

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL PERÚ
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES



**Análisis de la estructura de financiamiento de las
empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV en
el periodo 2016 – 2019**

**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PARA OBTENER EL
GRADO DE BACHILLER EN CONTABILIDAD**

AUTORA

Chipana Cardenas, Maricielo

ASESOR

Diaz Becerra, Oscar Alfredo

2020

Resumen

El presente Plan de Tesis busca demostrar que las decisiones de financiamiento contribuyen en forma eficiente en la gestión financiera de las empresas azucareras supervisadas por la SMV en el periodo 2016 al 2019. La importancia de la investigación gira en que la caña de azúcar aporta al PBI agrícola en gran medida, por lo tanto, el sector azucarero genera impacto positivo en el crecimiento en la economía peruana. Asimismo, es importante resaltar que dicho sector se encuentra expuesto a diversos riesgos de mercado, por ende, es relevante analizar las decisiones de financiamiento por las cuales se optaron para mitigar dichos riesgos. En este sentido, primero se busca determinar los riesgos de mercado que se presentaron en el sector azucarero tanto social, económico y climático, para luego analizar si las decisiones de financiamiento por las cuales se optaron contribuyeron eficientemente a la gestión financiera en las empresas azucareras supervisadas por SMV, en el periodo de estudio. La metodología consiste en un enfoque cualitativo, debido a que, en la presente investigación se realizará el análisis financiero para determinar el comportamiento referente a las decisiones de financiamiento. Por lo detallado, la hipótesis de esta investigación es que las decisiones de financiamiento adoptadas por las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV en el periodo 2016 al 2019, contribuyen en forma eficiente con su gestión financiera.

Abstract

The following thesis plan attempts to demonstrate that financing decisions contribute efficiently to financial management of sugar companies supervised by the SMV between 2016 and 2019. The importance of this research is based on the fact that sugarcane contributes largely to the agricultural GDP. For this reason, the sugar industry generates a positive impact on the Peruvian economy's growth. Likewise, it is important to realize that this sector is exposed to various market risks. For this reason, analyzing financial decisions that valued mitigating those risks is relevant. In this perspective, we will first attempt to determine the market risks that arose in the sugar industry, whether they may be social, economic, or climatic, to later analyze if the financial decisions that were made contributed efficiently to the financial management of sugar companies by the SMV during the period of this study. The methodology used consists of a qualitative approach, since in this research the financial analysis will be made to determine the behavior related to financing decisions. Specifically, the hypothesis of this research is that the financing decisions made by companies in the sugar industry supervised by the SMV between 2016 and 2019 contribute efficiently to their financial management.

Contenido

1.	Problema de Investigación	6
1.1	Antecedentes del Problema.....	6
1.2	Formulación del Problema.....	10
1.3	Justificación de la Investigación	11
1.4	Objetivos	12
1.5	Alcances y limitaciones de la Investigación	13
2.	Marco Teórico	14
2.1	Antecedentes del problema.....	14
2.2.	Bases Teóricas.....	18
2.2.1	Estructura financiera.....	19
2.2.2	Análisis Financiero.....	21
2.2.3	Gestión Financiera.....	38
2.2.4	Análisis del sector azucarero.....	34
2.2.4	Azúcar como commodity.....	38
3.	Hipótesis y Variables	49
3.1	Hipótesis.....	49
3.1.1	Hipótesis General.....	49
3.1.2	Hipótesis Específica.....	49
3.2	Variables	49
3.2.1	Identificación de variables.....	49
3.2.2	Operacionalidad de variables.....	50
4.	Metodología de investigación	53
4.1	Tipo de investigación.....	53
4.2	Diseño de la investigación	54
4.3	Población y muestra	54
4.3.1	Descripción de la Población.....	55
4.3.2	Selección de la muestra	55
4.4	Recolección de datos.....	56
4.4.1	Diseño de instrumentos	56
4.5	Procesamiento y Análisis de los datos.....	57

5. Administración del Proyecto de Investigación.....	57
5.1 Cronograma de actividades.....	59
5.2 Estructura tentativa del proyecto	60
5.3 Matriz de consistencias	61
Bibliografía.....	63



Título:

Análisis de la estructura de financiamiento de las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV en el periodo 2016 – 2019.

1. Problema de Investigación

La finalidad de este apartado es contextualizar el problema de investigación que será desarrollado en el presente trabajo. En primer lugar, se detallarán los antecedentes del problema desde una perspectiva nacional, se explicarán los diversos contextos. En segundo lugar, se enunciarán los problemas de investigación, los cuales buscarán ser analizados en el presente trabajo de tesis. Por último, se mostrarán los objetivos de la investigación basados en la formulación de los problemas tanto generales como específicos, así como la justificación de la investigación, alcances y limitaciones.

1.1 Antecedentes del Problema

El azúcar es considerado uno de los commodities con mayor demanda a nivel mundial, ya que este bien forma parte del proceso de fabricación de diversos productos solicitados por el mercado internacional masivamente, y a su vez su comercialización aislada impacta de manera positiva en la balanza comercial de los países que se dedican a su exportación.

La industria azucarera peruana se remonta a los años del virreinato español, “a poco de la invasión europea al Perú llegó la caña de azúcar tras visión del conquistador y gobernador de Trujillo don Diego de Mora quien la trajo de México y la sembró en su hacienda del valle de Chicama” (Dargent, 2017, p.7). Asimismo, de acuerdo con el “historiador Romero Pintado, en el año 1549 el pacificador Pedro de La Gasca, anotó en un informe que para esa fecha ya había en el Perú cuatro trapiches que molían caña y producían azúcar” (Dargent, 2017, p.7).

Este fue el comienzo de la actividad azucarera en el Perú, abarcando en su proceso de diversificación en todo el norte de país, temporadas de producción ejemplar y en otras épocas una baja de producción, pero a pesar de cualquier tipo de situación, este bien se ha considerado como pieza importante del sector agroindustrial peruano. Actualmente, el sector se localiza esencialmente en “los valles de lo que hoy son la costa de las regiones de Lambayeque, La Libertad y Ancash, en otros lugares como Arequipa” (Dargent, 2017, p.7). En Arequipa se produce en pequeñas cantidades y por lo general la tecnología no está tan avanzada como las haciendas azucareras situadas en el norte del país.

Asimismo, es importante detallar, que la industria azucarera sufrió grandes cambios durante todo su camino de crecimiento en el mercado peruano. En el periodo del gobierno militar de Juan Velasco Alvarado (1968-74), “la industria azucarera peruana fue cooperativizada durante la Reforma Agraria, esto quiere decir que, pasó a ser un sector fuertemente controlado por el Estado tanto en la gestión como en su relación con el mercado interno vía la fijación de precios” (Zegarra & Salcedo, 2004, p.10). Antes de la Reforma Agraria, el sector azucarero peruano “exportaba aproximadamente 500,000 toneladas de azúcar representando un 7.2% del total de exportaciones, con una masa laboral de unos 28,000 trabajadores, una de las más importantes de la costa norte” (Zegarra & Salcedo, 2004, p.10).

De igual importancia, durante la década de los setenta, “las ex haciendas se convirtieron en cooperativas manejadas por los trabajadores, pero con fuerte presencia del Estado a través de comités de gestión” (Zegarra & Salcedo, 2004, p.10). En estos primeros años post-reforma la industria consiguió mantener niveles de productividad moderados, aunque la inversión en mantenimiento y renovación de los campos de cultivo de azúcar empezó a decaer. Hacia mediados de la década de los noventa, el gobierno de Alberto Fujimori dispuso empezar una transformación de reforma del sector azucarero en base al ingreso de capital privado en las

empresas cooperativas. “Para esto, a partir de 1996 se dispusieron medidas legales que permitían la conversión de estas empresas cooperativas en sociedades anónimas, y al mismo tiempo, se promovió un proceso de entrada de inversionistas a través de la compra de acciones” (Zegarra & Salcedo, 2004, p.12). Posteriormente en los inicios de este siglo, el sector azucarero sufrió grandes estragos debido a hechos económicos, climatológicos y sociales.

En primer lugar, en el 2017, todo el norte del país fue afectado por un fenómeno climático, que impactó severamente a gran parte del sector agroindustrial; el fenómeno del Niño Costero (Vergara, 2016), el cual afectó a gran número de hectáreas no determinadas de siembra, pero que fueron consideradas suficientes para detener casi toda la producción azucarera del país, puesto que la caña que se encontraba ahí, no se podía procesar debido a que los campos de sembrío estaban totalmente inundados y a su vez, al ingresar la caña mojada al ingenio de azúcar del proceso de cristalización, que es el más importante, no se llegaba a realizar.

Los principales grandes ingenios que fueron afectados fueron: La Libertad (Agroindustrial Laredo, Casa Grande S.A.A y Cartavio), Chimbote (San Jacinto), Lambayeque (AgrOlmos), Piura (Agrícola del Chira) que son supervisadas por la SMV. Después, en el 2018, los precios internacionales del azúcar bajarían drásticamente, serían los precios más bajos de la última década, este hecho se produjo, ya que los precios referenciales fueron muy presionados en ese año, por un inesperado incremento en la producción de exportadores como India, Tailandia y la Unión Europea, este episodio se consideró según los expertos como una situación de superávit global del azúcar.

En el año 2019, las empresas azucareras peruanas denunciaron a la República de Colombia ante la Comunidad Andina, por vulnerar la libre competencia, debido al establecimiento de un Fondo de Estabilización de Precios del Azúcar (FEPA). Ante este hecho, la Asociación Peruana de Agroindustriales de Azúcar y Derivados (APAAD) indica que esta “medida

entorpece, impide y distorsiona la competencia en el mercado regional andino, y en especial, afecta a los sembradores y productores de caña de azúcar del Perú” (APAAD, 2019, p.20).

Por otro lado, en el mismo año, se iniciaron las preocupaciones a causa de la posibilidad de la entrada de azúcar procedente de Guatemala, sin cobro de aranceles al país, mediante la firma del TLC. El gremio azucarero estaba convencido que este hecho provocaría una baja considerable en las ganancias en el interior del país, pues que el total de azúcar refinada que se importaría al país sería casi el 30% de la producción peruana habitual.

Es por ello, que la industria azucarera es uno de los sectores agroindustriales que ha sido afectado por diversos factores externos e internos en su historia de crecimiento, pero también es importante detallar que la industria azucarera se ha mantenido como una de las industrias peruanas con mayor participación en la balanza comercial, mediante la elección de una correcta estructura de financiamiento.

Es clave resaltar que cada compañía posee una estructura de financiamiento distinta, tal y como lo mencionan Weston y Copeland (1995) quienes definen “la estructura de financiamiento como la forma en la cual se financian los activos de una empresa” (Jaque & Soto, 2009, p. 18). Asimismo, las decisiones de financiamiento son importantes para toda figura empresarial ya que les faculta cumplir sus metas operativas y de crecimiento; sin embargo, se deben tomar considerando los objetivos empresariales. Desde otra perspectiva, “para expertos como Damodaran (1999) y Mascareñas (2004), la estructura financiera debe contener todas las deudas que impliquen el pago de intereses, sin importar el plazo de vencimiento de las mismas” (Jaque & Soto, 2009, p.18), es decir es la combinación de todas las fuentes financieras de la empresa, sea cual sea su plazo o vencimiento.

Mediante el paso de los años se han realizado varios estudios con relación a la comprensión de las diversas razones o factores que determinan

las estructuras financieras de las compañías, las cuales no han llegado a teoría final, ya que este comportamiento difiere de una situación aislada, puesto que está subordinado al contexto económico, social y cultural por el cual pase la compañía, por lo tanto, no existe una teoría que pueda expresar de manera certera y coherente la estructura de financiamiento.

Una compañía puede elegir entre una gran diversidad de fuentes de financiamiento, el financiamiento por terceros o financiamiento externo, es el utilizado con mayor frecuencia, ya que brindan grandes cantidades de capital de manera inmediata, por otro lado, tenemos al financiamiento con fondos propios o financiamiento interno (Ross et al., 2012). Por lo tanto, teniendo en cuenta las formas de financiamiento, éstas se pueden clasificar en, según su fuente de origen, espacio temporal y costo implicado.

Por consiguiente, las decisiones de financiamiento pertenecen completamente a la empresa, si decide por uno u otro en mayor proporción, pues es conveniente que se evalúen las proporciones según las necesidades del negocio, y que estas decisiones ayuden a su continuidad, sin obstáculos. El sector azucarero peruano ha sabido sobrellevar diversas situaciones de riesgo financiero, en estas últimas décadas, mediante sus decisiones de financiamiento acertadas y eficientes.

1.2 Formulación del Problema

El azúcar es reconocido como un commodity de gran demanda a nivel mundial, por ende, las empresas que se dediquen a este rubro deben de tener en cuenta la gran necesidad de adquisición a nivel internacional y a su vez que, su producción se pueda ver afectada por factores externos o internos. Por lo tanto, teniendo en cuenta que el sector azucarero peruano ha pasado por grandes tramos en su historia, donde se ha visto afectada directamente en su producción y comercialización, es valioso reconocer, como ha podido continuar con sus actividades financieras sin decaer, es decir cómo ha logrado sobrellevar los problemas de endeudamiento fortuito y cuales han sido las medidas de sus propietarios para la continuación del

giro del negocio – sostenibilidad; esto busca mostrar la importancia de las fuentes de financiamiento para las empresas de esta envergadura. Es por ello, que es fundamental realizar una investigación sobre el análisis de las fuentes de financiamiento que se optaron, para contrarrestar cualquier situación que pudiera dañar la comercialización del producto a nivel nacional e internacional.

En este contexto, adquieren relevancia las siguientes preguntas de investigación.

1.2.1 Problema Principal

¿Las decisiones de financiamiento adoptadas por las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV han contribuido con su gestión financiera en el periodo 2016-2019?

1.2.2 Problemas Específicos

¿Las decisiones de financiamiento adoptadas por las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV reflejan una preferencia por el financiamiento con propietarios en el periodo 2016-2019?

¿Las decisiones de financiamiento adoptadas por las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV reflejan una preferencia por el financiamiento a largo plazo en el periodo 2016-2019?

¿Las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV evidencian el cumplimiento de políticas de pago de dividendos en el periodo 2016-2019?

1.3 Justificación de la Investigación

En la actualidad, la caña de azúcar aporta con el 3.6% del PBI agrícola, esta actividad ayuda al crecimiento económico del país en gran escala, ya que contribuye con gran porcentaje del PBI agrícola y es considerado como uno de los commodities con mayor solicitud a nivel mundial, por lo tanto el

sector azucarero genera gran impacto en la economía peruana (Ministerio de Agricultura y Riego, 2019). Asimismo, es importante resaltar que este sector se encuentra expuesto a diversos riesgos de mercado, por lo que es relevante analizar qué medidas de financiamiento son las que más contribuyen para mitigar estos riesgos.

En este sentido, el fin principal de la investigación es analizar la estructura de financiamiento por la cual han optado las empresas del sector para mitigar los riesgos de mercado, lo cual permitirá reconocer cuales fueron las estrategias que se utilizaron en este sector tan importante en la economía peruana, ya que las decisiones de financiamiento son parte de la administración principal de las empresas, la cual busca planear, obtener y utilizar los fondos para garantizar la gestión financiera positiva, lo cual puede ser utilizado para lograr mejoras en los resultados financieros y generar mayor crecimiento económico.

1.4 Objetivos

Esta sección reflejará los objetivos sobre los cuales se desarrollará la presente investigación, en base a la formulación de los problemas de la sección anterior.

1.4.1 Objetivo general

Analizar si las decisiones de financiamiento adoptadas por las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV han contribuido con su gestión financiera en el periodo 2016-2019.

1.4.2 Objetivos específicos

- Determinar si las decisiones de financiamiento adoptadas por las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV reflejan una preferencia por el financiamiento con propietarios en el periodo 2016-2019.

- Determinar si las decisiones de financiamiento adoptadas por las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV reflejan una preferencia por el financiamiento a largo plazo en el periodo 2016-2019.
- Analizar si las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV evidencian el cumplimiento de políticas de pago de dividendos en el periodo 2016-2019.

1.5 Alcances y limitaciones de la Investigación

1.5.1 Alcances

El análisis de esta investigación está relacionado a empresas del sector azucarero que realizan sus actividades en el territorio peruano. En ese sentido, el alcance de la investigación pretende identificar cual fue la estructura de financiamiento por la que optaron estas empresas, para contribuir de forma eficiente con su gestión financiera, así como la elección correcta de las decisiones de financiamiento que contribuyeron con la continuidad del negocio.

Asimismo, el periodo delimitado comprende los periodos del 2016 al 2019, debido a que, en ese lapso de tiempo, se presentaron hechos económicos, climáticos y sociales que afectaron directamente a la comercialización de este commodity a nivel nacional e internacional. La investigación comprende a las empresas del sector azucarero supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) en el periodo indicado, las cuales serán descritas en la sección metodológica de este proyecto.

1.5.2 Limitaciones

Esta investigación no presenta limitaciones que puedan impedir su desarrollo, debido a que se cuenta con acceso a fuentes bibliográficas e investigaciones vinculadas a la problemática de este proyecto. Asimismo, la información financiera que se requiere para el desarrollo de esta

investigación es de dominio público, ya que los estados financieros y las memorias de las empresas del sector azucarero se encuentran disponibles en el portal de la SMV.

2. Marco Teórico

El presente capítulo, se describirán las principales investigaciones realizadas en torno a la importancia de las decisiones de financiamiento para las empresas del sector azucarero peruano. Asimismo, se revisarán las bases teóricas esenciales para el desarrollo de la investigación respecto a la importancia de la estructura de financiamiento en la empresa azucarera.

2.1 Antecedentes del problema

La revisión de diversas fuentes bibliográficas relacionadas con el problema de investigación y, específicamente con el caso a estudiar que es enfocado a las decisiones de financiamiento y como impactan en la gestión financiera de empresas azucareras supervisadas por la SMV en el periodo 2016 - 2019, no ha arrojado proyectos o investigaciones similares al respecto. Sin embargo, se han realizado diversas tesis referidas a la industria azucarera peruana, centrándose en el estudio individualizado de ellas, como es el caso, de una tesis que tiene como título “Valorización de Agroindustrial Laredo S.A.A” (Rodríguez, 2017), la cual consiste en desarrollar la valorización económica de la empresa, y con ello se busca la mejora continua de la administración interna de la compañía para así lograr objetivos económicos y financieros futuros.

En esta investigación el autor busca generar la valorización de la empresa utilizando el método de flujo de caja descontado, para así encontrar el valor económico de la empresa y mediante su hallazgo, generar diversas propuestas de inversión. Por lo tanto, la investigación posee una sección de análisis de resultados de indicadores económicos y financieros.

Por ello, primero se analiza el escenario económico por el cual pasa la empresa azucarera Agroindustrial Laredo al 2017, y a su vez se indaga en

temas de antecedentes de la empresa, la industria azucarera peruana, oferta y demanda del azúcar en el Perú, precio del azúcar y fuerzas competitivas nacionales e internacionales. Luego, se procede a realizar la valorización de la empresa utilizando diversos ratios financieros como: ratios de liquidez, gestión, rentabilidad y solvencia, y a su vez se analizan los riesgos financieros a los cuales podría estar propensa la compañía, como: riesgo de mercado, riesgo de tasa de interés, riesgo de moneda, etc. En efecto, a través de un análisis cuantitativo y descriptivo, se pudo generar la valorización adecuada para Laredo S.A.A al 2017, mediante el análisis situacional y el análisis de resultados de indicadores económicos y financieros.

Asimismo, Loayza-Peña (2018) desarrolló una investigación sobre el análisis de la gestión financiera de las empresas azucareras Cartavio y Paramonga de 2000 al 2004, donde se señala la importancia de las herramientas económicas, ya que éstas permiten identificar y resolver posibles problemas económicos y financieros dentro de la compañía eficientemente, la cual se titula "Análisis de la Gestión Financiera de Empresas Azucareras, análisis de casos: Cartavio y Paramonga ". En este trabajo se buscó evaluar el impacto del análisis la gestión financiera, de las empresas azucareras, Cartavio y Paramonga, cómo se ejecutan las diversas actividades de financiamiento y si éstas, son óptimas para la estabilidad del negocio.

Por ello, se analizó la estructura de financiamiento de las compañías señaladas, donde se identificaron sus problemas financieros posibles, y su elección sobre las decisiones de inversión y financiamiento principalmente. Cabe resaltar, que en la investigación se señala que las condiciones del sector azucarero son difíciles desde el punto de vista financiero, pues se encuentran con serios problemas de liquidez e insolvencia financiera. También, se señala que, mediante la realización de una evaluación financiera, se podrá generar una mejora de gestión económica y financiera con posibles soluciones que se presentan en la investigación.

La metodología aplicada en esta investigación es mixta, tanto cualitativa, es decir descriptiva donde se hace hincapié a temas del sector azucarero peruano en el agro nacional, el marco legal y ley de restructuración económica financiera de las empresas agrarias, el entorno económico azucarero, y a su vez también esquematiza la teoría referente a herramientas económicas, los procesos de inversión y financiamiento. Asimismo, posee su parte cuantitativa, ya que se analiza la información financiera de las empresas señaladas donde se permite identificar las decisiones de inversión y financiamiento.

Por lo tanto, mediante este análisis mixto, se concluyó que las empresas “tienen similares cuadros de estructura económica financiera y tienen total similitud, lo cual permite entrever que las empresas no tienen un buen manejo financiero” (Loayza, 2004, p.89). Y a su vez, no identifican su situación de crisis financiera, por lo tanto, adolecen de estrategias adecuadas de inversión y, su estructura de financiación denota grandes desajustes con los procesos de inversión.

Además, se desarrolló un plan estratégico, el cual es un conjunto de actividades que desarrolla la compañía de manera secuencial con el fin de proyectarse a futuro y, al alcance de una visión establecida para la mejora continua de sus actividades, para una de las industrias azucareras más grandes del Perú, Paramonga S.A.A. Esta tesis desarrollada por Hidalgo, Mosaihuate, Patrón y Salas (2016) se titula “Planeamiento Estratégico de Agro Industrial Paramonga S.A.A”. Dicha tesis, tuvo como objetivo demostrar mediante la realización de un proceso estratégico, que la compañía Paramonga S.A.A podría mejorar sus proyecciones a futuro y a su vez, llegar a la visión establecida, dicho objetivos se alcanzaron mediante la utilización de tres etapas de análisis. Benites et al (2016) afirman que fueron:

Formulación, que es la etapa de planeamiento propiamente dicha y en la que se procura encontrar las estrategias que llevarán a la organización de la situación actual a la situación futura deseada;

implementación, en la cual se ejecutarán las estrategias retenidas en la primera etapa; y evaluación y control, cuyas actividades se efectuarán de manera permanente durante todo el proceso (p. 7).

Por ello, se empleó una metodología cualitativa, ya que durante toda la investigación se imponen las bases teóricas, se desarrollan en su mayoría conceptos relacionados a la compañía y evaluaciones internas y externas para indagar en su rendimiento y así, proponer un plan estratégico certero y enriquecedor económicamente para la empresa Paramonga S.A.A. Por lo tanto, se llega a plantear seis objetivos de largo plazo, los cuales se lograrán mediante la realización del plan estratégico, compuesto de nueve estrategias finales, la de mayor relevancia es la siguiente,

“el aumentar la producción de azúcar refinada, ya que en la evaluación externa se determinó que la demanda interna de azúcar refinada está siendo atendida con importaciones y la demanda interna de azúcar rubia está cubierta por la producción nacional” (Benites et al., 2016, p.88).

Además, dicha tesis remarca que el azúcar es “un commodity con una demanda inelástica y por lo tanto se debe implementar una estrategia referida a incrementar ventas de azúcar embolsada a nivel internacional, puesto que la demanda interna de azúcar embolsada es incipiente, ya que solo representa un aproximado del 5% al 2016” (Benites et al., 2016, p.89).

Por último, se analizó la tesis desarrollada por Meza, Peralta, Gavilán y Maldonado (2017) la cual se titula “Impacto del Buen Gobierno Corporativo en la Generación de Valor Financiero de las Empresas Agroindustriales Peruanas que Cotizan en la Bolsa de Valores de Lima”. Dicha tesis tuvo como objetivo probar que la implementación de un buen gobierno corporativo, el cual se define como el marco de normas y prácticas que esquematizan una estructura para la dirección correcta de las compañías. En las empresas agroindustriales la implementación de

un buen gobierno corporativo generaría mejoras en el desempeño económico y, por lo tanto, se conseguiría un incremento del valor financiero.

Es clave resaltar, que en la investigación se detalla la importancia del sector agroindustrial con referencia al total de los sectores productores peruanos. Asimismo, se abordan temas como, el impacto del sector en evolución económica a través del tiempo en el país, los principales problemas financieros que ha sobrellevado el sector, y se realiza el análisis financiero minucioso de las empresas agroindustriales que cotizan en la SMV al 2017, tomadas como muestra, encontramos las empresas del sector azucarero como: Paramonga, Laredo, San Jacinto, Cartavio, Chucarapi y Casa Grande, que serían esenciales analizar, porque forman parte de la población en la presente investigación.

Por ello, se utilizó una metodología descriptiva, ya que “pretende medir y especificar los datos y características de las empresas agroindustriales peruanas que cotizan en la BVL, de una manera real, precisa y sistemática, en un entorno en el cual la información disponible es limitada” (Luis et al., 2017, p.99). Asimismo, dicha investigación se realizó utilizando un enfoque cualitativo, ya que “se planteó trabajar sobre la recolección de datos disponibles, sin importar su cantidad y de modo puramente descriptivo, no enfocada en encontrar una relación de causa y efecto entre las variables” (Luis et al., 2017, p.99).

En síntesis, de acuerdo a la revisión de información, no se ha identificado una investigación que haya analizado la estructura de financiamiento de empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV, en el periodo 2016-2019. No obstante, las tesis mencionadas contribuirán como guías para el desarrollo de esta investigación, porque abordan temas de diversas empresas azucareras, que están supervisadas por la SMV.

2.2. Bases Teóricas

En esta sección se desarrollará el marco teórico esencial que servirá de pauta para el análisis de los resultados, así como los conceptos

fundamentales para el desarrollo de la presente investigación. Por lo tanto, primero se conceptualizará la teoría sobre la estructura de financiamiento dentro de las empresas, donde verán puntos relacionados a la información financiera, análisis financiero y análisis de indicadores. Después, se indagará en la importancia de la aplicación correcta de las decisiones de financiamiento para la gestión financiera. Luego, se analizará al sector azucarero, su origen y la importancia de este sector en el país. Por último, se estudiará específicamente el commodity azúcar y los diversos factores que han generado distorsión en su demanda a nivel nacional, durante el periodo 2016 – 2019.

2.2.1 Estructura financiera

En este apartado se abarcarán temas vinculados a la estructura financiera de las compañías, se describirán el valor de la información financiera, las diversas herramientas que ayudan al análisis financiero y se conceptualizará la importancia de las decisiones de financiamiento, y como éstas impactan en la gestión financiera respectivamente.

a) Información financiera

En el mundo económico existe un elemento muy importante, que con el paso de los años ha ganado un espacio considerable, como una de las mejores herramientas para la toma de decisiones más eficaces, ésta es la información financiera, reconocida como “un conjunto de datos presentados de manera ordenada y sistemática, cuya magnitud es medida y expresada en términos de dinero, que describen la situación financiera, los resultados de las operaciones y otros aspectos relacionados con la obtención y el uso del dinero” (Academia de Contabilidad Financiera, 2014, p.3).

La información financiera es esencial en el área administrativa o de finanzas de una entidad económica, ya que, mediante su análisis, se encargan de generar y emitir los estados financieros para dar a conocer la situación financiera. Por lo tanto, la información financiera debe ser útil para

los usuarios, ya que debe ser generada bajo condiciones de exactitud para mostrar la verdadera situación económica y financiera.

Cabe resaltar, que la información financiera debe ser netamente confiable, pues lo proporciona la propia compañía, y para su generación se establece políticas y procedimientos resguardados por el control interno de cada compañía, habitualmente. A su vez, el control interno presta atención directamente a la información financiera ya que en ella se está representando de manera numérica el flujo operativo, por consiguiente, esta información deberá “ser relevante, veraz y comparable, lo cual es esencial para los usuarios de la información financiera, pues les permite tomar decisiones oportunas y objetivas” (Granados & Rendón, 2010, p.3).

a) Estados Financieros

Asimismo, el objetivo de la información financiera es ser fuente base para la elaboración de los estados financieros, en ellos se detallarán sobre los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de la entidad, por lo tanto, la información financiera “es útil para los usuarios, ya que con ello evaluarán las perspectivas de entradas de efectivo netas futuras y, ayudará a la administración en la gestión de los recursos económicos” (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, 2018).

Por otro lado, la elaboración de los estados financieros es esencial para la continuidad de cualquier negocio, por lo tanto el análisis “consiste principalmente en comparar el desempeño de la compañía con el de otras de la misma industria y en segundo lugar, evaluar las tendencias de la posición financiera a través del tiempo” (Ehrhardt & Brigham, 2007, p. 144). Además, ayuda a los gerentes a identificar las deficiencias y a tomar las medidas certeras para mejorar el desempeño notoriamente. Por lo tanto, el valor real del análisis de los estados financieros gira en el hecho de que generan conocimiento sobre las utilidades, los dividendos y el flujo de efectivo libre de manera compacta. Por lo tanto, desde el punto de vista del inversionista, la esencia del análisis consiste en la ayuda para la

programación de condiciones futuras y, más importante aún, esta herramienta es un punto de partida para planear medidas que mejoren el desempeño.

Cabe resaltar, que los estados financieros son utilizados y solicitados por tres grandes grupos; En primer lugar, los gerentes ya que lo utilizan para examinar, controlar y mejorar las actividades de la empresa, en segundo lugar, los analistas de crédito, ya que ellos buscan estudiar y evaluar la capacidad de pago de una compañía y por último analistas de acciones, ya que quieren tener certeza sobre la eficiencia, riesgo y perspectivas de crecimiento de la empresa (Ehrhardt & Brigham, 2007).

2.2.2 Análisis financiero

El análisis financiero es “la indagación e interpretación de la información contable de una compañía con el objetivo de valorizar la situación económica actual y proyectar su desenvolvimiento futuro” (Ealde, 2020, p.1). Asimismo, al realizar un análisis de calidad, la compañía podrá generar diversas posibilidades de planeamiento financiero de manera apropiada a las necesidades detectadas o metas establecidas. Además, es de gran utilidad para realizar proyecciones futuras, usando los datos de análisis actuales para prever posibles situaciones de riesgos financieros.

El análisis financiero, trae diversas ventajas para el funcionamiento correcto de la compañía, entre estas están las siguiente; “permite realizar diagnósticos empresariales certeros, permite apreciar la evolución temporal en la entidad analizar, aporta una base para la toma de decisiones internas o para terceros con respecto a la empresa y facilita el seguimiento y control de una compañía” (Ealde, 2020, p.1).

De modo que, el análisis de información financiera es de gran utilidad en la actualidad, pues tal vez, se pueden realizar de forma mecánica e irreflexiva, y eso resulta muy peligroso; en cambio, si se analiza utilizando la inteligencia y sensatez, suministrarán datos importantes referentes a la

actividad de la compañía, principalmente en cómo se encuentra la situación financiera a la fecha que se generen dichos estados financieros, ya que éstos revelarán los puntos fuertes y débiles de una compañía, comparados con los de otras de la misma industria o con estados financieros de otros años, que indicarán si la situación financiera ha mejorado o se ha deteriorado con el tiempo.

Por lo tanto, el análisis financiero posee diversas herramientas, con las cuales se puede desarrollar el respectivo análisis, por excelencia se encuentran los llamados índices o ratios financieros, son utilizados como instrumentos esenciales en la actualidad para brindar una opinión certera de la situación financiera y económica. Por lo tanto, los índices o ratios financieros son correlaciones matemáticas que posibilitan analizar diversos aspectos del desempeño histórico de una compañía y también ayudan al análisis de la situación financiera a futuro (Dumrauf, 2010).

Asimismo, otros autores reconocen a los índices o ratios, con diversos nombres, como el de razones financieras (Ehrhardt & Brigham, 2007), los cuales son clasificados de diferente forma en diversos libros referentes a finanzas corporativas, pero todo estos nombres llega a describir lo mismo, estas herramientas tienen como objetivo ayudar a evaluar los estados financieros, y todos cumplen con este requisito.

Por otra parte, el análisis financiero tiene muchos usuarios principalmente es requerido por los bancos, que lo utilizan a menudo para examinar la < salud financiera de un cliente >. Igualmente son utilizados como covenants en las operaciones crediticias, es decir, “como un conjunto de parámetros que el tomador de un préstamo o el emisor de un bono se compromete a observar, durante toda la vigencia del préstamo o parte de ella en beneficio del acreedor” (Dumrauf, 2010, p.53).

Es importante resaltar que el análisis financiero es considerado útil en el mundo económico, pero igualmente poseen limitaciones, por lo tanto, esta técnica ha sido continuamente puesta en tela de juicio, ya que se debe tener

en cuenta que el análisis financiero no solo debe ser número, sino también deberá ser explicativo y analítico, mediante la obtención de las razones financieras y poder interpretarlas correctamente, y además añadir el análisis situacional político, económico y climático, para observar la internación de impacto en la situación financiera.

Con todo lo mencionado anteriormente, más que dar respuesta sobre la verdadera situación financiera de las compañías, éstas nos ayudan de manera analítica y concreta, y al mismo tiempo obligan a generarnos más preguntas pertinentes a temas financieros, pues los índices nos darán un punto de referencia sobre la situación económica-financiera de la empresa, para que así, las compañías se puedan proyectar correctamente a cambios en la estructura de capital o decisiones financieras (Dumrauf, 2010). Antes de iniciar el análisis financiero es primordial perfeccionar el balance de todo rubro que origine dudas en cuanto a tratamiento y clasificación y trasladarlo a donde realmente le corresponda, para no generar cálculos erróneos.

No obstante es clave resaltar que, que el análisis financiero no solo se realiza mediante la obtención de índices financiero, sino que existen otros instrumentos de análisis, por tanto los estados financieros generalmente se analizan en tres niveles, “en primer lugar: el análisis vertical y segundo lugar, el análisis horizontal, donde se establecen proporciones relevantes y tendencias; en tercer , el conjunto índices que nos muestra aspectos de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y solvencia” (Dumrauf, 2010, p.54).

Por lo tanto, en los siguientes párrafos se detallará de forma concretas cada una las clasificaciones correspondientes para realizar un correcto análisis financiero, las cuales serán; a) Análisis Vertical, b) Análisis Horizontal y c) Índices Financieros.

a) Análisis Vertical

El análisis vertical también conocido como "estructural o análisis de estados financieros porcentuales es una herramienta para generar diagnósticos financieros, su uso es esencial para identificar las partidas más relevantes o las de mayor porcentaje en los estados financieros de un mismo período" (Dumrauf, 2010, p.55).

Este tipo de análisis es utilizado para valorar la estructura interna de los estados financieros, con la finalidad de obtener la participación porcentual de las diversas partidas sobre un total o subgrupo, por lo tanto este tipo de análisis cumple con las expectativas esenciales de pertenecer a las herramientas o instrumentos de la administración financiera, y lo más importante posibilita examinar la situación financiera y los resultados de la compañía en un período determinado, es decir, no ejecuta una comparación de las cifras año a año (Dumrauf, 2010).

Por lo tanto, este tipo de análisis es primordial, ya que con él podemos observar la participación de cada partida en el rubro mayor que los agrupa, con cuánto porcentaje aporta anualmente, o como éste ha variado con el paso de los años, si así es el caso. Este análisis desencadenará una serie de descubrimientos financieros, y se podrá identificar que partida es la que más posee variaciones y cómo éstas han fluctuado con el paso de los años o si éstas se han mantenido.

b) Análisis Horizontal

Mediante el análisis horizontal se permite establecer tendencias para los diversos rubros de la información financiera, haciendo una comparación contra un año anterior, y para que este análisis se realice, es necesario fijar un "año base" (Dumrauf, 2010). Además, cuando se utiliza esta técnica, se deberá tener en cuenta diversos contextos económicos, sociales o climáticos que pudieron afectar en los años comparativos.

Este tipo de análisis es muy importante en el mundo económico, ya que se podrá determinar diversas comparaciones entre diversos años, para analizar de manera coherente las variaciones vistas, si así es el caso. Se podrán generar preguntas de investigación, como ejemplo: ¿por qué se generan cambios drásticos o leves?

c) Índices Financieros

Los índices financieros son herramientas utilizadas para el análisis de la situación financiera de la empresa, por lo tanto, mediante el análisis de ratios se puede determinar si la gestión financiera de la compañía se ha realizado bien o mal. Por otro lado, con ellas se pueden hacer proyecciones económico-financieras bien fundamentadas, para la mejora en la toma de decisiones.

Asimismo, de manera matemática un índice, ratio o razón financiera es la relación entre dos variables. Por tanto, las ratios son utilizados por las compañías como medio de análisis donde intervienen dos variables, principalmente del balance general o también llamado estado de situación financiera, de donde se obtiene información sobre el diagnóstico de un conjunto de variables contables. Cabe resaltar que, la comparación entre razones financieras de períodos distintos, sirven además para detectar tendencias, por lo tanto, el análisis contribuye a anticipar problemas y permite buscar soluciones adecuadas a tiempo.

Según los autores de los siguientes libros: Finanzas Corporativas: Un enfoque Latinoamericano, de G. Dumrauf, y el libro de Fundamentos de Administración Financiera, de S. Block, G. Hirt y B. Danielsen, los indicadores financieros pueden ser agrupados de diversas maneras, por lo tanto, al dar la lectura de estos dos textos y otros también referidos a finanzas, se ha concluido en seleccionar cuatro grupos de ratios financieros que ayudarán directamente para la realización esta investigación.

Los índices financieros se dividen en cuatro grandes grupos, los cuales son los esenciales para realizar esta investigación. Estos grupos son índices de liquidez, índices de solvencia, índices de rentabilidad y índices de actividad, los cuales se describen en los párrafos siguientes.

El primer grupo que es referido a los índices de liquidez, son aquellos que “representan una medida de la capacidad de la compañía para hacer frente a sus deudas de corto plazo” (Dumrauf, 2010, p.83). Es decir, los índices de liquidez son un conjunto de medidas cuyo objetivo es determinar si una empresa es capaz de convertir sus activos en liquidez a corto plazo.

Los principales indicadores de liquidez son tres, en primer lugar, se encuentra la liquidez corriente, este índice se calcula de la división de activo corriente y pasivo corriente, dicho índice nos muestra cuantas veces podemos cubrir nuestras obligaciones con activo de la compañía. En segundo lugar, se encuentra la liquidez seca o prueba ácida, este índice posee la misma finalidad del índice de liquidez corriente, la única diferencia es la disminución del rubro inventarios del total de activos, ya que uno de los activos puede generar mayores inmovilizaciones, se calcula mediante la división del total de activos corrientes disminuyendo los inventarios, ya que es considerado como una de las partidas más líquidas, con el total de pasivo corriente. Por último, la prueba defensiva este índice posee la finalidad de mostrar la liquidez inmediata de la compañía, por lo tanto, se generará mediante la división del rubro efectivo y equivalente entre el pasivo corriente.

Es importante detallar que las compañías pueden diseñar ratios a medida para el ámbito de liquidez, adaptándose a la naturaleza del giro de negocio, dicho sea, el caso, se deberá construir una ratio a sus necesidades.

Asimismo, se encuentra el grupo referido a los índices de solvencia, este indicador mide la capacidad empresarial para afrontar el nivel de

endeudamiento, se define como “la facultad de una empresa para realizar con todas sus obligaciones de pago, independientemente de cuando tenga que hacerle frente, tanto de largo o corto plazo” (Wong, 2000, p.75).

Los principales indicadores de solvencia son tres, en primer lugar, se encuentra la cobertura de intereses, este ratio mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses contractuales, se halla mediante la división de la utilidad operativa o utilidad antes de interés (UAI) y el total de gastos financieros.

En segundo lugar, el índice de cobertura de activo fijo el cual indica las veces en las que el activo es financiado con recursos de largo plazo, se halla, mediante la división de deudas a largo plazo más patrimonio neto menos impuesto diferido entre al activo fijo neto, además el índice de razón de deuda y razón de grado de propiedad son complementarios entre ellos; con el mencionado ratio, se logra determinar si la compañía posee financiamientos por terceros o de manera propia. La razón de deuda se halla dividiendo: total pasivo entre total activo, y la razón de grado de propiedad se halla por diferencia, restando el monto hallado a un cien por ciento, normalmente se muestra de manera porcentual.

Por otro lado, se encuentran los índices de rentabilidad, que son considerados como “una serie de índices que sirven para medir la capacidad de obtención de beneficios, principalmente a través de los fondos propios disponibles o del activo total con el que cuenta la empresa” (Block et al., 2013, p.50).

Los principales indicadores de rentabilidad son tres, en primer lugar, se cuenta el índice de margen de utilidad el cual indica que porcentaje representa la utilidad neta sobre las ventas que se realizaron, se halla mediante la división de la utilidad neta entre la venta totales. En segundo lugar, el índice de rendimiento sobre los activos es también conocido como retorno sobre los activos, en el idioma inglés Return on assets (ROA), mide el porcentaje de rentabilidad que representa la utilidad neta sobre el activo total. Cabe resaltar que, “si bien el ROA es un índice utilizado con

frecuencia, lo extraño es que relaciona el resultado de los accionistas con el capital total de la firma (acciones y deuda), cuando generaría más conocimientos, el relacionar el resultado de los accionistas con el patrimonio neto, que es el capital invertido por éstos” (Dumrauf, 2010, p. 67), se calcula mediante la división de la utilidad neta y los activos totales de la compañía. Por último, el índice de rendimiento sobre el capital, también conocido por su nombre en el idioma inglés como Return on equity (ROE), “dicho índice nos dice el después de los impuestos sobre el patrimonio neto” (Dumrauf, 2010, p.67). Se halla mediante la división de la utilidad neta entre el capital contable o también conocido como patrimonio total.

Por último, se encuentran los índices de actividad o también conocidos como ratios de gestión, ayudan a descubrir la efectividad y la eficiencia en la gestión de una compañía. Por lo tanto, su finalidad es medir el funcionamiento correcto de “las políticas de gestión de la empresa relativas a las ventas al contado, las ventas totales, los cobros y la gestión de inventarios” (Dumrauf, 2010, p.64). En general, los índices de actividad procuran juzgar la eficiencia con que las compañías usan sus activos y pasivos, se detallarán a continuación mencionados índices de actividad, citados en el libro de Finanzas Corporativas de G. Dumrauf ; Rotación de crédito, días de cobranza, rotación de inventarios, rotación de proveedores, rotación del activo total, rotación de activo y rotación del capital de trabajo.

d) Decisiones financieras

Las decisiones financieras son consideradas como un elemento esencial de la administración principal de las compañías, la cual busca planear, obtener y utilizar los fondos para maximizar su valor o generar continuidad en el giro del negocio, por ende, “el estudio del financiamiento permite encontrar respuestas específicas que lograrán que los accionistas de la empresa continúen o mejoren sus planes de gestión financiera presentes o futuros”(Dumrauf, 2010, p.120).

“El financiamiento funciona como el < sirviente > de la compañía, la esencia de planeamiento estático es combinar los beneficios fiscales de la deuda con la necesidad de flexibilidad financiera del negocio” (Dumrauf, 2010, p. 122). Por otro lado, podemos sintetizar al financiamiento, modo o forma mediante una compañía constituye los recursos financieros necesarios para lograr desarrollar una actividad.

Existe una clasificación, y según G. Dumrauf (2010), son decisiones de inversión, financiamiento y desinversión; a continuación se detallarán cada una de ellas.

En primer lugar, las decisiones de inversión es un opción financiera la cual se basa en invertir el capital con un rendimiento superior al costo de éste. Cabe resaltar que este tipo de opción financiera, posee un carácter riesgoso, ya que es irreversible, es decir que una vez elegida, es complicado y costosa revertirla en una compañía (Dumrauf, 2010).

En segundo lugar, las decisiones de financiamiento o también nombrada por algunos autores como estructura de financiamiento, es un tema financiero complejo, ya que con el paso de los años se han realizado diversos estudios con respecto a las razones o criterios que van a definir la elección por una determinada estructura de financiamiento, pero éstos no han llegado a una teoría final que pueda explicar correctamente o coherentemente la elección de una estructura financiera (Jaque & Soto, 2009).

Asimismo, las compañías pueden elegir diversas formas de financiamiento, siendo las más utilizadas la financiación externa o financiación interna, ya que regularmente las compañías lo ven como una primera opción para solucionar situaciones financieras graves, teniendo en cuenta que existen no solo dos formas de financiamiento, y que éstas se clasificarán dependiendo del punto de vista de la compañía. Por lo tanto, teniendo en consideración que existe diversas formas de financiamiento, se puede contemplar una clasificación de tipos de financiamiento, dependiendo la fuente de origen, temporalidad y costo implicado.

A continuación se detalla la clasificación de los tipos de financiamiento, los cuales se clasifican según su fuente de financiamiento, según temporalidad y según costo implicado, según la tesis de G. Jaques y G. Soto (2009).

Primero se encuentra la clasificación según la fuente de financiamiento, Aguirre (1992) y Amat (1998) analizaron las fuentes de financiamiento desde dos puntos de vista, la primera fue nombrada "financiación interna o autofinanciación que es la proveniente de los recursos generados por la empresa, es decir de los beneficios no distribuidos, y la segunda fue la financiación externa, que es la obtenida de accionistas, proveedores, acreedores y entidades de crédito" (Jaques & Soto, 2009, p.18).

El financiamiento interno o propio es generado principalmente por la parte no distribuida de los ingresos totales de la compañía. Según Aguirre (1992), puede hacerse una distinción dentro de este tipo de fuente de financiamiento y segmentarla en tres subgrupos; reservas, provisiones y amortizaciones.

Financiamiento externo o por terceros el cual es "proveniente del recurso de la actividad ordinaria de la empresa o del uso del financiamiento ajeno con costo explícito" (Jaques & Soto, 2009, p.18). Por lo tanto, la fuente externa puede dividirse en cuatro subgrupos fundamentales; financiamiento por proveedores, entidades de crédito, mercados organizados y otras vías.

Luego, se encuentra la clasificación según temporalidad o plazos, este tipo de financiamiento es determinado según el tiempo en el cual se accederá al financiamiento, de corto o largo plazo, este tiempo es decidido únicamente por la compañía que opta por dicho tipo de financiamiento (Dumrauf, 2010).

Las fuentes de financiamiento a corto plazo se definen como cualquier pasivo originalmente programado para ser reembolsado dentro de un año

y son agrupados en cuatro subgrupos principales, según Weston (1995), son los sueldos o impuestos acumulados, créditos comerciales entre compañías, préstamos bancarios a corto plazo y papel comercial. Además, se puede clasificar en dos sub categorías según Gitman (1986), en sin garantía y con garantía .

Las fuentes de financiamiento a largo plazo se definen como cualquier activo que es financiado con capital a largo plazo. “Los tipos de financiamiento a largo plazo son: arrendamiento, acciones preferentes y comunes, valores convertibles, cupones de compra, utilidades retenidas y dividendos” (Jaque & Soto, 2009, p.18).

Por ultimo, se clasifican según su costo implicado, este tipo de financiamiento se basa en el costo económico que genera realizarlo, existen casos donde el financiamiento no posee costo implicado, ya que se logran mediante el dinero de la compañía sin tener que generar un plan para suplir dicho gasto, pero existen otros casos, donde éstos si poseen un costo implicado, un claro ejemplo, son los intereses que se cobran por la obtencion de préstamos financieros que emiten los bancos (Dumrauf, 2010).

Cuando se opta por un financiamiento sin costo las compañías cubren el financiamiento operativo con sus propios ingresos, desde el punto de vista del pasivo operativo. Por otro lado, cuando se opta por un financiamiento con costo, las compañías obtan por generar crédito con instituciones financieras o con el gran público inversionista mediante las bolsas de valores, por el que se paga una tasa de interés fija o variable y que puede ser a corto o a largo plazo.

Para concluir con la clasificación de la fuente, se encuentra las decisiones de desinversión, el cual se refiere al acto de retirar recursos de algún proyecto o plan de inversión con el fin de reasignarlos. Por lo tanto, se refiere a toda actividad que sea contraria a la acción de invertir” (Dumrauf, 2010, p.505). Este tipo de acontecimiento ocurre cuando las

empresas no tienen una noción certera sobre la inversión en un proyecto, por ende, algunos proyectos quedan parados o se le da por cancelado.

2.2.3 Gestión financiera

La gestión financiera es una de las ramas de las ciencias empresariales, de necesidad para todas las compañías, para determinar el correcto manejo de los recursos económicos, por lo tanto, “la gestión financiera se encarga de definir en como la empresa financia sus operaciones, para lo cual usualmente se requieren recursos propios y de terceros” (Llempen, 2018, p.11) .

Cabe resaltar, “que hoy en día los individuos y las compañías desean obtener una excelente vida económica, para invertir, para comprar y aumentar su capacidad financiera, y es aquí donde la administración financiera juega un papel importante y primordial” (Llempen, 2018, p.11), ya que mediante la gestión financiera se puede determinar “las ganancias obtenidas, las pérdidas, el comportamiento de las ventas, las compras, entre otras funciones, pero todo esto se puede analizar por medio de los estados financieros” (Llempen, 2018, p.12). Asimismo, es clave resaltar que la gestión financiera ayuda a la toma de decisiones dentro las compañías, ya que generan un análisis correcto de manejo de recursos y eso ayuda a la proyección a futuro de la compañía para corregir errores o evitarlos (Llempen, 2018).

a) Importancia de las decisiones de financiamiento para la gestión financiera

Es esencial establecer una estructura de financiamiento, donde se calcule correctamente las proporciones de los recursos a utilizar, por ejemplo, si se decide por un financiamiento de corto o largo plazo, tener un correcto manejo de proporciones. Es clave resaltar que la política de endeudamiento afecta al valor de las acciones, es importante hallar una combinación correcta que permita decidir si es con recursos propios o de terceros. Por lo tanto, para aplicar correctamente una distribución se tendrá

que realizar un análisis de riesgo de la sociedad, por el efecto que puede tener sobre el coste de las fuentes de financiamiento (Jaque & Soto, 2009).

Las decisiones de financiamiento son esenciales para las compañías que lo estructuran correctamente, pues les permiten el crecimiento del negocio o la continuidad de éste. Por ende, para la realización de una planificación correcta sobre las decisiones de financiamiento se tendrá que evaluar sucesos pasados que hayan podido impactar en la compañía, para generar una estrategia de proyección de financiamiento eficaz e idónea. Por lo tanto, las decisiones de financiamiento impactarán directamente en la gestión financiera de cualquier compañía, la cual se define como la atribución de técnicas, métodos y procedimientos que buscan calcular y generar mayor la rentabilidad, así como evaluar proyectos del negocio.

Además, la gestión financiera nos señala la adquisición y utilización de los recursos financieros. Por lo tanto, “es aquella técnica que nos ayuda a tomar decisiones sobre asignación de recursos, como adquirirlos, invertirlos y gestionarlos, tienen relación con los medios financieros necesarios para que opere el negocio” (Córdoba, 2007, p.12).

2.2.4 Análisis del sector azucarero

En el siguiente apartado se realizará un análisis al sector azucarero peruano abarcando los siguientes temas de origen y características, importancia del sector y se detallarán las compañías que conforman el sector.

a) Origen y características

La humanidad necesita fuentes naturales de alimentación para realizar actividades diarias o generar productos derivados de éstos para la comercialización a gran escala. En efecto, desde tiempos del virreinato peruano se ha mostrado gran interés por extraer productos de fuentes

naturales para su comercialización, y este es el caso, de la caña de azúcar, del cual se extrae la azúcar procesada.

Este interés económico de hacendados peruanos fue el inicio de una actividad que ha estado presente permanentemente, creando así el sector azucarero en el Perú, desde entonces ocupando un lugar especial en “la actividad económica de la agricultura peruana, ubicado principalmente en los valles de lo que hoy son la costa de las regiones de Lambayeque, La Libertad y Ancash” (Mariátegui, 2019, p.1).

Es importante resaltar que mediante el paso de las décadas de 1950 y 1960, el Perú fue uno de los productores de azúcar notable del mundo, fue el periodo de las Haciendas Azucareras y los Barones del Azúcar con gran inversión extranjera (Ministerio de Agricultura y Riego, 2018). Hasta tener una ruidosa caída en las décadas de 1960 y 1980 por la ejecución de la Reforma Agraria, tras el Golpe de Estado en 1968 donde gran cantidad de haciendas pasaron a manos de trabajadores, volviéndose cooperativas, bajo el control total del Estado peruano y luego se dio comienzo a la época del terrorismo en el país, como resultado de esto, Perú se transformó en importador de azúcar consecuentemente (Mariátegui, 2019). El sector azucarero, luego de muchos años de desgaste, los ingenios azucareros volvieron en gran parte a manos privadas iniciando a mediados de las décadas de 2000 y 2010, una vez más su desarrollo e incremento de productividad mediante las importantes inversiones en equipos y tecnología.

Asimismo, el sector azucarero nacional ha probado diversas etapas de crecimiento y contracción en el periodo 2010-2020, “por diversos factores: climáticos, productivos y en algunos casos modificaciones de la normatividad del sector, básicamente en la tenencia de la propiedad para el caso de las empresas azucareras” (Gómez, 2012, p.4).

b) Importancia del sector azucarero

El sector azucarero es considerado “como uno de los principales sectores agroindustriales en el Perú, ya que genera un aporte importante al valor bruto de la producción agropecuaria y en especial en el subsector agrícola” (Gómez, 2012, p.4).

Actualmente, el subsector agrícola tuvo un crecimiento de 2,6% en el Valor Bruto de la Producción Agropecuaria (VBP), el cual se puede observar en la Tabla 1, básicamente por la mayor producción obtenida de diversos productos nacionales, donde se resalta el sector azucarero, el cual creció un 5,7%, puesto que existe mayor cantidad de superficies de cosecha y mejoras en el rendimiento de producción en las zonas productivas de La Libertad, Ancash y Arequipa. (Ministerio de Agricultura y Riego, 2019).

Tabla 1

Variación (%) del Valor de la Producción Agropecuaria según subsectores
Periodo: enero - diciembre 2014 - 2019

Sector/subsector	2014	2015	2016	2017	2018 ^p	2019 ^p
Agropecuario	1,9	3,9	2,2	2,8	7,8	3,2
Agrícola	0,9	3,1	1,0	2,8	9,3	2,6
Pecuario	3,5	5,2	4,0	2,8	5,6	4,1

^p Preliminar

Fuente: MINAGRI-DGESEP-DEA

Fuente: (Ministerio de Agricultura y Riego, 2019)

Asimismo, la caña de azúcar “contribuye con el 3.6% del PBI agrícola, representando 160 000 hectáreas sembradas, localizadas principalmente en Piura, Lambayeque, La Libertad, Lima Ancash y Arequipa” (Mariátegui, 2019, p.2). También, gran cantidad de peruanos dependen directa o indirectamente del sector azucarero, aproximadamente 492 000 personas, ya que para el funcionamiento de los ingenios azucareros se necesita gran cantidad de mano de obra. Igualmente, “en los últimos años, se han generado ingresos públicos por más de 2 000 millones a través de

impuestos. Además, es una actividad inclusiva, pues 50 000 hectáreas están en manos de 10 000 pequeños agricultores” (Mariátegui, 2019, p.2).

Por lo tanto, el sector azucarero contribuye de manera positiva en la economía peruana, vista con el paso de los años, es una actividad que tiene origen desde épocas virreinales, la cual no ha perdido su importancia a través del tiempo, sino que se sigue ganando campo en el mundo agroindustrial nacional, como una de las actividades productivas más importantes del país y con mayor crecimiento continuo.

c) Compañías azucareras peruanas

A los finales del 2018, la industria azucarera estaba conformada por 13 grandes compañías a nivel nacional que contaban con alrededor de 125 000 hectáreas de caña de azúcar (Ministerio de Agricultura y Riego, 2018). Las cuales se situaban en las provincias de Piura, Lambayeque, La Libertad, Ancash, Lima y Arequipa, estas zonas del país han sido reconocidas como las mejores zonas en el país para el cultivo de caña de azúcar, ya que cuentan con las condiciones climáticas favorables para su cultivo.

Las compañías azucareras son las siguientes; Piura: Caña Brava, Lambayeque: Pucalá, Tumán, Pomalca, Azucarera del Norte, Agrolmos, La Libertad: Casa Grande, Cartavio, Ladero, Ancash: San Jacinto, Lima: Paramonga, Andahuasi, Arequipa: Chucarapi.

En la siguiente Tabla 2, se puede observar la superficie de cosecha total que ha tenido el azúcar en hectáreas por departamento y compañías azucareras que la conforman. Se puede denotar que durante en el 2017 existió una disminución de la cosecha de caña de azúcar, principalmente en el departamento de La Libertad, el cual llegó 34,078 ha, en comparación a su año anterior, la disminución fue de 7,698 ha. Por otro lado, en el 2018 trató de reponerse de la disminución de sembrío llegando a 35,055 únicamente.

SUPERFICIE COSECHADA TOTAL, 2011 - 2018

SUPERFICIE COSECHADA TOTAL, 2011 - 2018								
(ha)								
Departamento/Empresa	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
TOTAL NACIONAL	80 069	81 126	82 205	90 357	84 574	87 696	77 525	84 823
PIURA	--	--	--	--	--	--	--	3 058
Caña Brava ¹⁾	--	--	--	--	--	--	--	3 058
LAMBAYEQUE	25 317	25 710	28 753	32 418	23 430	25 874	24 065	27 600
Pucallá	7 955	7 332	6 964	8 814	8 975	8 082	9 272	8 142
Tumán ^{2a)}	8 775	9 458	11 587	12 249	5 158	8 545	1 475	515
Pomalca	8 200	8 528	9 682	10 918	8 954	8 789	6 923	7 800
Azucarera del Norte	387	392	521	437	343	458	219	588
Agrolimos ³⁾	--	--	--	--	--	--	6 177	10 556
LA LIBERTAD	37 454	37 043	35 394	38 790	40 928	41 776	34 078	35 055
Casa Grande	14 374	14 812	15 056	15 838	17 173	16 500	13 299	13 003
Cartavio	13 658	12 227	10 471	11 030	11 628	13 208	9 175	9 349
Laredo	9 422	10 004	9 866	11 923	12 127	12 068	11 604	12 702
ANCASH	5 132	5 684	6 142	5 860	6 594	7 267	7 321	6 874
San Jacinto	5 132	5 684	6 142	5 860	6 594	7 267	7 321	6 874
LIMA	11 627	12 089	11 182	12 396	12 992	12 279	11 492	11 707
Paramonga	8 906	9 899	8 692	9 318	9 782	9 315	8 508	8 797
Andahuasi	2 722	2 190	2 490	3 078	3 210	2 964	2 984	2 910
AREQUIPA	539	599	734	892	630	501	568	529
Chucarapi ^{2a)}	539	599	734	892	630	501	568	529

Fuente: (Ministerio de Agricultura y Riego, 2018)

Asimismo, en la tabla 3 está referida a la producción comercial, se puede observar el mismo panorama, disminución en el total nacional de producción, donde en el 2017 se redujo de manera notoria, principalmente en el departamento de La Libertad, el cual llegó a 595,226 tm, en comparación a su año anterior, la disminución fue de 51,298 tm. Por otro lado, en el 2018 también se observa una disminución continua llegando al total de 587,844 tm.

Tabla 3

PRODUCCIÓN DE AZÚCAR COMERCIAL, 2011 - 2018

(t)

Departamento/Empresa	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
TOTAL NACIONAL	1 076 215	1 106 280	1 174 068	1 203 492	1 119 425	1 148 320	1 080 930	1 183 431
PIURA	--	--	--	--	--	--	--	42 034
Caña Brava ^{1f}	--	--	--	--	--	--	--	42 034
LAMBAYEQUE	291 544	279 666	315 954	280 698	193 053	226 633	218 892	274 879
Pucallá	97 965	92 707	84 162	85 776	83 154	77 889	74 536	69 433
Tumán ²⁴ⁱ	104 572	103 061	126 638	102 546	41 694	73 531	12 518	4 311
Pomalca	85 015	79 620	99 181	87 111	65 189	71 226	68 685	81 369
Azucarera del Norte ^{4f}	3 993	4 278	5 973	5 264	3 016	3 987	2 489	5 020
Agrolmas ^{3f}	--	--	--	--	--	--	60 685	114 746
LA LIBERTAD	543 624	562 107	574 422	633 994	630 030	647 155	595 226	587 844
Casa Grande	257 276	266 589	283 162	305 323	305 423	315 184	307 810	271 334
Cartavio	154 507	149 372	132 939	152 805	166 832	173 201	129 535	149 191
Laredo	131 841	146 146	158 322	175 866	157 776	158 770	157 881	167 319
ANCASH	80 112	83 717	101 306	96 422	108 149	112 848	96 880	99 123
San Jacinto	80 112	83 717	101 306	96 422	108 149	112 848	96 880	99 123
LIMA	157 134	175 852	174 192	185 305	184 268	159 004	166 677	175 873
Paramonga	120 860	138 142	132 770	137 258	138 224	114 659	118 466	127 216
Andahuasi	36 274	37 710	41 422	48 047	46 044	44 345	48 211	48 657
AREQUIPA	3 800	4 938	8 194	7 073	3 926	2 681	3 256	3 677
Chucarapi ²⁴ⁱ	3 800	4 938	8 194	7 073	3 926	2 681	3 256	3 677

Fuente: (Ministerio de Agricultura y Riego, 2018)

2.2.5 El azúcar como commodity

En referido apartado se abordarán temas referidos al azúcar como commodity, como los siguientes; concepto y características del azúcar y el análisis de situación del commodity durante el periodo seleccionado para la investigación 2016- 2019.

a) Concepto de azúcar.

La caña de azúcar es primordial para la elaboración del azúcar, es una planta silvestre y cultivada originaria del sureste asiático, “introducida en Europa a través de la península ibérica por los árabes, posteriormente fue introducida en América a donde fue llevada por la facilidad del cultivo” (Ministerio de Agricultura y Riego, 2013, p.5).

El azúcar es considerado como un commodity, pues es un tipo de bien genérico, es decir, no posee una diferenciación entre otros bienes, no posee ningún valor agregado, normalmente cuando se habla de

commodities, se habla de materias primas o bienes primarios. Se pueden clasificar en diferentes grupos vinculados a su objetivo principal, Castro (2019) afirma que son los siguientes, en primer lugar, los energéticos como el petróleo, carbón, gas natural, en segundo lugar, se encuentran los metales industriales que son aquellos que se utilizan en los procesos industriales, por ejemplo: Cobre, níquel o zinc. Además, los agrícolas como trigo, maíz, soya, azúcar y se le suman en esta clasificación el ganado en pie.

Asimismo, “el azúcar es considerado como uno de los commodities con mayor nivel de comercialización en el mercado financiero alrededor del mundo, ya sea de forma directa o por medio de distintos derivados” (Castro, 2019, p.2). Es clave resaltar, que el azúcar es listado de manera internacional, es decir que posee un precio establecido en el mercado internacional por el hecho de ser considerado un commodity, para que su precio este regulado, y su comercialización se pueda dar correctamente sin alza de precio o baja de ellos drásticamente. Por otro lado, en el Perú se importan y exportan gran cantidad de commodities como el arroz, algodón, cacao, café; pero el azúcar es uno de los productos con mayor tiempo en la bolsa de commodities nacional y que genera gran cantidad de ganancia con su comercialización a nivel nacional y mundial.

Es importante resaltar que la comercialización de azúcar ha pasado por diversas etapas de baja producción o comercialización a nivel nacional e internacional, que se dieron por consecuencia de contextos políticos, económicos o climáticos, todo esto ha impactado de mayor o menor grado la producción de caña y por lo tanto la producción de azúcar en el Perú, el cual se indagará minuciosamente en el siguiente apartado (Ministerio de Agricultura y Riego, 2019).

b) Análisis situacional del commodity durante 2016 – 2019

El commodity azúcar presentó diversas situaciones preocupantes económicamente en el periodo 2016 al 2019, luego de un periodo de estabilidad económica del sector azucarero, el cual comenzó con la

conversión de las cooperativas azucareras en sociedad anónimas cerradas, donde ocurrió gran inversión de capital extranjero que ayudó a salir de la inmovilización económica que sufría dicho sector desde la década de 1980.

En primer lugar, en los últimos meses del 2016 hasta el 2017, se hizo presente el Fenómeno del Niño Costero (FNC) con gran fuerza en el país nuevamente, este hecho climático “es un fenómeno natural resultado de la interacción de las anomalías entre el océano y la atmósfera en las zonas oriental y central del pacífico ecuatorial” (Galarza et al., 2012, p.28). Por lo tanto, nuestro país al poseer “sus costas en parte del Océano Pacífico, es perceptible a su impacto, el que cambia de acuerdo a la intensidad del fenómeno y al grado de desarrollo de las labores de prevención que se tiene sobre sus consecuencias económicas o sociales” (Galarza et al., 2012, p.29).

Es importante resaltar que el FNC, genera un riesgo de impacto de oferta en la economía peruana, por lo tanto cuando El Niño alcanza magnitudes nunca antes observadas “deshace el stock de capital de la economía y afecta al flujo de la producción de bienes y servicios, lo cual genera impactos en el PBI potencial, amplificando los ciclos económicos” (Galarza et al., 2012, p. 29).

Desde el punto vista sectorial, se observaba que el sector agrícola, a septiembre de 2016, se prevenía un leve impacto del FNC para 2017, pero a comienzos de dicho año aumentaron los requerimientos térmicos del agua, los expertos sostenían que, si seguían las anomalías cálidas, impactarían las zonas agroexportadoras de la costa norte, el sur y la sierra del país.

Al comienzo del 2017, “El Niño se originó como resultado del desplazamiento de aguas del Ecuador hacia el sur y de condiciones atmosféricas atípicas, ello hizo que el agua del mar empezará a calentarse súbitamente” (Banco Central de Reserva del Perú, 2017).

Esto provocó que más de mil hectáreas de caña de azúcar se hayan inundado en La Libertad y existiera dificultad de transporte de dichos bienes para su comercialización, como se puede observar en el Tabla 4, se compara los estragos que ha dejado en FNC en los primeros dos meses del 2017 con otro periodo trágico (1997-1998) donde también se hizo presente este hecho climático con gran intensidad, donde se puede observar que hasta ese momento habían sido afectadas 21,015 ha y destruidas 7,527 ha, esto demuestra que poseía una cantidad considerable de destrucción en solo sus primeros meses de manifestación en el norte del país; cabe señalar que, el evento sólo tenía dos meses de desarrollo para la elaboración de este cuadro comparativo, en tanto que El Niño 97-98 duró casi un año.

Tabla 4

EVALUACIÓN DE DAÑOS POR EL FENÓMENO EL NIÑO												
	Personas				Infraestructura				Agricultura (Has. de cultivo)			
	Damnificadas		Fallecidas		Puentes colapsados		Carreteras destruidas (Km.)		Destruídas		Afectadas	
Fenómeno El Niño	97-98	2017*	97-98	2017*	97-98	2017*	97-98	2017*	97-98	2017*	97-98	2017*
Región:												
Lima	21 783	5 896	10	6	34	55	55	823	680	259	1 680	2 722
Costa Norte	293 542	91 356	182	25	198	79	552	863	30 505	2 511	53 770	10 321
Costa Sur	64 924	6 919	47	18	16	22	13	352	2 835	3 497	3 650	6 150
Sierra Norte-Centro	4 124	1 661	31	16	10	12	100	51	1 245	1 270	1 260	1 822
Total	384 373	105 832	270	65	258	168	720	2 089	35 265	7 537	60 360	21 015

Fuente : (Banco Central de Reserva del Perú, 2017).

Por lo tanto, el FNC del 2017, poseía una intensidad promedio, fue diferente “su origen y características a los eventos anteriores, y su comportamiento se asemeja al de los patrones meteorológicos observados en El Niño 1997” (Banco Central de Reserva del Perú, 2017, p.20). Los expertos para los primeros meses esperaban que se atenúe a partir de

abril, encajando con el fin de la temporada de lluvias, pero este escenario fue totalmente ambiguo y con el tiempo empeoró, gran cantidad de hectáreas se inundaron nuevamente.

Por otro lado, el Dr. Carlos Posada, Director Ejecutivo del Instituto de Desarrollo de Comercio Exterior de la mano de la Cámara de Comercio de Lima (Idexcam) realizaron un análisis de cifras de exportación de los productos con menor margen de embarque internacional, entre los cuales se encontraba el azúcar, tomando en cuenta los meses, marzo y abril. Las lluvias se amplificaron hasta finales de marzo dañando y perjudicando los ciclos productivos y los cultivos durante un periodo (Posada, 2017).

Debido a los daños que dejó este fenómeno, se supuso que dejaría estragos en sus exportaciones, no obstante, sus cifras muestran lo contrario. El sector con más porcentaje de participación en el 2017 fue el agropecuario casi un 40%, teniendo un crecimiento promedio de 3%. El azúcar tuvo un comportamiento ascendente de un 44%, “a pesar de que los departamentos donde más se producen estos productos son lo que más se vieron afectados por el FNC, La libertad, Lambayeque y Piura” (Posada, 2017, p. 20). Por lo tanto, en el Tabla 5, se puede observar la exportación neta de caña de azúcar la cual fue en aumento, aunque se hallan propiciados las inundaciones en los sembríos de caña al 2017.

Tabla 5

(Período enero-abril)

PRODUCTO	2015		2016		2017	
	FOB	PESO NETO	FOB	PESO NETO	FOB	PESO NETO
Cacao	29'873.087	9'607.036	33'676.756	10'321.164	28'523.950	9'856.851
Caña de azúcar	6'949.706	13'516.188	13'329.742	23'392.655	19'162.095	34'18.943
Cebolla	6'696.851	26'249.670	14'489.334	39'269.164	10'019.993	32'762.384
Espárrago	147'481.966	43'860.056	141'175.820	37'653.930	119'502.316	31'765.813
Mango	204'218.287	118'011.084	178'099.276	118'502.144	183'912.669	146'496.438
Quinoa	39'739.748	9'315.328	28'929.090	12'388.504	32'956.270	14'172.336
TOTAL	437'071.856	221'954.685	411'951.845	242'921.727	390'629.417	270'648.606

Los embarques de cebolla, cacao y espárragos decrecieron en el período enero – abril del 2017.

Fuente: Sunat

Elaboración: olecam

Fuente: (Ministerio de Agricultura y Riego, 2019)

Por otro lado, la comercialización del azúcar siempre ha estado bajo la sombra de este tipo de fenómenos climáticos, el FNC regresa en diversas temporadas, existieron dos marcados periodos donde este evento climático generó gran impacto negativo, los cuales fueron de 1982-1983 y 1997-1998, por lo tanto, desde ese momento los productores “han ejecutado medidas de prevención mayoritariamente en cultivos de agroexportación, han tomado seguros contra riesgo climático, usan una mayor variedad de semillas resistentes a cambios climáticos y se ha mejorado el aprovechamiento del agua” (Galarza et al., 2012, p.31). Igualmente, existía una mayor capacidad para aprovechar los efectos positivos de El Niño, “como los mejores precios de exportación por menor oferta de otros países competidores, ampliación de ventanas de exportación que dejan otros países productores debido a que El Niño es un evento global” (Galarza et al., 2012, p.31).

Asimismo, como es conocido el azúcar es un commodity, por lo tanto, posee un precio en el mercado internacional, se ve atrapado constantemente en variaciones de su precio con el paso de los años que afectan directamente a la comercialización de este bien. En el periodo 2018

– 2019, “La Organización Internacional del Azúcar (ISO por su sigla en inglés) proyectó en junio del 2018 un superávit mundial del endulzante de 1,83 millones de toneladas en la temporada 2018-2019, por encima de la estimación previa de un excedente de 641.000 tm” (Revista Global,2019, p.1).

Este incremento se generó por la increíble sobreproducción de India y Tailandia, principales países de producción de azúcar en el mundo. En la siguiente Tabla 6 se puede observar la producción de azúcar a nivel mundial, donde los que ocupan los primeros dos lugares, son los países antes mencionados, y a diferencia de otros años, en los periodos de 2018-2019 llegaron a una producción no antes vista de un total en India de 34,110 miles de toneladas y en Brasil 38,870 miles de toneladas, asimismo, se puede observar que el Perú se encuentra en el puesto veintitrés con una producción total de 1,190 miles de toneladas.

Tabla 6

MUNDO: PRODUCCIÓN DE AZÚCAR REFINADA POR PRINCIPALES PAÍSES
(Miles de toneladas)

PAÍSES	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017*/2018	2018*/2019
Producción Total	175 971	177 582	164 868	174 030	194 574	185 886
1 India	26 605	30 460	27 385	22 200	34 110	35 870
2 Brazil	37 800	35 950	34 650	39 150	38 870	30 600
3 European Union	16 020	18 449	14 283	18 314	20 896	19 525
4 Thailand	11 333	10 793	9 743	10 033	14 710	13 800
5 China	14 263	11 000	9 050	9 300	10 300	10 800
6 United States	7 676	7 853	8 155	8 137	8 430	8 178
7 Pakistan	5 630	5 164	5 265	6 825	7 425	6 525
8 México	6 382	6 344	6 484	6 314	6 371	6 386
9 Russia	4 400	4 350	5 200	6 200	6 500	6 100
10 Australia	4 380	4 700	4 900	5 100	4 800	5 000
23 Perú	1 150	1 480	1 206	1 238	1 190	1 350
Otros	40 332	41 039	38 547	41 219	40 972	41 752

* Estimados

Fuente: USDA-noviembre 2018

Fuente: (Ministerio de Agricultura y Riego, 2019)

Los expertos pronosticaron para el periodo 2018-2019, que “la producción mundial tendería hacia la baja, debido a las condiciones poco favorables del clima para el buen desarrollo del cultivo de la caña de azúcar, principalmente de Brasil, además de estar destinando un buen porcentaje a la producción de etanol; por lo que se estima que los excedentes para exportación a nivel mundial bajarían” (Ministerio de Agricultura y Riego, 2019), pero fue todo lo contrario, los niveles de producción se fueron por la nubes, generando un superávit de azúcar a nivel mundial.

Por otro lado, se produjo una disminución para el consumo de este bien considerable, se denotaba en ese periodo una disminución de la demanda, por lo tanto, los expertos pronosticaban un crecimiento en el 2018 a un ritmo más débil desde el 2000, una desaceleración amenazante que agravó la sobreoferta. “Los gustos cambiantes han contribuido a la tibia demanda, ya que más consumidores evitan los azúcares añadidos y las bebidas azucaradas por cuestiones de salud” (Revista Gestión, 2018, p.1).

Estos dos hechos detallados anteriormente, generaron gran impacto en el precio internacional del azúcar, ya que “ la cotización internacional de los precios del azúcar es muy variable y dependen de la oferta y la demanda; del clima; la inversión de fondos especulativos y la especulación en mercados de futuros; el manejo de inventarios”(Ministerio de Agricultura y Riego, 2019, p.6).

Cabe resaltar que los precios a futuro del azúcar cotizado en la Bolsa de New York (Contrato 11) y en la Bolsa de Londres (Contrato 5), tienden a la baja en el largo plazo, ya que los tres países que más producen en el mundo, India, Brasil y Tailandia tienen menores estimados de producción que anteriores periodos. Por otro lado, en el corto plazo, la sobreproducción de oferta en la India que restringe el alza en los precios internos, que ha generado la baja en los precios domésticos de venta de azúcar alrededor del mundo, y en Brasil se reinicia las actividades de producción en los primeros meses del año y de continuar tan bajo el precio del etanol, esto

generaría que se genere más azúcar doméstica y no etanol, con lo cual podría afectar los precios del azúcar (Ministerio de Agricultura y Riesgo, 2019).

En la siguiente Tabla 7, se observa la evolución diaria de precio del azúcar en los contratos 5 y 11, donde se observa que existe una variación constante de precios con el paso de los meses del 2018 al 2019. Se denotaba que el precio menor correspondiente a los contratos es en el mes de agosto del 2018, donde este llegó a un monto de US\$324/tm y US\$233/tm respectivamente.

Asimismo, cabe resaltar, que en los próximos meses existió un alza del precio del azúcar, cotizándose en diciembre de 2018 en US\$341/tm el contrato 5 y US\$277/tm el contrato 11, esto fue generado por la acrecentarían en la demanda de etanol a nivel global y condiciones climáticas adversas para zonas productoras en Brasil, la Unión Europea y Rusia, dicha situación fue considerada por los expertos como una medida de limitación del superávit global previsto para el periodo 2018-2019 posible, pero no se dio así, los siguientes meses consecuentes el precio del azúcar bajó nuevamente, pues poseían una moderada estabilidad, el superávit de este commodity seguía incrementándose.

Por lo tanto, el incremento descontrolado de la producción mundial al no ser absorbida por la demanda, generó el incremento en los stocks de producción, lo cual tiene vinculación directa con la caída de los precios internacionales.

Tabla 7



Fuente: (Ministerio de Agricultura y Riego, 2019)

Igualmente, el Perú con el paso de los años, ha logrado establecer relaciones económicas con diversos países, mediante la firme de Tratados de Libre Comercio (TLC), “es un acuerdo comercial vinculante que suscriben dos o más países para acordar la concesión de preferencias arancelarias mutuas y la reducción de barreras no arancelarias al comercio de bienes y servicios” (Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, 2005, p. 6). Por lo tanto, este tipo de acuerdo es importante, ya que forman parte de la estrategia comercial a largo plazo que busca vincular mercados para los productos peruanos con el fin de generar una oferta exportable competitiva.

El gobierno peruano para el 2019, poseía dos grandes acuerdos firmados de origen regional, el primero con la Comunidad Andina (CAN) referido principalmente a la desgravación arancelaria al comercio de bienes y Mercosur- Perú referido a la búsqueda de una área de libre comercio entre el Perú y los cuatro países pertenecientes al Mercosur, los cuales son Brasil, Argentina, Paraguay y Uruguay, a través de la expansión y diversificación del intercambio comercial y la eliminación de restricciones arancelarias, dichos acuerdos generaban gran beneficio al país para la comercialización de sus productos a nivel regional. Por otro lado, este tipo

de tratados no habían generado algún problema económico previo, pero en el 2019 el TLC con Guatemala comenzaría a causar angustia en todo el sector azucarero peruano, los azucareros denotaron una gran preocupación por la elevada cuota de ingreso de azúcar de dicho país al Perú, que se iba a generar al firmar dicho TLC.

En el 2011, Perú y Guatemala suscribieron un TLC, no obstante, éste no logró ingresar en vigencia, la Asociación Peruana de Agroindustriales de Azúcar y Derivado (APAAD) alertó sobre la firma del TLC para 2019 aunque las negociaciones de dicho acuerdo nacional aún no estaban finalizadas para finales de dicho año.

Es importante resaltar que los representantes del sector azucarero se encontraban preocupados y demandaban una reunión con el ministro Edgar Vásquez, que fue Ministro de Comercio Exterior y Turismo para el 2019, ya que “el acuerdo comercial iba a establecer una cuota de importación de 120,000 tm de azúcar anuales inicialmente e iba a incrementarse de manera gradual a 400,000 tm, cifra que consideraron elevada comparada a la cuota de Estados Unidos 42,000 tm y Europa 24,000 tm” (Revista Gestión, 2019, p1).

Cabe detallar que la producción local total de azúcar doméstica era de 1,350,000 tm y la demanda interna de aproximadamente 1,250,000 tm, de manera que el mercado del azúcar peruano se pudo autoabastecer y hasta tuvo un porcentaje de excedente, por lo tanto, al ingresar más azúcar al Perú sin cobro de aranceles, era un peligro para la comercialización de azúcar dentro de país, por lo que la firma de TLC con Guatemala hubiera dañado directamente al sector azucarero.

3. Hipótesis y Variables

3.1 Hipótesis

En este apartado, se detallará la hipótesis generada mediante la revisión previa de fuentes bibliográficas y análisis de información, sobre la cual se elaborará la presente investigación.

3.1.1 Hipótesis General

Las decisiones de financiamiento adoptadas por las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV en el periodo 2016-2019 contribuyen en forma eficiente con su gestión financiera

3.1.2 Hipótesis Específicas

- a) Las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV en el periodo 2016-2019 reflejan una preferencia por el financiamiento con propietarios.
- b) Las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV en el periodo 2016-2019 reflejan una preferencia por el financiamiento a largo plazo.
- c) Las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV cumplen con políticas de pago de dividendos en el periodo 2016-2019.

3.2 Variables

En este apartado, se detallarán las diversas variables sobre las cuales se sustenta la presente investigación, así como una breve descripción.

3.2.1 Identificación variables

- a) Variables de la hipótesis general

Variable 1: Decisiones de financiamiento

Variable 2: Gestión Financiera

b) Variables de las hipótesis específicas

Variable 3: Fuentes de financiamiento por propietarios

Variable 4: Fuentes de financiamiento a largo plazo

Variable 5: Política de pago de dividendos

3.2.2 Operacionalidad de variables

Las variables de las hipótesis detalladas líneas arriba serán medidas a través de diversos indicadores, los cuales corresponden a cada uno, tal como se desarrolla a continuación.

a) Variables de la hipótesis general

- Variable 1 – Decisiones de financiamiento: Son mecanismos de adquisición de recursos para una organización, es necesario realizar un estudio financiero concreto para su aplicación. ya que es necesario reconocer que estructura generará menor endeudamiento y también definir cuál opción resulta más conveniente en términos de costos y plazos.

Indicadores:

Información financiera: es una herramienta esencial y útil para medir el crecimiento de las compañías, ya que posibilita tener información para la toma de decisiones, además de darle una organización a las transacciones. Por ende, la información financiera cumple un rol importante en la gerencia de las grandes compañías, ya que para lograr una estrategia financiera que cumpla con las metas de gestión establecidas es esencial contar con datos fiables.

Análisis financiero: es una herramienta por la cual se posibilita comprender la situación financiera de las compañías, el progreso económico y si los resultados de operaciones serán satisfactorios. Por lo tanto, esta herramienta es útil principalmente para los mismos accionistas de la empresa, ya que así se reconocerá el estado real de las finanzas de una compañía.

Asimismo, el análisis financiero tiene como finalidad mejorar la rentabilidad y la gestión del negocio, esto implica la corrección de errores y la prevención de riesgos futuros en las compañías.

Análisis vertical: Es considerado como un método de análisis financieros, también reconocido como análisis porcentual, técnica que permite medir el peso porcentual de las diversas partidas de los estados financieros de una empresa en un período delimitado.

Análisis horizontal: es considerado como un método de análisis financiero, considerado como un método que consiste en igualar estados financieros de dos periodos contables consecutivos para indagar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro.

Análisis de índices financieros: reconocido en el mundo de análisis financiero como una de las herramientas esenciales para proporcionar una noción certera de la situación financiera de una compañía, las ventajas competitivas y las perspectivas de su desarrollo futuro.

Los índices financieros, razones o ratios financieros se dividen en diversos grupos, los principales son de liquidez, solvencia, rentabilidad y actividades, estos dependerán netamente de la necesidad que tenga las empresas para utilizarlos, por lo tanto, pueden existir y utilizar más para realizar un correcto análisis.

Decisiones de Financiamiento: Se pueden clasificar en tres categorías, decisiones de inversión, decisiones de finamiento y decisiones de desinversión.

- Variable 2 – Gestión financiera: procedimiento de aplicación procedimientos, métodos y recurso que intentan medir e incrementar la rentabilidad, así como valorar proyectos del negocio, igualmente contribuye a medir la utilización de recursos financieros. Por consiguiente, la gestión financiera es la técnica que asiste en la toma de decisiones sobre asignación de recursos, como adquirirlos, invertirlos y gestionarlos.

Indicadores:

Planificación: Es proceso de generar un plan que busca generar equilibrio económico en todos los niveles de una compañía, por lo tanto, una planificación correcta en el ámbito financiero ayudará a mantener o mejorar la situación financiera y prevenir riesgo.

Objetivo de la planificación en las empresas: el mejorar o resolver cualquier problemática que pudiera estar atravesando la empresa, la planeación financiera funciona como medio de proyección de los planes estratégicos y operativos.

Variables de la hipótesis específicas:

- Variable 3 - Financiamiento por propietarios: Es considerado como una fuente de financiamiento donde las utilidades son retenidas para ser reinvertidas en operaciones de la compañía. Por lo tanto, los accionistas tienen el poder de realizar este tipo de elección de financiamiento, ya que las empresas pueden ganar financiamiento mediante la emisión de acciones, para generar ingreso de capital de trabajo a las compañías.

Indicadores:

Índices financieros: Se utilizan los indicadores financieros que ayuden a medir correctamente el grado de financiamiento por propietarios.

Costos de financiamiento: Se evaluará si el financiamiento por propietarios genera un costo para las compañías azucareras.

Importancia en las decisiones de financiamiento: Se evaluará el grado de importancia del financiamiento por propietarios para la gestión financiera para las compañías azucareras.

- Variable 4 – Financiamiento a largo plazo: Es considerado como una fuente de financiamiento temporal, donde se mide la cantidad de tiempo que se va a demorar en pagar las obligaciones que se emitieron para generar capital de trabajo.

Indicadores:

Índices financieros: Se utilizan los indicadores financieros que ayuden a medir correctamente el grado de financiamiento a largo plazo.

Costos de financiamiento: Se evaluará si el financiamiento a largo plazo genera un costo para las compañías azucareras.

Importancia en las decisiones de financiamiento: Se evaluará el grado de importancia del financiamiento a largo plazo para la gestión financiera para las compañías azucareras.

- Variable 5 – Política de pago de dividendos: Es considerado como una fuente de financiamiento donde los accionistas ordinarios son retribuidos con pagos en efectivo de las compañías, por lo tanto, representan el retorno que perciben los accionistas ordinarios de la empresa por el capital suministrado con anterioridad.

Indicadores:

Política pago de dividendos utilizada por las empresas: Es utilizada para estructurar pagos a los accionistas, por el capital brindado por ellos, el cual se podría haber dado para financiamiento a la compañía tras un episodio de problemas económicos.

Importancia en las decisiones de financiamiento: Se evaluará el grado de importancia del pago de dividendos para la gestión financiera para las compañías azucareras.

4. Metodología de investigación

En este apartado se detallará el tipo de investigación a utilizar para probar la hipótesis señalada con anterioridad, la cual se respalda en las distintas variables desarrolladas. Por lo tanto, se desarrollará el modo en el que se llevará a cabo, así como los instrumentos imprescindibles para su aplicación.

4.1 Tipo de investigación

La presente investigación se desarrollará mediante un enfoque cualitativo, “este consiste en utilizar la recolección de datos sin medición numérica para describir o afinar preguntas de investigación en el proceso de interpretación” (Bernal, 2004, p.7). Asimismo, las acciones indagatorias para realizar este tipo de investigación se mueven de manera dinámica en ambos sentidos, entre los hechos y sus interpretaciones. Se utilizará este tipo de enfoque, ya que se pondrá en jaque la hipótesis general y específicas detalladas en líneas anteriores, así se podrá descubrir la estructura de financiamiento por la cual optan las empresas del sector azucarero y como ésta afecta a su gestión financiera.

Asimismo, la investigación contará con un corte aplicativo, pues el fin que persigue se basará en analizar las decisiones de financiamiento de las empresas azucareras que cotizan en la SMV en el periodo de investigación seleccionado.

4.2 Diseño de la investigación

El método de la investigación se fundamentará en el de tipo deductivo – inductivo. Ya que, el primero se debe a que se buscará analizar las decisiones de financiamiento de las empresas azucareras supervisadas por la SMV, por lo tanto, se deberá contar con teorías de forma general para luego aplicarlas en situaciones exactas (Bernal, 2014). Asimismo, el tipo de investigación inductivo se basa en originar conclusiones generales a partir de lo aplicado en situaciones específicas (Bernal, 2014). Tal es el caso de esta investigación, ya que, a partir del análisis de las empresas del sector azucarero, se llegará a generar una conclusión con respecto a su estructura de decisiones de financiamiento.

4.3 Población y muestra

En esta sección se describirá tanto la población como la muestra sobre la cual se desarrollará la presente investigación.

4.3.1 Descripción de la Población

La población de una investigación se basa en todos aquellos elementos a analizar con características similares, de acuerdo a Jany (citado en Bernal, 2010, p.160). En esta investigación se ha determinado la población a las diez industrias azucareras que cotizan en el SMV, ya que se define como el universo, conjunto o totalidad de elementos en esta investigación. En la Tabla 7, se detallará las empresas azucareras que cotizan en el SMV, clasificadas según departamento en donde se encuentran.

Tabla 7

Departamento	Compañías azucareras
Lambayeque	Pucalá, Tumán y Pomalca
La Libertad	Casa Grande, Cartavio y Laredo
Ancash	San Jacinto
Lima	Paramonga y Andahuasi
Arequipa	Chucarapi

Fuente: Ministerio de Agricultura y Riego, 2019

4.3.2 Selección de la muestra

La muestra se basa en la selección de parte de la población, sobre la cual se obtendrá la información para ser materia de análisis en el desarrollo de la investigación (Bernal, 2010, p.161). Para esta investigación se ha seleccionado a cuatro empresas azucareras que cotizan en la SMV para la muestra, ya que el criterio de selección fue el elegir a las empresas azucareras que aporten con mayor porcentaje al total de producción nacional de azúcar.

En la Tabla 8, se puede observar los porcentajes de aporte de cada compañía azucarera supervisada por la SMV a la producción nacional de azúcar doméstica, por lo tanto, la seleccionadas son las siguientes: Casa Grande, Cartavio, Laredo ubicadas en La Libertad y Paramonga ubicada

en Lima, ya que juntas poseen el 60.4% de la producción de azúcar a nivel nacional.

Tabla 8

Departamentos	Porcentaje de Producción Nacional de Azúcar			
	Periodos			
	2015	2016	2017	2018 – 2019
Lambayeque				
Pucalá	7.4%	6.8%	6.9%	5.9%
Tumán	3.7%	6.4%	1.2%	0.4%
Pomalca	5.8%	6.2%	6.4%	6.9%
La Libertad				
Casa grande	27.3%	27.4%	28.5%	22.9%
Cartavio	14.9%	15.1%	12.0%	12.6%
Laredo	14.1%	13.8%	14.6%	14.1%
Ancash				
San Jacinto	9.7%	9.8%	9.0%	8.4%
Lima				
Paramonga	12.3%	10.0%	11.0%	10.7%
Andahuasi	4.1%	3.9%	4.5%	4.1%
Arequipa				
Chucarapi	0.4%	0.2%	0.3%	0.3%

Fuente: (Ministerio de Agricultura y Riego, 2019)

4.4 Recolección de datos

En esta etapa de trabajo de campo, se recolectará información a través de fuentes secundarias, ya que nos referimos a fuentes de información encontrada en libros, revistas o documentos escritos. Por ende, la información se obtendrá de autores determinados que aborden el tema de información financiera y decisiones de financiamiento, asimismo,

información financiera que se seleccionará de la SMV e información encontrada en revistas que se refieran al sector azucarero.

4.4.1 Diseño de instrumentos

Entre los principales instrumentos a emplear es la información presentada en el portal de SMV, tales como sus estados financieros y memorias anuales, como parte de la investigación de corte documental. Asimismo, será necesario el análisis de revistas o informes proporcionados por los ministerios peruanos donde se detalle información sobre la industria azucarera. Por último, se realizarán fichas de investigación bibliográficas que permitan resumir y condensar las ideas importantes generadas por la revisión de fuentes.

4.5 Procesamiento y Análisis de los datos

Esta etapa se realizará a través de la toma de datos públicos obtenidos del portal de la SMV de las empresas azucareras seleccionadas como muestra, tales como sus estados financieros y memorias anuales. Luego, se buscará analizar la estructura de las decisiones de financiamiento de las señaladas empresas con mayor producción nacional. Por último, se presentará de forma comparativa las diferencias o similitudes encontradas durante el análisis, a través de gráficos y cuadros dinámicos para tomar una posición final del análisis que se realizó.

5. Administración del proyecto de investigación

Con la finalidad de establecer un progreso constante de desarrollo de la presente investigación, y que este se realice de forma planificada para llegar a las metas establecidas, se ha planteado un cronograma de actividades, por lo tanto la empleabilidad de un cronograma de actividades “permite detallar las tareas a realizar siguiendo una línea de tiempo específica, la cual se basa en el conocimiento claro de las actividades a llevar a cabo para la demostración de la hipótesis en la que se basa la investigación” (Bernal, 2014, p.233). En la presente investigación, el uso de esta herramienta ayudará a la mejora de la gestión del tiempo y la

administración propia del proyecto de investigación. Por ende, a continuación, se detallará el cronograma de actividades detallado de la investigación, también la estructura tentativa del informe y la matriz de consistencias.



5.1 Cronograma de actividades

A continuación, se puede observar el cronograma que permitirá la elaboración de las diferentes actividades esenciales hasta la sustentación de tesis.

Actividad	Fechas						
	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21
Ajustes al Plan de Tesis	X						
Presentación del Plan de Tesis	X						
Aprobación del Plan de Tesis por la facultad	X						
Reuniones con el asesor de tesis	X	X	X	X	X	X	X
Desarrollo de la introducción		X					
Desarrollo del capítulo 1		X					
Desarrollo del capítulo 2		X					
Revisión del marco teórico		X	X				
Recopilación de datos		X	X				
Aplicación de instrumentos				X			
Análisis de datos				X			
Redacción del capítulo 3				X	X		
Elaboración de conclusiones y recomendaciones					X		
Revisión de la redacción final de la tesis					X		
Presentación de la Tesis a la facultad						X	
Aprobación de la Tesis por la facultad							X
Sustentación de la Tesis							X

5.2 Estructura tentativa del proyecto

SECCIÓN PRELIMINAR

Carátula

Dedicatoria

Agradecimientos

Resumen de la Tesis

Índice general

Índice de tablas

Índice de figuras

CUERPO DE LA TESIS

Introducción

- a. Antecedentes del problema
- b. Formulación del problema de investigación
- c. Justificación del problema
- d. Objetivo general y objetivos específicos
- e. Alcances y limitaciones de la investigación

Capítulo 1: Marco Teórico e Hipótesis y variables

1.1 Marco teórico

1.1.1 Antecedentes del problema

1.1.2 Bases Teóricas

- a) Estructura Financiera
- b) Análisis Financiero
- c) Gestión Financiera
- d) Análisis del sector azucarero
- e) Azúcar como commodity

1.2 Hipótesis y Variables

1.2.1 Hipótesis General

1.2.2 Hipótesis Específicas

1.2.3 Identificación y operacionalidad de variables

Capítulo 2: Metodología de la investigación

2.1 Tipo de Investigación

2.2 Diseño de la Investigación

2.3 Población y muestra

2.3.1 Descripción de la Población

2.3.2 Selección de la muestra

2.4 Recolección de datos

2.4.1 Diseño de instrumentos

2.4.2 Aplicación de instrumentos o trabajos de campo.

Capítulo 3: Resultados de la Investigación (Análisis e interpretación)

3.1. Impacto de las decisiones de financiamiento en la gestión financiera de las empresas azucareras: Casa Grande, Cartavio, Laredo y Paramonga que son supervisada por la SMV.

3.2. Evaluación de las decisiones de financiamiento en las empresas azucareras.

3.2.1. Evaluación decisiones de financiamiento de Casa Grande S.A.A

3.2.2. Evaluación decisiones de financiamiento de Cartavio S.A.A

3.2.3. Evaluación decisiones de financiamiento de Laredo S.A.A

3.2.4. Evaluación decisiones de financiamiento de Paramonga S.A.A.

Conclusiones y Recomendaciones

SECCIÓN FINAL


Referencias Bibliográficas

Anexos

5.3 Matriz de consistencia

Título: Análisis de la estructura de financiamiento de las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV en el periodo 2016 – 2019

<p>Problemas</p> <p>Principal</p> <p>¿Las decisiones de financiamiento adoptadas por las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV en el periodo 2016-2019 han contribuido con su gestión financiera?</p> <p>Problemas específicos</p> <p>1. ¿Las decisiones de financiamiento de las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV en el periodo 2016-2019 reflejan una preferencia por el financiamiento con propietarios?</p> <p>2. ¿Las decisiones de financiamiento de las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV en el periodo</p>	<p>Objetivos</p> <p>Objetivo General</p> <p>Analizar si las decisiones de financiamiento adoptadas por las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV en el periodo 2016-2019 han contribuido con su gestión financiera.</p> <p>Objetivos Específicos</p> <p>1. Determinar si las decisiones de financiamiento de las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV en el periodo 2016-2019 reflejan una preferencia por el financiamiento con propietarios.</p> <p>2. Determinar si las decisiones de financiamiento de las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV en el periodo 2016-2019 reflejan una preferencia por el financiamiento a largo plazo</p>	<p>Hipótesis</p> <p>Hipótesis General</p> <p>Las decisiones de financiamiento adoptadas por las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV en el periodo 2016-2019 contribuyen en forma eficiente con su gestión financiera.</p> <p>Hipótesis específicas</p> <p>1. Las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV en el periodo 2016-2019 reflejan una preferencia por el financiamiento con propietarios.</p> <p>2. Las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV en el periodo 2016-2019 reflejan una preferencia por el financiamiento a largo plazo</p> <p>3. Las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV cumplen con políticas de pago de dividendos en el periodo 2016-2019</p>	<p>Variables e Indicadores</p> <p>Variable 1: Decisiones de financiamiento Indicadores:</p> <p>Información financiera (EEFF) Análisis financiero Análisis porcentual Definición Importancia</p> <p>Variable 2: Gestión financiera Indicadores:</p> <p>Planificación Definición Importancia Características</p> <p>Variable 3: Financiamientos por propietarios Indicadores:</p> <p>Definición Fuentes de financiamiento Indicadores financieros Costo de financiamiento</p>	<p>Metodología</p> <p>Tipo de Investigación</p> <p>Enfoque cualitativo. Ello debido a que se realiza el análisis financiero de las empresas seleccionada como muestra, para determinar el comportamiento referente a las decisiones de financiamiento, probar las hipótesis planteadas, y si estas generaron impacto en su gestión financiera en el periodo 2016 – 2019.</p> <p>Nivel de la Investigación</p> <ul style="list-style-type: none"> - Descriptivo: Se busca caracterizar las elecciones de financiamiento dentro de las empresas azucarera - Aplicativo: Se busca analizar financieramente la elección de estructura de financiamiento elegidas por las empresas azucareras

<p>2016-2019 reflejan una preferencia por el financiamiento a largo plazo?</p> <p>3. ¿Las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV evidencian el cumplimiento de políticas de pago de dividendos en el periodo 2016-2019?</p>	<p>3. Identificar si las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV evidencian el cumplimiento de políticas de pago de dividendos en el periodo 2016-2019</p>		<p>Importancia en las decisiones de financiamiento</p> <p>Variable 4: Financiamiento a largo plazo</p> <p>Indicadores:</p> <p>Definición Indicadores financieros Indicadores financieros Costo de financiamiento Importancia en las decisiones de financiamiento</p> <p>Variable 5: Política de pago de dividendos</p> <p>Indicadores:</p> <p>Definición Características Política de pago utilizada por las empresas (frecuencia / monto) Importancia en las decisiones de financiamiento</p>	<p>Método de la Investigación</p> <ul style="list-style-type: none"> - Histórico - Comparativo - Deductivo <p>Diseño de la Investigación</p> <p>No experimental. Ya que es un estudio que se basa en sucesos que ocurrieron anteriormente y se analizaran posteriormente.</p> <p>Población y Muestra</p> <p>Población: Las 10 empresas que cotizan en la SMV del Sector azucareras</p> <p>Muestra: Las 4 empresas que generan mayor producción de azúcar comercial a nivel nacional.</p> <p>Técnica de recolección de datos</p> <ul style="list-style-type: none"> - Análisis de EEFF - Información del Ministerios - Fichas bibliográficas sobre revisión de fuentes <p>Instrumentos</p> <ul style="list-style-type: none"> - Datos estadísticos - Informes - Tesis - Artículos de investigación
--	--	---	---	--

Bibliografía

- Academia de Contabilidad Financiera. (2014). *Antología para curso de Fundamentos de Contabilidad*. Recuperado de: <https://www.uv.mx/personal/alsalas/files/2013/08/INFORMACION-FINANCIERA.pdf/>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2017). *Reporte de inflación : Fenómeno el niño*. Recuperado de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/reporte-de-inflacion.html/>
- Benites, H., Aníbal, M., Prada, M., Manuel, J., Ames, P., Antonio, M., & Valverde, S. (2016). *Planeamiento Estratégico de Agro Industrial Paramonga S.A.A* (tesis maestría). Pontificia Universidad Católica del Perú, Perú.
- Bernal, A.(2014). Los enfoques cuantitativos de la investigación científica. En Bernal 6° edición, *Metodología de la Investigación*. (pp. 2- 23). Mexico: Person
- Block, S., Hirt, G., & Danielsen, B. (2013). *Fundamentos de Administración Financiera*. Recuperado de https://www.academia.edu/40182495/Fundamentos_de_Administracion_Financiera_Block/
- Castro, L.F. (2019, abril). ¿Qué son los commodities? Características y tipos .*Rankia*. Recuperado de <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/3690806-que-son-commodities-caracteristicas-tipos/>
- Dumrauf, G. L. (2010). *Finanzas Corporativas: Un Enfoque Latinoamericano*. Recuperado de http://www.marcelodelfino.net/files/Finanzas_Corporativas_Un_enfoque_Latinoamericano_Guillermo_Dumrauf_.pdf/
- Ealde. (2020, junio). Qué es un análisis financiero y para qué sirve en la empresa. *Ealde*. Recuperado de <https://www.ealde.es/que-es-analisis-financiero/>

- Ehrhardt, M., & Brigham, E. (2007). *Finanzas corporativas segunda edición. Recuperado de https://www.academia.edu/22486512/Finanzas_Corporativas_2edi_Ehrhardt_FL_redacted/*
- Galarza, E., Kámiche, J., Collado, M., & Pacheco, A. (2012). Impactos del Fenómeno El Niño (FEN) en la economía regional de Piura, Lambayeque y La Libertad. Recuperado de https://www.apeseg.org.pe/estado-del-arte-de-los-seguros-agrarios/biblioteca/seguros-agrarios/2012_Impactos-del-FEN-en-la-economia-regional-de-Piura-Lambayeque-y-La-Libertad.pdf/
- Gestión. (2019, marzo). Precios mundiales del azúcar cerrarían el 2018 con fuerte baja ante el gran superávit. *Gestión*. Recuperado de https://gestion.pe/economia/precios-mundiales-azucar-cerrarian-2_018-fuerte-baja-gran-superavit-240477-noticia/?ref=gesr
- Global. (2019, junio). Elevan previsión de superávit mundial de azúcar para temporada 2018-2019. *Global*. Recuperado de <https://www.americaeconomia.com/negocios-industrias/elevan-prevision-de-superavit-mundial-de-azucar-para-temporada-20182019/>
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. (2010). *El Marco Conceptual para la Información Financiera*. Recuperado de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/no_oficializ/ES_GVT_RedBV2016_conceptual.pdf/
- Inga Calle, J. (2003). *Industria azucarera peruana, evolución y perspectivas* (tesis bachiller). Universidad de Piura, Perú.
- Jaque Gerardo, & Soto Gustavo. (2009). *Análisis en la estructura de financiamiento de las sociedades anónimas abiertas y cerradas en Chile* (tesis maestría). Universidad del Bio Bio, Chile.
- Martín Granados, V. M. A., & Mancilla Rendón, M. E. (2010). *Control en la administración para una información financiera confiable*. Management Control for Reliable Financial Information. Recuperado de

<http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/contabilidadyNegocios/article/view/208/>

Mariátegui, L. (2019, junio). La industria azucarera en el Perú. *RPP*. Recuperado de <https://rpp.pe/columnistas/leandromariategui/la-industria-azucarera-en-el-peru-noticia/>

Ministerio de Agricultura y Riego. (2013). *Caña de Azúcar: Principales Aspectos de la Cadena Agroproductiva*. Recuperado de <https://www.minagri.gob.pe/portal/download/pdf/especiales/bioenergia/otros/caracterizacion-delacadena-productiva-d-canad-azucarenelperu.pdf/>

Ministerio de Agricultura y Riego. (2018). *Industria Azucarera Nacional y Mercado Internacional*. Recuperado de <https://repositorio.minagri.gob.pe/handle/MINAGRI/357>

Ministerio de Agricultura y Riego. (2019). *Commodities: Azúcar 2019*. Recuperado de <https://repositorio.minagri.gob.pe/handle/MINAGRI/357>

Pérez, S. (2019, octubre). Aún no concluye el TLC con Guatemala que permitía importación de 400,000 TM de azúcar de ese país. *Gestión*. Recuperado de <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/3690806-que-son-commodities-caracteristicas-tipos/>

Posada, C. (2017). *El niño costero no afectó al sector agroexportador*. 18–20. Recuperado de https://apps.camaralima.org.pe/repositorioaps/0/0/par/posada_782/ni%C3%B1o-costero-no-afect%C3%B3-al-sector-agroexportador.pdf

Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2012). *Finanzas corporativas*. Recuperado de https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/libro-finanzasross.pdf/

Wong Cam, D. (2000). *Finanzas Corporativas: un Enfoque para el Perú*. Recuperado de <https://repositorio.up.edu.pe/handle/11354/977/>

Zegarra, E., & Salcedo, R. (2004). *La industria azucarera peruana en el contexto internacional y la posible firma de TLC con los Estados Unidos*. Recuperado de <http://www.grade.org.pe/upload/publicaciones/archivo/download/pubs/Informeproy261.pdf/>

