



Revista Arbitrada Venezolana  
del Núcleo Costa Oriental del Lago



 **mpacto** *Científico*

Universidad del Zulia

Diciembre 2016  
Vol. 11 N° 2

ppi 201502ZU4641  
Esta publicación científica en formato digital  
es continuidad de la revista impresa  
Depósito Legal: pp 200602ZU2811 / ISSN:1836-5042

 **Impacto Científico**

**Revista Arbitrada Venezolana  
del Núcleo LUZ-Costa Oriental del Lago**

Vol. 11. N°2. Diciembre 2016. pp. 155-164

## **Estrategias de inversión en propiedades, planta y equipos en el sector farmacéutico**

*Josnel Martínez-Garcés*

*Universidad del Zulia. Facultad de Ciencias Económicas y Sociales.  
Venezuela  
martinezjosnel@gmail.com*

### **Resumen**

La crisis económica y social que atraviesa Venezuela se ha extendido a diversos sectores de la economía y la industria farmacéutica no ha sido la excepción. A pesar de ello, muchas farmacias han efectuado altos niveles de inversión evidenciando un crecimiento en el sector. Por esta razón, la presente investigación tuvo como objetivo describir las estrategias de inversión en propiedades, planta y equipos en el sector farmacéutico del estado Zulia. Metodológicamente se trata de una investigación de tipo descriptiva con diseño de campo-no experimental y de corte transeccional. Los resultados demuestran que las principales estrategias de inversión en propiedades, planta y equipos se hacen en sustitución de equipos para mantener el negocio así como para la reducción de costos. Se sugiere tomar en consideración la realidad que experimenta la demanda del mercado, la cual en efecto ha aumentado debido al incremento de la población y a la propagación de nuevas enfermedades, que es el sector atendido por estas empresas. Esto propicia la inversión en oportunidades de crecimiento contribuyendo a obtener mayores niveles de rentabilidad.

**Palabras clave:** Estrategias de inversión; inversión; propiedades, planta y equipos; sector farmacéutico.

## *Strategies investment properties, plant and equipment in the pharmaceutical sector*

### **Abstract**

The economic and social crisis in Venezuela has spread to various sectors of the economy and the pharmaceutical industry has been no exception. However, many pharmacies have been made showing high levels of investment growth in the sector. For this reason, this research aimed to describe the strategies of investment in property, plant and equipment in the pharmaceutical sector of Zulia state. Methodologically it is a descriptive research with field-no transeccional experimental and cutting. The results show that the main strategies of investment in property, plant and equipment are made to replace equipment to keep the business as well as cost reduction. It is suggested to take into account the reality experienced by the market demand, which in effect has increased due to population growth and the spread of new diseases, which is served by these companies sector. This encourages investment in growth opportunities contributing to achieve higher levels of profitability.

**Key words:** Investment Strategies; investment; property, plant and equipment; pharmaceutical sector.

### **Introducción**

En la economía venezolana, específicamente el sector farmacéutico, cada día se vuelve más difícil la toma de decisiones gerenciales debido a que el país no cuenta con la producción requerida de medicamentos. Sumado al desabastecimiento, la regulación de los precios de los medicamentos, la falta de dotación por parte del Ministerio del Poder Popular para la Salud a los centros hospitalarios públicos y la política de medicamentos genéricos son aspectos de peso negativo que no han permitido al sector su sano crecimiento y desarrollo. Esto ha obligado a recurrir constantemente a las importaciones como medio de obtención de los productos; pero las divisas son otorgadas de manera muy restrictiva generando serias faltas de insumos y medicamentos en las farmacias (Conde, 2013).

De acuerdo a las cifras presentadas por el Banco Central de Venezuela (2014) las importaciones totales del año 2013 ascendieron a 44.951.787.132USD de los cuales 3.207.021.657USD corresponden a productos farmacéuticos representando un 7,13% del total de las mismas. En el año 2012, las importaciones totales de productos farmacéuticos fueron de 3.236.573.401USD (Banco Central de Venezuela, 2014), evidenciando así una disminución del 0,91% en la relación 2013-2012. Así, la tendencia de importaciones se ha mantenido dentro de un rango constante durante ambos años pero que no resulta cónsono ante el incremento de la población y las

crecientes demandas del sector; así lo muestran las noticias publicadas por periódicos nacionales (Conde, 2013).

En relación al tema del otorgamiento de las divisas para el sector farmacéutico, resulta interesante el monto adeudado por el Estado para con el sector en el año 2013 (Jiménez, 2014), las cuales ascienden a la cuantiosa cifra de 2.300.000.000USD. La deuda y la tardía liquidación de las adjudicaciones de la divisa hacen que las droguerías e industrias farmacéuticas no puedan satisfacer las demandas totales de la población venezolana. Esta situación obedece al control de cambio para la administración de divisas en el país aplicado desde el 22 de enero del año 2003 cuando fue publicado en la Gaceta Oficial N° 37.615 de la República Bolivariana de Venezuela (Asamblea Nacional, 2003).

Por otro lado, la inflación acumulada en el período 2011-2013 alcanzó un 88,5% según cifras del Banco Central de Venezuela (2014). Tanto el control de cambio como la alta tasa de inflación resultan determinantes para un país cuyo consumo interno está altamente representado por productos importados, lo cual ha afectado la operatividad de muchos sectores y vuelto engorrosa la aplicación de las estrategias financieras empresariales que permitan el logro de sus objetivos.

Esta idea es respaldada por Ceballos (2013), presidente de la Federación Farmacéutica Venezolana, quien afirma que las debilidades presentes en el sector durante el año 2010 se mantuvieron hasta el 2013 registrando más de un 50% de fallos en la distribución de medicamentos. En ese mismo periodo el abastecimiento ha sido intermitente impidiendo así satisfacer todas las necesidades de los consumidores.

Las empresas del sector farmacéutico ubicadas en el municipio Jesús Enrique Lossada del estado Zulia (Venezuela) no escapan a la realidad del país, la cual influye de manera directa en el proceso de administración financiera que éstas llevan a cabo. Los factores macroeconómicos descritos intervienen en la toma de decisiones y el establecimiento de estrategias para alcanzar los objetivos empresariales. Ante esta situación, los errores en la planificación, ejecución y control de las estrategias pudiesen acarrear la extinción de algunas de estas empresas.

Sin embargo, los resultados obtenidos de conversaciones con los propietarios de las farmacias arrojan que el sector ha tenido un crecimiento en cuanto a la inversión a largo plazo, probablemente debido a la aplicación de estrategias eficientes, a pesar de estar sumidas en un entorno desfavorable para su desarrollo (Koteich, entrevista 2014).

Resulta pertinente definir la estrategia de inversión como aquella que se implementa para destinar recursos a un uso particular que permitirá incrementar los beneficios económicos de la empresa (Ron, 2009). Las estrategias de inversión tienen dos aplicaciones: en el corto plazo y en el largo plazo. Si bien las estrategias a corto plazo abarcan aquellas que se aplican dentro del capital trabajo para honrar los compromisos de la empresa (Francés, 2001), las de largo plazo buscan determinar el activo necesario para las operaciones de la organización (Van Horne y Wachowicz, 2010).

Las inversiones a largo plazo van destinadas a la adquisición y/o mejora de activos fijos, permitiendo a la organización incursionar en nuevos mercados y desarrollar mejores productos así como a la actualización tecnológica para garantizar la flexibilidad ante los cambios del entorno (Francés, 2001). Adicionalmente Rivera (1993), señala que la necesidad de recursos humanos y el nivel de cualificación exigido a los mismos son ejemplos de en qué debe invertir la organización si desea establecer una posición competitiva en el largo plazo.

En función de lo expuesto, el objetivo planteado para el desarrollo de la presente investigación fue describir las estrategias de inversión en propiedades, planta y equipos en el sector farmacéutico del estado Zulia.

## **Metodología**

Desde el punto de vista metodológico y, en función del objetivo propuesto, este trabajo se considera descriptivo con un diseño de campo-no experimental y transversal, ya que en ninguna etapa de la investigación se ha sometido la variable a condiciones específicas que alteren su comportamiento y el instrumento se aplicó *in situ*, en un único momento.

La población estuvo constituida por las siete farmacias activas e inscritas en el Registro Municipal de la Alcaldía Bolivariana del municipio Jesús Enrique Lossada, del Estado Zulia (Venezuela) en mayo de 2015. Las unidades informantes fueron los gerentes generales y/o administradores de cada una de las unidades. Para obtener la información, no fue necesario aplicar técnicas de muestreo, así que la población a estudiar se consideró un censo poblacional por su carácter finito.

Se empleó la técnica de la observación mediante encuestas a través de instrumentos de recolección de datos como el cuestionario semi-estructurado, con preguntas abiertas y cerradas, que permitieran indagar las apreciaciones de los entrevistados en torno a la variable objeto de estudio. Se sometió a la validación por cinco (5) expertos en gerencia financiera y la confiabilidad fue medida calculando el coeficiente de *Alpha-Cronbach*, arrojando un resultado de 0,89, lo que revela que es altamente confiable. Además de esto, se efectuó una entrevista abierta a un gerente de las empresas farmacéuticas involucradas, con el fin de indagar la situación actual del sector en el municipio Jesús Enrique Lossada y contar con la justificación práctica para el desarrollo del estudio.

## **Resultados**

Las estrategias de inversión en propiedades, planta y equipos van orientadas a la sustitución de equipos para mantener el negocio, aprovechar oportunidades de crecimiento, la reducción de costos y para cumplir requisitos legales y/o de seguridad (Brigham y Houston, 2008). A continuación se presenta la Tabla 1 donde se muestran las estrategias de inversión a largo plazo en propiedades, planta y equipos aplicadas en el sector farmacéutico del estado Zulia.

**Tabla 1. Estrategias de inversión en propiedades, planta y equipos en el sector farmacéutico del estado Zulia**

Estrategia aplicada	Sí		No		Total	
	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr
Inversión en sustitución de equipos para mantener el negocio	7	100,00	0	0,00	7	100,00
Inversión en oportunidades de crecimiento	2	28,57	5	71,43	7	100,00
Inversión para reducción de costos	7	100,00	0	0,00	7	100,00
Inversión por requisitos de seguridad y/o ambientales	5	71,43	2	28,75	7	100,00

Fa: Frecuencia absoluta; Fr: Frecuencia relativa

Fuente: Elaboración propia (2015)

Una estrategia de inversión de sustitución maquinarias y/o equipos *para mantener el negocio* incluye las adquisiciones para reemplazar el equipo deteriorado o dañado que se emplea en la producción de bienes rentables; estas resultarán necesarias si la empresa desea permanecer en el mercado. Decidir este tipo de inversiones generalmente se hace sin recurrir a un proceso complejo dada su importancia para la marcha de la organización (Brigham y Houston, 2008).

En este sentido, las empresas encuestadas manifestaron realizar evaluaciones anuales a sus activos fijos (28,57%), aunque la mayoría lo hace de manera trimestral (71,43%). Cuando se indagó sobre la oportunidad de realizar alguna sustitución de activos fijos para mantener el negocio, se evidenció que la mayoría de las empresas estudiadas las efectúan dentro del corto plazo (42,86%), otras dentro del mediano plazo (28,57%) y solo una minoría dentro del largo plazo (14,29%).

Cuando se les preguntó a los gerentes y/o administradores de estas empresas si consideraban la sustitución de equipos para mantener el negocio como una estrategia para generar mayor rentabilidad, un 100% de ellas respondieron afirmativamente. Para ellas, el hacerlo les permite aumentar sus beneficios económicos y disminuir los tiempos de atención al público lo que contribuye altamente a la eficacia de sus actividades. Se valida así la teoría de Brigham y Houston (2008), para quienes este tipo de inversiones generalmente se hace sin recurrir a un proceso complejo dada su importancia para la marcha de la organización, las cuales resultarán necesarias si la empresa desea permanecer en el mercado.

Una segunda estrategia es la inversión para oportunidades de crecimiento. Esta se desarrolla cuando una compañía produce determinado bien o presta cierto servicio pero prevé un incremento en la demanda para los años venideros. Si las instalaciones disponibles y operativas dentro de la organización son inadecuadas para satisfacer la demanda o resultan insuficientes, será necesario poner en práctica estrategias de inversión para ampliar la capacidad de la empresa.

En vista de que, prácticamente, todo producto termina obsoleto en algún momento, el crecimiento de la compañía y las consecuentes necesidades de inversión en propiedades, planta y equipos dependerán del desarrollo y comercialización de nuevos productos (Moyer y col., 2008). Entre las empresas estudiadas, un 28,57% declaró que la demanda del mercado ha crecido por encima de su capacidad instalada en los últimos cinco años, un 57,14% lo considera falso y un 14,29% manifiesta no saberlo.

Un 100% de las que sí reconocen el crecimiento del mercado por encima de su capacidad operativa, afirman haber efectuado inversiones dentro del corto plazo para enfrentarlo. Así, como sostiene Moyer y col. (2008), el crecimiento de la empresa y las consecuentes necesidades de inversión en propiedades, planta y equipos dependerán del desarrollo y comercialización de nuevos productos.

Otra estrategia consiste en la inversión para la reducción de costos, la cual se aplica cuando el uso de activos antiguos u obsoletos hace las operaciones normales de la empresa mucho más costosas debido al mayor costo de mantenimiento y tiempo de suspensión de estos. Esta situación presentan oportunidades de inversión para la sustitución de equipos básicos anticuados y obsoletos por equipos nuevos y eficaces (Moyer y col., 2008).

Brigham y Houston (2008) sintetizan el concepto al decir que dentro de esta categoría se incluyen las inversiones para reemplazar cualquier equipo que aun estando útil resulta ser obsoleto. En este sentido, un 100% de las empresas estudiadas conocen el impacto que tiene sobre su rentabilidad el uso (y consecuente desgaste) de los activos fijos en las operaciones.

Por esta razón, un 85,71% de ellas evalúa la obsolescencia de sus equipos constantemente y un 14,29% lo hace de manera eventual. A fin de investigar las intenciones por las cuales estas empresas invierten para reducir los costos, un 71,43% expresó hacerlo para disminuir sus costos generales de uso, mientras un 28,57% para aminorar los tiempos de suspensión (ocio) en el uso de los equipos.

Al contrastar estos resultados con la teoría de Moyer y col. (2008), se muestra que los activos antiguos u obsoletos hacen las operaciones normales de la empresa mucho más onerosas debido al mayor costo de mantenimiento y tiempo de suspensión (ocio) de estos. Tal situación presenta oportunidades de inversión para la sustitución de equipos básicos anticuados y obsoletos por equipos nuevos y eficaces.

Por último, la estrategia de inversión para cumplir requisitos de seguridad y/o ambientales se aplica para la adquisición de equipos para el control de contaminación, de ventilación, de protección contra incendios, entre otros (Moyer y col., 2008). Estas se apegan a órdenes gubernamentales y se les conoce como “inversiones obligatorias” o “proyectos no generadores de ingresos” (Brigham y Houston, 2008).

A las empresas se les preguntó cuáles requisitos de seguridad y/o ambientales gubernamentalmente les eran exigidos, y los resultados obtenidos de un 100% de ellas fueron: manejo de contaminación, ventilación y control de incendios. Todas

tienen claramente definidos estos requisitos y conocen la obligatoriedad de invertir en ellos, pero solo un 71,43% ha materializado dicha inversión, mientras un 28,57% no lo ha hecho.

Así, al referirse a las estrategias de inversión para cumplir requisitos de seguridad y/o ambientales se supo que las empresas encuestadas aplican este tipo de estrategias de inversión considerándola parte de un “requisito de obligatoriedad legal”. Tal como Brigham y Houston (2008) las llaman: “inversiones obligatorias” o “proyectos no generadores de ingresos”.

Estos resultados demuestran que dentro de la inversión en propiedades, planta y equipos, las principales estrategias de inversión a largo plazo en el sector farmacéutico del estado Zulia son la sustitución de equipos para mantener el negocio y la inversión para reducción de costos, seguidos por la inversión para cumplir requisitos de seguridad y/o ambientales.

## **Conclusiones**

En la presente investigación se evidenció que las empresas estudiadas hacen evaluaciones trimestrales con oportunidad de reemplazo dentro del corto plazo como sustitución de equipos para mantener el negocio. Mediante esta estrategia las empresas buscan generar mayor rentabilidad y consolidar el posicionamiento del negocio. Al hacer referencia de las oportunidades de crecimiento, para la mayoría de estas empresas la demanda del mercado no ha crecido; sin embargo, las que sí creen en un crecimiento han efectuado inversiones para satisfacer el mismo.

La mayoría de estas empresas están conscientes del impacto que tiene sobre su rentabilidad el uso y desgaste de los activos fijos en sus operaciones. Por ello, evalúan la obsolescencia de sus equipos de manera permanente con el fin de invertir para reducir los costos generales. Con el fin de cumplir requisitos de seguridad las empresas estudiadas deben cubrir lineamientos relacionados al manejo de la contaminación, ventilación y control de incendios, efectuando inversiones en este sentido.

En función de esto, y a fin de optimización de las estrategias de inversión a largo plazo en el sector farmacéutico del estado Zulia, se propone tomar en cuenta la realidad que experimenta la demanda del mercado, la cual ha aumentado debido al incremento de la población y propagación de nuevas enfermedades, que es el sector atendido por estas empresas. Esto propicia la inversión en oportunidades de crecimiento contribuyendo a obtener mayores niveles de rentabilidad (Moyer y col., 2008).

## **Referencias bibliográficas**

Asamblea Nacional (2003) Gaceta Oficial N° 37.615. Decreto 2.303. 22 de enero de 2003. Venezuela

Banco Central de Venezuela (2014). Exportaciones e importaciones de bienes y servicios. Disponible en: <http://www.bcv.org.ve/c2/indicadores.asp>.

Brigham, E. y Houston, J. (2008). *Fundamentos de administración financiera*. Ediciones Thompson. México.

Ceballos, F. (2013). Crisis en el sector farmacéutico se extenderá hasta el 2014. (Documento en línea). Disponible en: <http://elimpulso.com/articulo/crisis-en-el-sector-farmaceutico-se-extendera-hasta-el-2014>.

Conde, D. (2013). La Federación de farmacias venezolana denuncia la falta de medicamentos. Disponible en: <http://elimpulso.com/articulo/federacion-farmaceutica-venezolana-desabastecimiento-de-medicamentos-podria-superar-el-de-alimentos>.

Francés, A. (2001). *Estrategias y planes para la empresa en el cuadro de mando integral*. Editorial Pearson Educación. México.

Jiménez, D. (2014). Las cifras de la crisis. (Documento en línea). Disponible en: <http://www.eluniversal.com/opinion/140527/las-cifras-de-la-crisis>.

Koteich, K. Gerente de Farmacia Medifarmacia, C.A.; La Concepción (Edo. Zulia - Venezuela), 04 de julio de 2014.

Moyer, Ch., McGuigan, J. y Kretlow, W. (2008). *Administración financiera contemporánea*. Editorial Thomson. México.

Rivera, O. (1993). La interrelación entre estrategia y resultados económico-financieros. *Revista Estudios Empresariales* N° 83 pp. 35-48.

Ron, Z. (2009). *Estrategias de inversión*. Editorial Editores 2004. Colombia.

Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2010). *Administración financiera*. Editorial McGraw Hill. México.

## Anexo 1

### Instrumento de recolección de datos para medir la variable estrategias de inversión a largo plazo

**Objetivo de la investigación:** Describir las estrategias de inversión en propiedades, planta y equipos en el sector farmacéutico del estado Zulia

Variable Dimensión Sub-dimensión	Indicador	ÍTEM
Estrategias de inversión a largo plazo Tipos de estrategias de inversión a largo plazo Propiedades, planta y equipos	Inversión en sustitución para mantener el negocio	La empresa evalúa la condición de los activos fijos de la empresa con una frecuencia: a. Trimestral b. Semestral c. Anual d. Otro período (Especifique): e. No evalúa los activos fijos
		Una vez detectado el deterioro de los activos, la inversión en sustitución se realiza: a. En el corto plazo b. En el mediano plazo c. A largo plazo d. Nunca
		La sustitución de equipos puede generar mayor rentabilidad para su empresa: a. Sí b. No ¿Por qué?:
		En los últimos cinco años, la demanda del mercado ha crecido por encima de su capacidad instalada: a. Sí b. No c. No sabe
		El incremento en la demanda le ha impulsado a efectuar inversiones que permitan hacer frente a la misma: a. Sí b. No ¿Por qué? (En caso que la respuesta sea "b"):
Inversión en oportunidades de crecimiento		Una vez presentada la oportunidad de crecimiento, la inversión se realiza: a. En el corto plazo b. En el mediano plazo c. A largo plazo

**Anexo 1****Instrumento de recolección de datos para medir****La variable estrategias de inversión a largo plazo (continuación)**

**Objetivo de la investigación:** Describir las estrategias de inversión en propiedades, planta y equipos en el sector farmacéutico del estado Zulia

Variable Dimensión Sub-dimensión Indicador	ÍTEM
Estrategias de inversión a largo plazo Tipos de estrategias de inversión a largo plazo Propiedades, planta y equipos Inversión para cumplir requisitos de seguridad y/o ambientales	Inversión para la reducción de costos
	La empresa conoce el impacto que tiene sobre su rentabilidad el uso (y consecuente desgaste) de los activos fijos en las operaciones: a. Sí b. No
	La obsolescencia de los equipos que utiliza la empresa dentro de las operaciones normales se evalúa: a. Constantemente b. Eventualmente c. Muy esporádicamente d. Nunca
	La inversión en propiedades, planta y equipo permite la reducción de costos de: a. Mantenimiento b. Suspensión c. Otros. Especifique:
	Existen requisitos de seguridad y ambiente para el sector donde actúa su empresa relacionados con: a. Manejo de contaminación b. Ventilación c. Control de incendios d. Todos los anteriores e. Ninguno de los anteriores
	La empresa tiene claramente definido los requisitos de seguridad y ambiente, y cómo deben ser manejados dentro de la misma: a. Sí, todos b. No, ninguno c. Sí, algunos ¿Cuáles? (En caso que la respuesta sea "c"):
Inversión para cumplir requisitos de seguridad y/o ambientales	La gerencia ha realizado inversiones de algún tipo a fin de cumplir con estos requisitos de seguridad y ambiente,: a. Sí b. No ¿Cuáles? (En caso que la respuesta sea "a"):



UNIVERSIDAD  
DEL ZULIA

---

 **mpacto** *Científico*

Revista Arbitrada Venezolana  
del Núcleo LUZ-Costa Oriental del Lago

Vol. 11. N°2 \_\_\_\_\_

*Esta revista fue editada en formato digital y publicada  
en diciembre de 2016, por el **Fondo Editorial Serbiluz,**  
**Universidad del Zulia. Maracaibo-Venezuela***

[www.luz.edu.ve](http://www.luz.edu.ve)  
[www.serbi.luz.edu.ve](http://www.serbi.luz.edu.ve)  
[produccioncientifica.luz.edu.ve](http://produccioncientifica.luz.edu.ve)