Salvador. Extraído de: [www.catolica.edu.sv](http://www.catolica.edu.sv) consulta: 29/10/2009 (Pp. 39-42).
- Boisier, Sergio (1999). Desarrollo (local): ¿De qué estamos hablando? Extraído de [www.agro.uba.ar](http://www.agro.uba.ar) consulta: 22/10/2009.
- Boscán, Mariby (2005). Fuentes de financiamiento utilizadas por las pequeñas y medianas industrias (PYMI) productoras de derivados lácteos del estado Zulia. Resultados no publicados. Maestría en Gerencia de Empresas. Universidad del Zulia. Venezuela.
- Boscán, Mariby y Sandra, Maryana (2006). Estrategias de financiamiento para la incorporación de innovaciones tecnológicas impulsoras del desarrollo endógeno en el sector lácteo. **Revista de Estudios Iberoamericanos**. Año 1, No. 1. Venezuela (Pp. 9-28).
- Brealey, Richard y Myers, Stewart (1993). **Principios de finanzas corporativas**. (Cuarta edición). Editorial McGraw-Hill Interamericana, S.A. Colombia.
- Brealey, Richard y Myers, Stewart (1998). **Principios de finanzas corporativas**. (Quinta edición). Editorial McGraw-Hill Interamericana, S.A. Colombia.
- Brealey, Richard; Myers, Stewart; Marcus, Alan (2007). **Fundamentos de finanzas corporativas**. (Quinta edición). Editorial McGraw-Hill Interamericana, S.A. España.
- Diez de Castro, Luis y López Pascal, Joaquín (2001). **Dirección financiera. Planificación, gestión y control** (Primera edición). Editorial Prentice Hall. España.
- Fernández, Pegguy y Borgucci, Emmanuel (2001). Crédito Bancario y La Pequeña y Mediana Industria Metalmeccánica del Municipio Maracaibo. **Revista de Ciencias Sociales (RCS)**. Vol VII, No. 1. Enero-Abril. Venezuela (Pp. 90-111).
- Gitman, Lawrence (2007). **Principios de Administración Financiera** (Décimo primera edición). Editorial Pearson Educación. México.

*Estrategias de financiamiento para el desarrollo endógeno  
del sector confección zuliano*

- Instituto de Investigaciones (2004). Base de datos programa: Factores de competitividad de las pequeñas y medianas empresas manufactureras en la región zuliana. Venezuela.
- Mas Herrera, María Josefina (2006). **Desarrollo endógeno, cooperación y competencia.** (Primera edición). Editorial PANAPO de Venezuela C. A. Caracas, Venezuela.
- Mintzberg, Henry; Brian, James y Voyer, John (1998). **El Proceso Estratégico. Conceptos, Contextos y Casos.** (Primera edición). Editorial Prentice Hall Hispanoamericana, S.A. México.
- Palacio, Joan y Ribeiro, Domingo (2007). **Creación y dirección de Pymes.** Ediciones Díaz de Santos. España.
- Pérez, Deisy (2008). Gerencia PYME, fortaleza sustentable para el desarrollo endógeno. **Revista Multiciencias.** Vol 8. No. 1. Punto Fijo, Venezuela (Pp. 81-90).
- Romero, Jenny; Sandra, Maryana; Morales, Mariher; Boscán, Mariby; Acosta, Ana (2000). “La industria de la confección zuliana en la era de la competitividad”. **Revista Venezolana de Gerencia.** Año 5 No. 11. Venezuela (Pp. 189-208).
- Ruiz Durán, Clemente (1992). “Las empresas micro, pequeñas y medianas: crecimiento con innovación tecnológica”. **Revista de Comercio Exterior.** Vol. 42, No. 2. México (Pp. 163-168).
- Sandra, Maryana; Boscán, Mariby y Romero, Jenny (2006). Factores económico-financieros determinantes de las decisiones de inversión privada en el sector confección. **Revista de Estudios Interdisciplinarios en Ciencias Sociales (TELOS).** Vol. 8, No. 2. Venezuela (Pp. 321 -338).
- Saloner, Garth; Shepard, Andrea y Podolny, Joel (2005). **Administración estratégica.** Editorial Limusa, S.A. de C.V. grupo Noriega editores. México.
- Sunkel, Osvaldo (1991). **El desarrollo desde dentro. Un enfoque neoestructuralista para América Latina.** Traductor: Eduardo Suárez. Editorial Fondo de Cultura Económica. México.
- Vázquez Barquero, Antonio (1999). **Desarrollo, redes e innovación. Lecciones sobre desarrollo endógeno.** Editorial Ediciones Pirámides S.A. Colección economía y empresa. España.
- Vázquez Barquero, Antonio (2005). **Las nuevas fuerzas del desarrollo.** Editorial Antoni Bosch. España.
- Vera, Mary (2001). “Gestión Financiera de la Pequeña y Mediana Industria en la ciudad de Maracaibo”. **Revista de Ciencias Sociales (RCS).** Vol. VII, No. 1. Venezuela (Pp. 178-199).