

Inflation, flux de trésorerie disponible et rentabilité dans les entreprises du secteur des aliments et des boissons de la municipalité de San Cristóbal, période 2014-2018

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



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

Reçu : Juillet / 26 / 2024

Approuvé : Septembre / 13 / 2024

Comment citer : Lobo, C. L. A. (2025). Inflation, flux de trésorerie disponible et rentabilité dans les entreprises du secteur des aliments et des boissons de la municipalité de San Cristóbal, période 2014-2018. *Revista Digital de Investigación y Postgrado*, 6(11), 93-108. <https://doi.org/10.59654/nmyhfv22>

* Docteur en Mathématiques, Instituto de Estudios Superiores de Investigación y Postgrado (IESIP). Ingénieur Industriel, Universidad Nacional Experimental del Táchira (UNET), San Cristóbal, Venezuela. Baccalauréat en éducation, mention en mathématiques, Universidad Nacional Experimental de los Llanos Occidentales Ezequiel Zamora (Unellez), Barinas, Venezuela. Master en Gestion d'Entreprises, mention Finances, UNET. Avocat, Unellez. Technicien Supérieur Universitaire en Administration du Personnel, Instituto Universitario Jesús Enrique Lozada. Professeur Assistant à l'Universidad de Los Andes, Campus Táchira (NUTULA), rattaché au Département des Sciences Administratives et Comptables. Courrier électronique : luis.lobo0811@gmail.com



Résumé

La recherche avait pour objectif de déterminer la relation entre l'inflation et le flux de trésorerie disponible avec la rentabilité des entreprises du secteur des aliments et des boissons, municipalité de San Cristóbal, état de Táchira, période 2014-2018. La recherche est de type descriptif, soutenue par une recherche descriptive-corrélationnelle, de terrain, qui utilise la méthode inductive. La population sélectionnée était constituée de 115 établissements de vente de nourriture et de boissons dans des restaurants, cafés et autres établissements avec service à table et comptoirs, l'échantillon étant représenté par la même population. La technique principale de collecte des données appliquée a été l'entretien, couplé à l'examen de documents, où les états financiers des entreprises ont été utilisés, étayés par l'entretien avec le directeur général. Pour l'analyse des données, des tableaux de distribution de fréquences, des graphiques à barres et de dispersion, ainsi que des corrélations ont été utilisés, permettant de déterminer le comportement des variables.

Mots-clés : Inflation, rentabilité, flux de trésorerie disponible.

Resumen

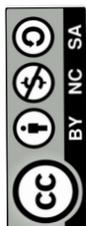
La investigación tuvo como objetivo determinar la relación entre la inflación y el flujo de caja libre con la rentabilidad de las empresas del sector de alimentos y bebidas, municipio San Cristóbal, estado Táchira, periodo 2014-2018. La investigación es de tipo descriptivo, apoyada en una investigación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

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

Introduction

La présente recherche montre que l'inflation au Venezuela a un impact direct sur les opérations quotidiennes des entreprises, en particulier celles du secteur des aliments et des boissons, car l'Indice National des Prix à la Consommation (INPC) a généralement tendance à augmenter durant les périodes étudiées. Cela est dû à la faible disponibilité des devises, conséquence de la baisse des prix du pétrole, ce qui a affecté le niveau des importations et, par conséquent, des biens et services.

L'inflation est un phénomène économique lié à l'augmentation progressive de la population. Parallèlement, les mesures politiques nationales et mondiales ont entraîné des changements inattendus dans l'économie, tels que la hausse des produits du panier de base, le prix du pétrole et



les conflits internationaux, qui ont affecté le Venezuela au cours des dernières décennies.

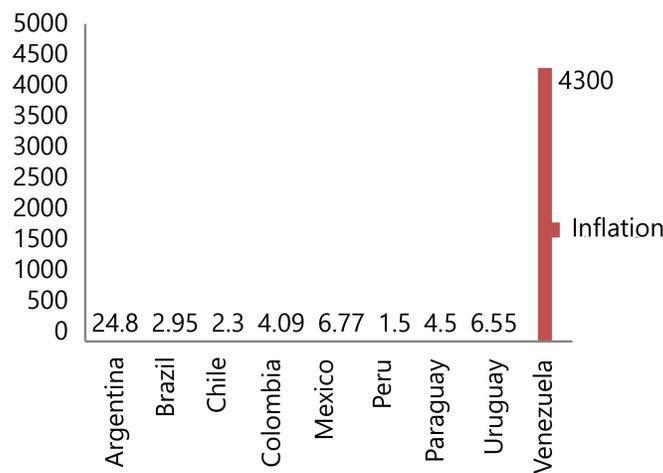
Le niveau d'inflation au Venezuela impacte la capacité des entreprises du secteur des aliments et des boissons à rester compétitives sur le marché et à optimiser l'efficacité de leurs processus centraux pour améliorer leur gestion. C'est pourquoi leur situation financière a été analysée, ce qui, dans la plupart des pays, constitue une activité contributive à l'économie et bénéfique pour la population.

Actuellement, l'inflation est l'un des principaux problèmes du secteur financier mondial. Comme l'explique Behar (2015), la baisse des prix des produits et/ou services n'est pas forcément souhaitable. De plus, plusieurs nations présentaient des signes de déflation, comme en Colombie, où l'inflation en juillet 2015 était de 0,19 %. Cela a donné de l'espoir à la Banque de la République, qui a décidé de maintenir les taux d'intervention à 4,5 %, avec de grandes attentes concernant la baisse et la stabilisation de l'Indice des Prix à la Consommation (IPC) à des niveaux proches des objectifs pour 2016.

D'autre part, en paraphrasant Behar (2015), il ne s'agit pas d'un événement isolé en Colombie, ni en Amérique latine, à l'exception de cas particuliers comme le Venezuela, le Brésil et l'Argentine, qui rencontrent des incidents et des problèmes macroéconomiques.

Selon les données historiques de la Banque mondiale pour les années 2016-2017, l'inflation mondiale moyenne a diminué, passant de 3,7 % en 2012 à 2,5 % en 2014, et bien que la tendance semble se stabiliser, elle a continué à baisser plus lentement. En ce sens, pour les années 2016-2017, l'Amérique latine a montré un comportement stable, sauf dans des pays comme l'Argentine, le Mexique et le Venezuela, comme le montre le Graphique 1.

Graphique 1
Inflation (%) pour l'année 2017



Source : Élaboré à partir des données du Fonds monétaire international, 2020.



Comme on peut le voir dans le Graphique 1, l'inflation au Venezuela affichait un comportement en dehors de la moyenne mondiale, ce qui implique que l'effet de la perte de valeur de l'argent dans le temps s'accroissait sur le plan social et entrepreneurial. À ce sujet, Behar (2015) considère que « l'activité entrepreneuriale de tout pays est exposée à des facteurs économiques qui influencent son développement et donc ses résultats, comme c'est le cas spécifique de l'inflation ». Ce phénomène est une réalité économique qui persiste au Venezuela depuis des années et affecte les prix, les coûts, les salaires, la valeur des propriétés et tout ce qui est lié à l'argent.

Cependant, en raison du contrôle strict que la Banque Centrale du Venezuela (BCV) tente d'imposer sur l'inflation, une forte contraction de la demande et de l'offre économique a été provoquée. C'est pourquoi López (2017) affirme qu'il y a eu une certaine augmentation incontrôlée des prix au Venezuela. L'État de Táchira, pendant la période 2013-2017, a connu des taux élevés par rapport à d'autres régions du pays en raison de sa proximité avec la frontière colombienne.

Ainsi, selon Castro (2019), l'État de Táchira, pour l'année 2018, a été affecté dans le domaine des aliments et des boissons, puisque la fermeture de la frontière a impacté les activités commerciales légales de la région, augmentant en revanche l'informalité et les délits financiers.

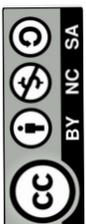
Dans le cas de l'entreprise Mora's Restaurant, située sur l'avenue Carabobo dans la municipalité de San Cristóbal, selon les données fournies lors de l'entretien avec le directeur général, pour le premier trimestre de 2018, bien que les ventes aient augmenté en valeur monétaire, il en a été autrement pour la marge bénéficiaire, ce qui a conduit à une réduction de ses flux de trésorerie et de sa rentabilité. Ci-dessous, dans le Tableau 1, on peut observer les ventes et le % de marge bénéficiaire pour le premier trimestre de l'année 2018.

Tableau 1
Revenus et marge bénéficiaire pour le premier trimestre 2018

Mois	Augmentation Bs	Incremento (%)	Marge bénéficiaire %	Diminution %
Janvier	32.000.000	21,88	31	4
Février	48.350.000	93,40	25	10
Mars	66.000.000	164,00	32	3
Avril	48.783.333	93,09	29,33	5,66

Source : Données fournies par le propriétaire de l'entreprise.

Par conséquent, l'augmentation a été déterminée en utilisant la valeur fixe du mois de décembre 2017, qui était de 25 000 000 Bs par rapport aux mois de janvier, février et mars, tandis que la diminution a été déterminée avec une marge bénéficiaire de 35 % pour le mois de décembre 2017. Il a été conclu que, bien que l'entreprise augmente ses revenus mensuellement et en moyenne de 93,09 %, elle enregistre une diminution moyenne de 5,66 %, avec des ventes mensuelles moyennes de 48 783 333 Bs.



Dans cette perspective, l'objectif principal de cette recherche était de déterminer la relation entre l'inflation et le flux de trésorerie libre, ainsi qu'entre l'inflation et la rentabilité pendant la période 2014-2018 pour le secteur des aliments et des boissons dans la municipalité de San Cristóbal, État de Táchira. L'étude a été soumise à une simulation en fonction des différents taux d'inflation intégrés aux revenus et aux dépenses générés par l'investissement, ce qui peut être un outil utile pour les décideurs en matière d'investissement dans un contexte inflationniste.

La recherche se justifie sous trois aspects : méthodologique, pratique et théorique. Tout d'abord, en reliant les variables macroéconomiques aux variables internes, il est possible d'obtenir des suggestions permettant d'améliorer les conditions financières de l'entreprise et de favoriser ainsi la croissance du secteur et/ou du sous-secteur étudié. Il est crucial de maintenir une activité économique durable dans une localité, une région et un pays, car cela favorise le développement et l'emploi.

Il convient de noter qu'à San Cristóbal, environ 21 003 entreprises étaient enregistrées (34 % du total de l'entité) en 2017. Cependant, seulement environ 315 industries ont été identifiées, les autres étant consacrées au secteur commercial. Selon la Chambre de Commerce et d'Industrie de l'État de Táchira, une désaffection du secteur commercial a été observée à partir de 2018, principalement en raison de problèmes financiers et de politiques gouvernementales.

Les entreprises objets de l'étude bénéficieront de conditions financières leur permettant de se maintenir sur un marché aussi complexe que celui des aliments et boissons dans la municipalité de San Cristóbal, État de Táchira. De plus, toutes les organisations sociales doivent atteindre leur objectif financier de base, et la relation entre ces variables externes et internes facilitera leur réalisation. Enfin, cette étude servira de soutien méthodologique pour de futures recherches concernant l'inflation, le flux de trésorerie et la rentabilité dans le secteur alimentaire et des boissons, ainsi que dans d'autres secteurs de l'activité économique.

À l'international, [Macas et Luna \(2014\)](#) ont réalisé un travail de fin d'études intitulé « Analyse de l'inflation et de la rentabilité économique et financière dans l'entreprise de commercialisation et d'exportation de bioaquatiques, périodes 2012-2013 » à l'Université Nationale de Loja, située à Loja, Équateur. Ils ont pour objectifs d'analyser l'inflation et la rentabilité économique et financière de l'entreprise, de déterminer le comportement de l'inflation, de déterminer le comportement de la rentabilité, et enfin de suggérer des améliorations à l'entreprise. Le type de recherche utilisé était de terrain, et un questionnaire a été appliqué selon la technique de l'enquête, à un total de 55 travailleurs.

Parmi les résultats, il ressort que l'inflation et la rentabilité présentent une corrélation de 0,91, ce qui affectait notablement l'environnement financier de l'entreprise. Leur stratégie est orientée vers une réduction d'au moins 8 % des dépenses administratives non essentielles pour les aspects centraux de l'organisation. Pour la recherche, cet antécédent permet d'orienter l'étude en fonction du type de recherche utilisée, ainsi que des techniques et instruments de collecte de données, facilitant l'élaboration des analyses et le traitement des données, en plus de ses aspects pertinents.



De même, au niveau national, [Arias \(2012\)](#) a réalisé un travail de fin d'études pour obtenir le titre de Magister en Gestion des Entreprises, mention Gestion Financière, à l'Université du Zulia, intitulé "Inflation et gestion budgétaire dans les entreprises mixtes du secteur pétrolier de l'État de Zulia". L'objectif était d'analyser l'impact de l'inflation sur la gestion budgétaire dans les entreprises mixtes du secteur pétrolier, en examinant le comportement du taux d'inflation, la gestion budgétaire, les écarts budgétaires et la relation existante entre le taux d'inflation et la gestion budgétaire dans ces entreprises. Méthodologiquement, l'étude était de type descriptive et de terrain, avec un design non expérimental, et la population était constituée de 3 employés d'une entreprise mixte du secteur pétrolier située dans la municipalité de San Francisco, État de Zulia.

Pour la collecte des données, un questionnaire composé de 55 items à choix multiple avec 4 alternatives a été conçu. La fiabilité a été calculée à l'aide du coefficient Alpha de Cronbach, obtenant un $r = 0,925$, ce qui indique une très haute magnitude. Il a été conclu qu'au Venezuela, l'origine d'une haute inflation réside principalement dans le déficit fiscal que la BCV monétise. L'inflation a été mesurée par la variation de l'IPC, et la corrélation obtenue de $r = 0,353$ est classée comme faible, positive et non significative, ce qui signifie qu'il n'existe pas de relation consistante entre l'inflation et la gestion budgétaire. La recherche sera utile pour le domaine méthodologique, ainsi que pour la technique et l'instrument utilisés pour la collecte des données, tels qu'une recherche descriptive, non expérimentale et une entrevue avec un questionnaire à questions fermées et ouvertes.

Méthodologie

Concernant le niveau de la présente recherche, compte tenu des caractéristiques du problème et des objectifs formulés, celle-ci a été considérée comme étant de nature descriptive. Cette étude a été de niveau descriptif, car pour le développement systématique des objectifs, il a été nécessaire de collecter des informations permettant d'identifier et de définir les aspects clés liés à l'inflation, au flux de trésorerie disponible et à la rentabilité des entreprises du secteur des aliments et des boissons dans la municipalité de San Cristóbal, état de Táchira, période 2014-2018.

Le design de la recherche était de type "terrain". La collecte de données a été réalisée dans la population établie et sur une période déterminée, sans manipulation des variables, à travers la technique de l'entretien et l'instrument du questionnaire. De plus, une révision documentaire a été effectuée pour décrire, caractériser et analyser le comportement des variables : inflation, flux de trésorerie disponible et rentabilité. La population concernée était constituée des établissements du secteur des aliments et des boissons situés dans la municipalité de San Cristóbal, état de Táchira.

Pour cette recherche, un échantillonnage intentionnel a été utilisé, représenté par les 115 établissements répondant aux critères d'appartenance au secteur des aliments et des boissons dans la municipalité de San Cristóbal, état de Táchira. Dans un premier temps, la technique de l'entretien a été utilisée. L'instrument de collecte de l'information était le guide d'entretien. Pour l'analyse des données quantitatives, des tableaux et des graphiques ont été employés.



Résultats

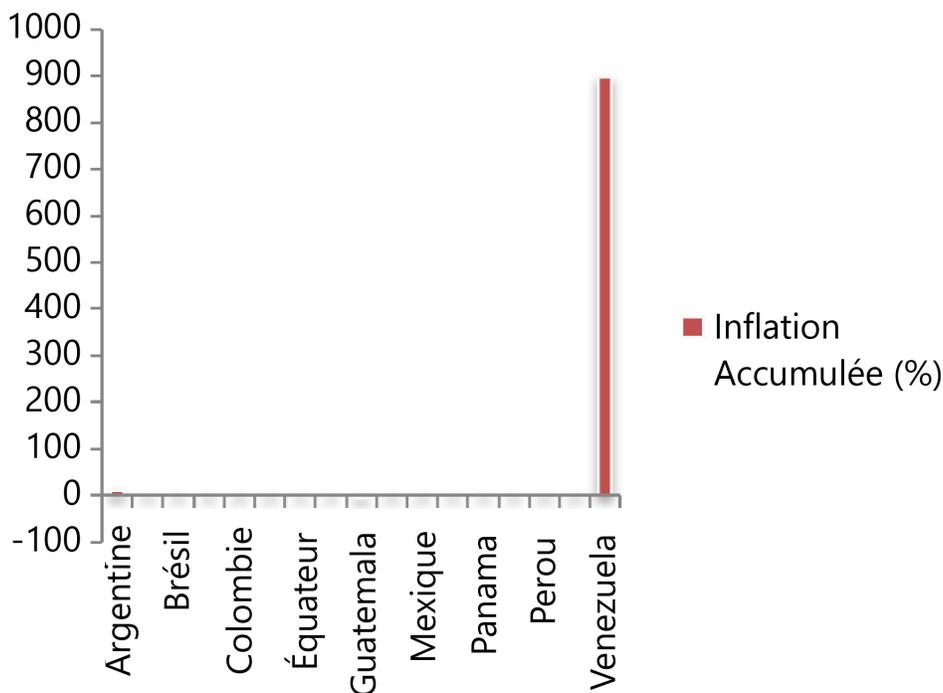
Dans cette analyse des résultats, il est important de considérer le comportement de l'inflation pour la période 2014-2018. À cet égard, il convient de noter que selon la [Banque mondiale \(2018\)](#) :

Pour la cinquième année consécutive, la région de l'Amérique latine et des Caraïbes est confrontée à une diminution de la croissance en raison d'un environnement extérieur défavorable, surtout pour les exportateurs et les entreprises du secteur des aliments et des boissons. Une contraction de 1 % est attendue pour l'année 2018 (p. 912).

Cela est principalement affecté par le ralentissement de l'économie vénézuélienne, une instabilité économique et une inflation si élevée par rapport à d'autres pays qu'elle éloigne les investisseurs étrangers. Le Graphique 2 montre l'inflation accumulée et mensuelle des principaux pays d'Amérique latine. De même, dans le Graphique 2, on peut observer la variation en pourcentage de l'inflation au Venezuela pour la période 2014-2018.

Graphique 2

Comportement de l'inflation accumulée en Amérique latine pour la période 2014-2018



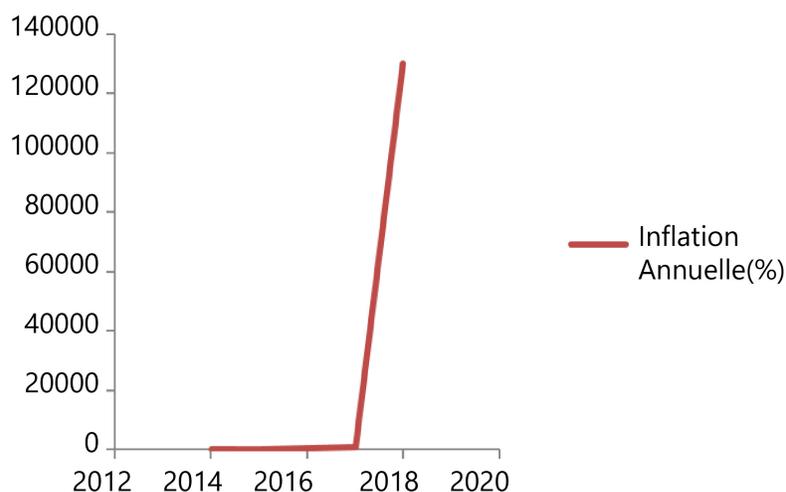
Source : GlobalScope (2019).



Pour le cas du Venezuela, la Graphique 3 montre l'inflation durant la période 2014-2018.

Graphique 3

Variation en pourcentage de l'inflation au Venezuela pour la période 2014-2018



Source : BCV (2019).

La principale cause de l'hyperinflation est la croissance de la masse monétaire, définie par [Marshall \(1890\)](#) comme « le total de l'argent en circulation dans une économie » (p. 189). Selon la Banque Centrale du Venezuela, la masse monétaire pour la période d'étude 2014-2018 a évolué comme le montre le Tableau 2.

Tableau 2

Masse monétaire au Venezuela pour la période 2014-2018

Année	Masse monétaire (%)	Variation (%)	Tendance
2014	70,90		
2015	62,80	-11,42	Baja
2016	101,40	61,46	Alza
2017	161,30	59,07	Alza
2018	1.129,60	600,31	Alza

Source : BCV (2019).



Or, il est nécessaire de démontrer l'existence d'une corrélation entre les variables macroéconomiques de l'inflation et de la masse monétaire. Avant d'effectuer le processus de corrélation statistique, il est essentiel d'observer les données des variables liées. Par conséquent, le tableau 3 présente un résumé des valeurs nominales des variables étudiées.

Tableau 3

Résumé de l'inflation et de la masse monétaire au Venezuela pour la période 2014-2018

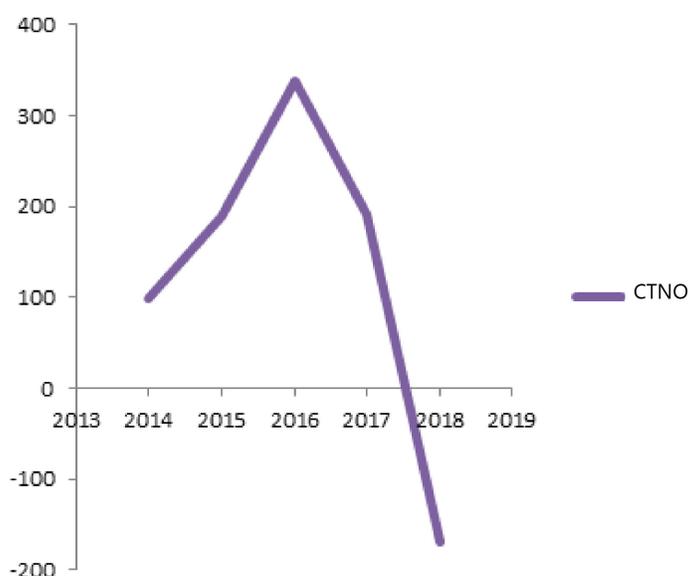
Année	Inflation	Masse monétaire
2014	68,50	70,90
2015	180,90	62,80
2016	242,60	101,40
2017	862,60	161,30
2018	130.060,20	1.129,60

Source : BCV (2019).

En ce qui concerne le comportement du flux de trésorerie disponible dans le secteur des aliments et des boissons de la municipalité de San Cristóbal, état de Táchira, pour la période 2014-2018, le Graphique 4 indique le Capital de Travail Net Opérationnel (CTNO) pour ce secteur pendant la période 2014-2018. Tandis que le Graphique 6 calcule et représente le flux de trésorerie disponible pour la période d'étude.

Graphique 4

Capital de travail net opérationnel (CTNO) pour la période 2014-2018

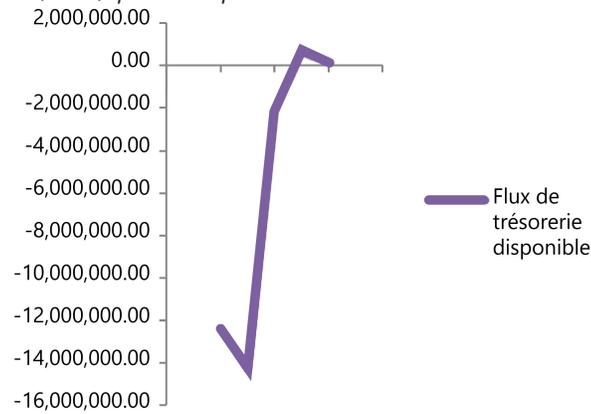


Source: Mora's (2014-2018).



Graphique 5

Flux de trésorerie disponible (FTD) pour la période 2014-2018

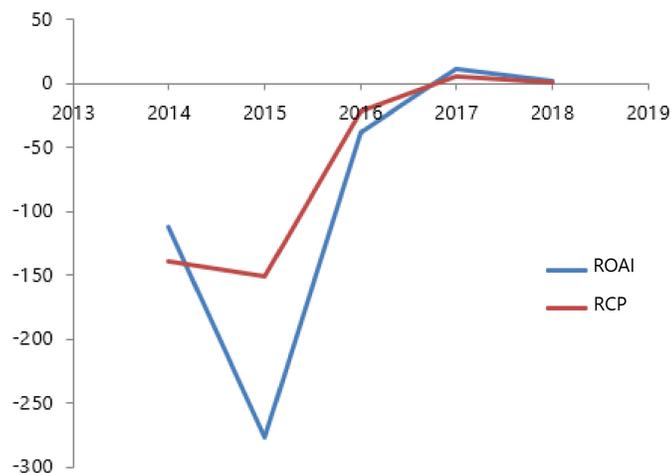


Source: Mora's (2014-2018).

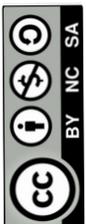
Il convient de noter que concernant le comportement de la rentabilité dans le secteur des aliments et des boissons de la municipalité de San Cristóbal, état de Táchira, pour la période 2014-2018, et plus précisément l'état de la situation financière de l'entreprise Mora's C.A., les données nécessaires ont été obtenues pour analyser le comportement de la rentabilité dans ce secteur pour la période 2014-2018. De plus, il est crucial de calculer les indicateurs financiers qui servent d'outil pour observer le comportement des ressources dont dispose l'entreprise pour fonctionner normalement et ainsi visualiser le comportement de la rentabilité. Il est pertinent de souligner que la rentabilité, selon [García \(2010\)](#), est un indicateur étroitement lié à la création de valeur dans une organisation, ce qui permet d'avoir une idée sur la génération de valeur dans l'entreprise étudiée.

Graphique 6

Rentabilité Opérationnelle Avant Impôts (ROAI) et Rentabilité des Capitaux Propres (RCP) pour la période 2014-2018



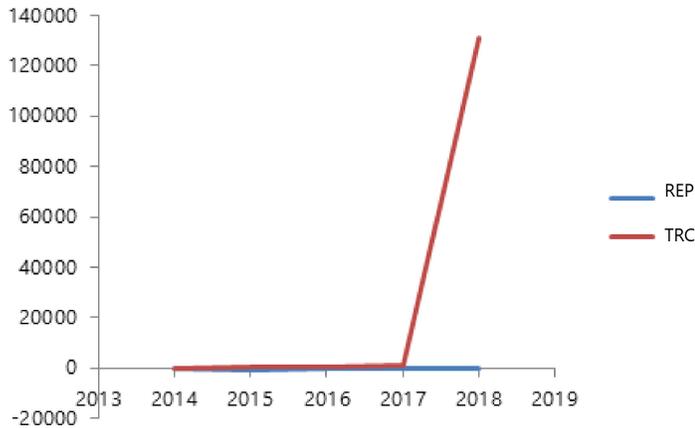
Source: Mora's (2014-2018).



Dans le graphique 6, compare graphiquement les résultats du ROAI et du RCP pour la période d'étude.

Graphique 7

REP et TRC pour la période 2014-2018



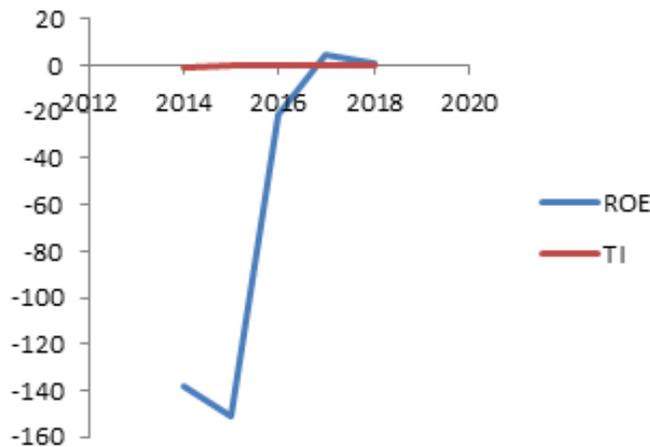
Source: Mora's (2014-2018).

Le graphique 7 détaille la différence entre le REP et le TRC. Il convient de noter que le TRMR, qui représente le rendement minimum attendu par les actionnaires interrogés, est supérieur aux niveaux d'inflation. En conséquence, lors de l'établissement d'une estimation, les résultats suivants sont obtenus.

Étant donné que l'organisation a maintenu un financement externe durant les années 2014 et 2015, il est nécessaire de comparer le ROE avec le taux d'intérêt généré par la dette, comme le montre le Graphique 8.

Graphique 8

ROE et taux d'intérêt pour la période 2014-2018



Source: Mora's (2014-2018).



Discussion

Les statistiques sur l'inflation au Venezuela sont gérées par la Banque Centrale du Venezuela (BCV) et l'Institut National de Statistique (INE), disponibles sur leurs sites web. Au Venezuela, différents indices d'inflation sont utilisés pour calculer la variation des prix mensuels des biens et services de le panier de base. Dans le contexte national, ces indices, appelés indices inflationnistes, sont représentés par l'Indice des Prix à la Consommation (IPC), l'Indice National des Prix à la Consommation (INPC) et le Noyau Inflationniste.

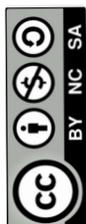
Les taux élevés d'inflation observés au Venezuela par rapport à l'Amérique latine pour la période 2014-2018 montrent une hausse des prix des biens et services, ce qui a entraîné une diminution du pouvoir d'achat et une perte de la valeur de la monnaie. Pour effectuer une analyse plus détaillée de l'inflation au Venezuela, il est pertinent d'établir les valeurs de celle-ci durant la période d'étude. Ainsi, les informations pour les années 2014 à 2018 sont présentées ci-dessous.

Comme le montre le Graphique 3, les variations de l'indice inflationniste au Venezuela ont été représentées par des augmentations significatives, avec un pourcentage de variation de 189.768,90 % entre 2014 et 2018, et une augmentation de 14.977,70 % pour les dernières années de l'étude. Cela signifie que les séries de mesures économiques établies ont uniquement généré de l'hyperinflation.

Pour mieux visualiser la tendance de l'inflation au Venezuela, le Tableau 3 présente les données pour la période d'étude 2014-2018. L'inflation est un processus économique caractérisé par des augmentations généralisées et soutenues des prix dans le temps, affectant les prix des biens et services ainsi que les salaires. De plus, le prix des monnaies étrangères augmente, ce qui signifie que le bolívar vénézuélien se déprécie par rapport au dollar, au mark allemand et au yen japonais, nécessitant ainsi un plus grand nombre de bolívares pour acheter les monnaies d'autres pays. Au Venezuela, les politiques monétaires irresponsables des derniers gouvernements ont conduit à une longue période inflationniste avec des conséquences sociales et politiques extrêmement graves (López, 2017).

La tendance générale est à la hausse, comme en témoignent les 5 données de l'étude. Pour les années 2014 et 2015, la variation en pourcentage est de 221,96 %. Pour les années 2015 et 2016, la tendance à la hausse est de 362,88 %. Entre 2016 et 2017, la tendance est de 234,12 %. Enfin, entre 2017 et 2018, la tendance à la hausse est de 455,59 %. Ces niveaux de tendance à la hausse ont entraîné une diminution des unités vendues et une augmentation des prix des produits et services, y compris dans le secteur des aliments et des boissons.

L'inflation est l'augmentation généralisée des prix des biens et services pendant une période dans un pays. Lorsqu'il y a une inflation, le consommateur peut acheter moins de produits avec la même quantité d'argent. Les gens s'appauvrissent et la qualité de vie se détériore. L'hyperinflation est un type inhabituel d'inflation qui implique une augmentation générale des prix à des niveaux très élevés. La monnaie tend à perdre la capacité d'accomplir ses trois fonctions : être



une unité de compte, un moyen d'échange et une réserve de valeur. L'argent est fonctionnel lorsqu'il remplit ces trois objectifs. Il devient dysfonctionnel lorsqu'il ne peut en accomplir aucun.

L'inflation naît lorsque la Banque Centrale du pays crée de l'argent plus rapidement que l'augmentation de la production de biens et services. Lorsque les revenus fiscaux sont inférieurs aux dépenses, les gouvernements obligent les Banques Centrales à émettre de l'argent pour couvrir les dépenses que l'État ne peut pas financer avec ses revenus ou l'émission de dette. Ce processus est appelé monétisation du déficit fiscal et est l'une des principales causes des phénomènes inflationnistes. Le déséquilibre entre le niveau de production et la quantité d'argent dans l'économie peut atteindre une telle proportion qu'il déclenche des processus hyperinflationnistes.

Les personnes ajustent leurs attentes et comportements face à la hausse des prix. Elles dépensent leur argent le plus rapidement possible pour anticiper les augmentations. Lorsque cela devient une conduite généralisée, l'argent circule plus rapidement et aggrave le processus inflationniste. Un cercle vicieux se crée : les prix élevés alimentent les attentes de prix plus élevés, entraînant ainsi une hausse des prix. Le cycle se renforce dans un processus qui détruit la valeur de la monnaie.

Pour couvrir l'impact de l'inflation sur les recettes fiscales au Venezuela, les autorités ont eu recours à l'argent créé par la Banque Centrale du Venezuela. Cette injection de bolivars entraîne une augmentation des prix. Ecoanálitica estimait que les recettes totales avaient chuté de 47 % en termes réels pour octobre 2017. La taxe sur la valeur ajoutée avait baissé de 52 %. La situation fiscale s'est détériorée en raison de la baisse des prix du pétrole depuis leur pic en 2013 et de la diminution de la production pétrolière, qui est tombée à 600 000 barils par jour depuis 2015, selon les informations de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole. À cela s'ajoute la difficulté d'accès aux marchés internationaux de crédit en raison de la perception du risque et des sanctions imposées par les États-Unis en 2017.

En ce qui concerne le flux de trésorerie libre, les graphiques 5 et 6 montrent que dans le capital de travail tant opérationnel que net opérationnel, les résultats de cette étude permettent de discerner qu'il est possible de mesurer l'intégration des critères du comportement du flux de trésorerie libre dans les entreprises, en considérant les lignes directrices du guide SUNDDE qui comprend les principes, les pratiques et les matières fondamentales des prix au consommateur et l'orientation sur l'intégration dans toute l'organisation.

L'indicateur entre 2014 et 2018 a été variable ; pour les trois premières années, il est négatif, ce qui indique que l'entreprise ne dispose pas de liquidités immédiates pour couvrir ses besoins. Pour les deux dernières années, le FTD montre une augmentation en étant positif. Cependant, cela ne se traduit pas par des proportions significatives pouvant favoriser l'avenir et la pérennité de l'entreprise.

En ce qui concerne la rentabilité, les entreprises du secteur alimentaire et des boissons de la municipalité de San Cristóbal ont progressé dans toutes les matières fondamentales. Une intégration plus importante est observée dans celles ayant des caractéristiques d'obligation en ma-



tière de rentabilité, pratiques de travail, pratiques commerciales équitables, rentabilité des actifs et rentabilité du patrimoine. Les opportunités d'amélioration détectées abordent la nécessité de renforcer les capacités entrepreneuriales dans différents aspects de la gestion tels que : production, qualité et innocuité, technologie et innovation, sécurité et santé au travail.

Pour atteindre cet objectif, des comparaisons et des analyses des inducteurs opérationnels de la valeur ont été effectuées pour déterminer comment la destruction ou la création de rentabilité d'entreprise a évolué. Au départ, une tendance négative de réduction est observée tant dans la rentabilité des actifs que dans la rentabilité du patrimoine. Cependant, le graphique laisse entrevoir qu'il n'y a pas de relation cause-effet très directe entre ces deux variables. On peut conclure que le comportement de rentabilité dans le secteur alimentaire et des boissons n'est pas directement ou indirectement lié

Conclusions

En ce qui concerne l'inflation au Venezuela à travers la comparaison avec l'Amérique Latine pour les années 2014-2018, on peut en déduire qu'elle a eu un impact sur la gestion des entreprises du secteur alimentaire et des boissons situées dans la municipalité de San Cristóbal, dans l'État de Táchira, notamment sur les activités d'achat et de vente de denrées alimentaires, en raison de l'augmentation substantielle des prix ainsi que de l'augmentation des impôts durant la période d'étude.

Pendant la période d'étude, le Venezuela a été plongé dans un type d'inflation appelé hyperinflation, qui a seulement montré une tendance à la hausse, atteignant un pic maximal en 2017, ce qui a conduit à une chute substantielle de la croissance productive vénézuélienne. De plus, cette variable s'inscrit dans la théorie monétariste de l'inflation en étant alimentée par l'augmentation de la quantité de monnaie en circulation.

À la suite de cette situation, les mesures économiques employées par le gouvernement national ont visé à imposer des contrôles, par exemple sur les marges bénéficiaires et les prix de vente. Selon les résultats obtenus, on peut en déduire que ces contrôles ne sont pas une solution au problème macroéconomique que traverse le pays ; au contraire, ils détruisent le pouvoir d'achat du consommateur, le flux de trésorerie libre et la rentabilité des entreprises, favorisant l'incertitude économique due au manque d'approvisionnement, entraînant une spirale inflationniste accrue par le stockage et la spéculation.

En ce qui concerne le flux de trésorerie libre (FTL), une augmentation a été observée pour les deux premières années de l'étude, 2014-2015. Par la suite, une tendance à la baisse se distingue pour les années 2016 et 2017, mais pour la dernière année d'étude, une hausse par rapport à 2017 commence à se manifester. Les variations observées peuvent être mises en relation avec la variable inflation, montrant une augmentation des revenus qui n'est pas représentative par rapport au FTL obtenu. L'inflation augmente les ventes ; cependant, elle détruit la disponibilité à court terme pour faire face aux obligations.



En ce qui concerne la rentabilité pour la période 2014-2018, à partir des deux indicateurs de rentabilité : la rentabilité des actifs (RDA) et la rentabilité des fonds propres (RFP), on a observé une augmentation modérée de la rentabilité, ce qui a permis de répondre aux objectifs planifiés pour chaque période malgré la situation du pays et le niveau d'inflation

Références

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



ceso_investigacion.pdf

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

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

