



Facultad de Ciencias Económicas y de Administración
Universidad de la República

**UNIVERSIDAD DE LA REPÚBLICA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE ADMINISTRACIÓN**

**TRABAJO MONOGRÁFICO PARA OBTENER
EL TÍTULO DE CONTADOR PÚBLICO**

Consideraciones relativas a la definición de la Moneda Funcional en el sector frigorífico.

por:

**ALEJANDRA ARMAND-UGÓN BERRUTTI
VALERIA CABRERA EMANUELE
FABRICIO ARIEL SÁNDEZ GARÓFALI**

**TUTOR: CR. MARTÍN SAPELLO.
COORDINADOR: CR. WALTER ROSSI.**

Montevideo
URUGUAY
Octubre, 2012.

PÁGINA DE APROBACIÓN.

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE ADMINISTRACIÓN.

El tribunal docente integrado por los abajo firmantes aprueba la Monografía:

Título:

Consideraciones relativas a la definición de la Moneda Funcional en el ramo frigorífico.

Autores:

Alejandra Armand-Ugón Berrutti - Valeria Cabrera Emanuele - Fabricio Ariel Sáñez Garófali.

Tutor:

Cr. Martín Sapello.

Coordinador:

Cr. Walter Rossi.

Carrera:

Contador Público.

Cátedra:

Teoría Contable Superior.

Puntaje:.....

Tribunal

Profesor:.....

Profesor:.....

Profesor:.....

FECHA:

ABSTRACT.

En este trabajo se presentan las principales consideraciones relacionadas con la definición de la moneda funcional para el sector frigorífico en la República Oriental del Uruguay. A dichos efectos el análisis se realiza en base a las disposiciones de la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera” en su versión revisada para el año 2003. La información utilizada para el análisis corresponde mayoritariamente al último ejercicio agrícola finalizado a la fecha de inicio de este trabajo (período comprendido entre el 1° de Julio de 2010 y el 30 de Junio de 2011).

DESCRIPTORES.

NIC 21, FAS 52, moneda funcional, sector frigorífico

ÍNDICE

1) Capítulo I - Introducción.....	1
2) Capítulo II - Marco teórico sobre Moneda Funcional.....	4
2.1) Introducción.....	4
2.2) Estructura de los Estados Contables	4
2.2.1) Valuación de activos y pasivos.....	5
2.2.2) Concepto de capital a mantener.....	6
2.2.3) Criterio de realización de la ganancia.....	8
2.2.4) Unidad de medida	8
2.3) La moneda: definición y funciones	9
2.4) Normativa relacionada con moneda funcional	12
2.4.1) FAS 52.....	13
2.4.2) Norma Internacional de Contabilidad N°21 (Revisada 1993).....	20
2.4.3) Norma Internacional de Contabilidad N°21 (Revisada 2003).....	22
2.5) Normativa contable aplicable en el Uruguay	31
3) Capítulo III - Análisis de la industria frigorífica	33
3.1) Introducción a la industria frigorífica.....	33
3.2) Análisis de la industria frigorífica	34
3.2.1) Producción	35
3.2.2) Industrialización	40
3.2.3) Comercialización	48

4) Capítulo IV - Análisis macroeconómico de la industria frigorífica.....	51
4.1) Introducción.....	51
4.2) Análisis del mercado interno	51
4.3) Mercado internacional	54
4.3.1) Análisis de exportaciones para el sector frigorífico	58
4.4) Ambiente regulatorio	63
5) Capítulo V - Análisis de la Moneda Funcional para el sector frigorífico.	
.....	67
5.1) Introducción.....	67
5.2) Análisis para la empresa Frigorífico San Jacinto - Nirea S.A.	67
5.2.1) Información general sobre la empresa.....	67
5.2.2) Análisis de indicadores.....	70
5.2.3) Formación del escenario y conclusión.....	78
5.3) Análisis para la empresa Frigorífico Las Moras - Chiadel S.A.	79
5.3.1) Información general sobre la empresa.....	79
5.3.2) Análisis de indicadores.....	80
5.3.3) Formación del escenario y conclusión.....	86
5.4) Análisis para la empresa Frigorífico Pul S.A.	87
5.4.1) Información general sobre la empresa.....	87
5.4.2) Análisis de indicadores	89

Índice

5.4.3) Formación del escenario y conclusión.....	96
5.5) Análisis para la empresa Frigorífico ABC S.A.	97
5.5.1) Análisis de indicadores	97
5.5.2) Formación del escenario y conclusión.....	105
6) Capítulo VI - Conclusión.....	106
7) Bibliografía	109

1) CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN.

Dentro del desarrollo de sus negocios, las empresas suelen presentar su información económica, patrimonial y financiera ante distintos terceros interesados, como por ejemplo entes gubernamentales, instituciones financieras, inversores, entre otros. A los efectos de mostrar adecuadamente la realidad de la empresa, dicha información es preparada bajo Normas Contables Adecuadas. Esto implica que las sociedades estén sujetas a determinar la unidad de medida de presentación de sus estados contables; esta moneda será la que refleje más fielmente sus transacciones y operaciones.

Esta situación lleva a que las empresas deban realizar un análisis de los factores que influyen en su operativa para determinar la moneda funcional. La NIC 21 en su versión revisada del año 2003 proporciona una serie de indicadores con un determinado orden de prioridad que es necesario considerar al momento de definir esta moneda. La tarea de la definición de la unidad de medida en algunos casos es compleja por lo que también se debe aplicar el juicio profesional. Partiendo de esta complejidad, en la tesis presentada en febrero del año 2007 por Alfredo Pablo Bidegain, María Virginia Galvete, Álvaro Manuel Pailos denominada “Etapas para la determinación de la moneda funcional” se elabora un manual el cual mediante una serie de interrogantes ligadas a los indicadores

mencionados por la NIC 21 facilita a las empresas el análisis para la determinación de la moneda funcional.

El objetivo del presente trabajo de investigación monográfica es el análisis de la moneda funcional para un conjunto de empresas pertenecientes a la industria frigorífica. A dichos efectos nos planteamos la siguiente interrogante: ¿Dentro de la industria cárnica se elige adecuadamente la moneda funcional o de medición aplicando las disposiciones de las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay?

Para llevar adelante este análisis se realiza un resumen de la normativa existente en la materia con el fin de lograr un entendimiento de las diferentes variables y consideraciones a tener en cuenta al momento de la definición de la moneda funcional en cualquier empresa independientemente del ramo.

Seguidamente se realiza una investigación de la industria frigorífica en particular, los principales procesos, el ambiente regulatorio, así como un análisis macroeconómico de la industria como forma de obtener información acerca de la evolución de las principales variables relacionadas con el negocio, así como también variables de la economía en general que afectan directa o indirectamente en las empresas.

Finalmente se realizan entrevistas en algunos frigoríficos nacionales, a saber: Frigorífico San Jacinto - Nirea S.A, Frigorífico Pul S.A, Frigorífico Las Moras - Chiadel S.A y una empresa local que denominaremos ABC S.A. ya que prefirió no ser mencionada en el presente trabajo. Para la realización de las mismas se tomó como referencia el cuestionario mencionado anteriormente realizado en la tesis presentada en febrero del año 2007 por Alfredo Pablo Bidegain, María Virginia Galvete, Álvaro Manuel Pailos denominada “Etapas para la determinación de la moneda funcional”.

Con la información obtenida en las entrevistas se realiza el análisis de la moneda funcional definida en cada empresa, utilizando para ello las variables definidas en el marco teórico.

Concluyendo, este análisis realizado en la industria frigorífica tiene como finalidad evaluar y entender la moneda funcional utilizada, en función de las diferentes variables que influyen en la definición de la misma. Estas variables deben conducir nuestro análisis a una opinión acorde o no a la opinión que tienen las empresas de este ramo al momento de realizar la definición de su moneda funcional.

2) CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO SOBRE MONEDA FUNCIONAL.

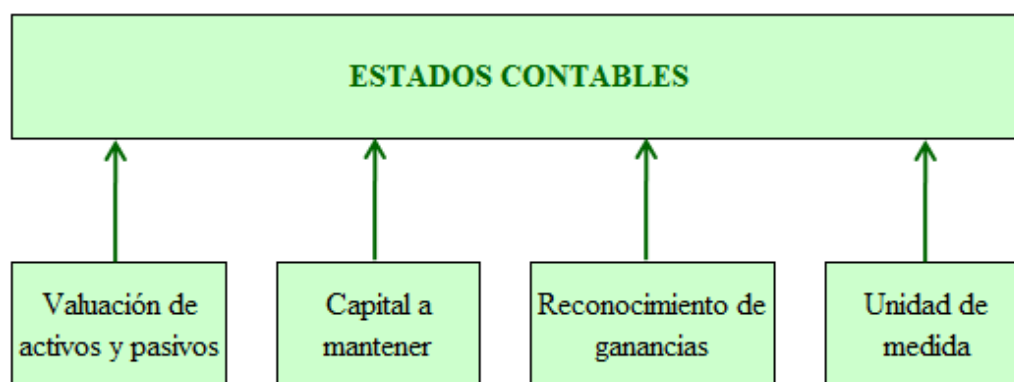
2.1) Introducción.

En este capítulo se establecerán los principales conceptos teóricos relacionados con el tema de moneda funcional. Se comenzará haciendo referencia a los elementos sobre los que se estructuran los Estados Contables continuando con la definición de moneda y las funciones que cumple. De allí se llegará a la normativa relacionada con el tema de moneda funcional (FAS 52, NIC 21 Revisada en 1993, NIC 21 Revisada en 2003) y se establecerá este concepto. Finalmente, se analizarán las principales disposiciones existentes respecto a la aplicación de la normativa en la República Oriental del Uruguay.

2.2) Estructura de los Estados Contables.

Los Estados Contables constituyen una representación de la situación económica, patrimonial y financiera de una entidad. Según establece el Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Contables (de ahora en más, Marco Conceptual) en su párrafo 12, “el objetivo de los Estados Contables es ofrecer información sobre la situación patrimonial, los resultados de la gestión y las variaciones en la situación financiera de una empresa, que

sea útil a una amplia gama de usuarios, para la toma de decisiones económicas.” A dichos efectos, para Larrimbe, Pignatta y Rossi en su libro “Contabilidad e Inflación” el modelo contable se define considerando los siguientes elementos: valuación de activos y pasivos, concepto de capital a mantener, criterio de realización de la ganancia y unidad de medida. A continuación, explicaremos en qué consiste cada uno de ellos.



Fuente: Elaboración propia.

Cuadro 2.1 - Elementos de los Estados Contables.

2.2.1) Valuación de activos y pasivos.

El Marco Conceptual establece en su párrafo 99 que “la medición es el proceso de determinar los montos monetarios a los cuales se deben reconocer y registrar los elementos de los Estados Contables en el Estado de Situación Patrimonial y en el Estado de Resultados”. A los efectos de realizar este proceso, es necesario utilizar ciertos criterios de medición.

Existen diversas alternativas que se pueden emplear para llevar a cabo la valuación de los activos y pasivos. Según el Marco Conceptual, se suele dividir a las bases de medición en criterios de valuación a costos históricos y criterios de valuación a valores corrientes.

2.2.2) Concepto de capital a mantener.

El párrafo 105 del Marco Conceptual establece que “el concepto de mantenimiento del capital se ocupa de cómo define una empresa el capital que se propone mantener, proporciona el enlace entre los conceptos de capital y los conceptos de utilidad porque brinda el punto de referencia por medio del cual se miden las utilidades....”. En este esquema, se puede considerar al capital desde dos perspectivas diferentes: el capital financiero y el capital físico.

Desde el punto de vista financiero, el capital se considera en términos monetarios y se asimila al valor de los activos netos o patrimonio neto. Cuanto mayor sea el valor monetario de los activos netos de la empresa, mayor será el capital financiero que la misma posee. Por el contrario, el denominado capital físico hace referencia a la capacidad que la empresa tiene para continuar realizando sus operaciones. Bajo este concepto, la ganancia se mide luego de reponer los activos utilizados para la producción de bienes o prestación de servicios por parte de la empresa. El párrafo 104 del Marco Conceptual expone

a relación entre el concepto de mantenimiento del capital y la forma en que se determinan las ganancias.

A) "Mantenimiento del capital financiero. Según este concepto, sólo se obtiene una utilidad si el monto financiero (o dinero) del activo neto al final del período excede el monto financiero (o dinero) del activo neto al comienzo del período, una vez excluido todo tipo de distribución entre los propietarios y de aporte proveniente de los mismos durante el período. El mantenimiento del capital financiero se puede medir tanto en unidades monetarias nominales como en unidades de poder adquisitivo constante."

B) "Mantenimiento del capital físico. Según este concepto, sólo se obtiene una utilidad si la capacidad productiva física (o capacidad operativa) de la empresa (o los recursos o fondos necesarios para alcanzar dicha capacidad) al final del período excede la capacidad productiva física al comienzo del período, una vez excluido todo tipo de distribución entre los propietarios y de aporte proveniente de los mismos durante el período."

Finalmente, el propio Marco Conceptual reconoce en su párrafo 103 que "la selección del concepto adecuado de capital por parte de una empresa debe basarse en las necesidades de los usuarios de sus estados contables".

2.2.3) Criterio de realización de la ganancia.

Larrimbe, Pignatta y Rossi (1991, p. 31) señalan que: "Este aspecto del modelo se refiere al momento en que se considera que un incremento patrimonial debe mostrarse como resultado del ejercicio. En relación a este tema no nos referiremos a la determinación de la ganancia proveniente de operaciones, pues en este punto no hay mayores discrepancias a nivel de la doctrina. El tema sobre el que existe discusión es la inclusión de los aumentos de patrimonio provenientes de valuaciones de activos y pasivos, como resultados del ejercicio. Dentro de estas situaciones incluimos fundamentalmente tres tipos de resultados, los provenientes de valuaciones de bienes de cambio y de bienes de uso a valores corrientes y los resultados provenientes del mantenimiento de activos y pasivos monetarios."

2.2.4) Unidad de medida.

Hemos mencionado la valuación de activos y pasivos, el concepto de capital a mantener y el criterio de realización de la ganancia. No obstante, para poder llevar estos elementos desde el campo teórico hasta la expresión numérica que vemos reflejada en los Estados Contables, se necesita medirlos de alguna manera. Los activos y pasivos pueden ser valuados de distintas formas pero es

necesario cuantificar ese valor. El capital a mantener puede considerarse siguiendo un criterio financiero u operativo pero hay que medir el valor de los activos netos o el costo de reposición de los bienes utilizados para la producción. Lo mismo aplica a las ganancias, más allá del momento en el que se deban reconocer es necesario tener una cuantificación de su monto.

Por lo expuesto anteriormente, la unidad de medida es el patrón utilizado por la ciencia contable para cuantificar en forma homogénea los recursos y obligaciones así como las ganancias y pérdidas derivadas de las operaciones de la empresa. En este sentido, la moneda constituye la unidad de medida de los elementos de los Estados Contables.

2.3) La moneda: definición y funciones.

La Real Academia Española define a la moneda en forma general como: "Pieza de oro, plata, cobre u otro metal, regularmente en forma de disco y acuñada con los distintivos elegidos por la autoridad emisora para acreditar su legitimidad y valor, y, por extensión, billete o papel de curso legal." Agrega también dos acepciones desde el punto de vista económico: "Instrumento aceptado como unidad de cuenta, medida de valor y medio de pago" y "Conjunto de signos representativos del dinero circulante en cada país".

En consonancia con estas dos últimas acepciones es que normalmente en el ámbito económico se suele utilizar como sinónimos los términos "moneda" y "dinero", aunque no son exactamente lo mismo. Sintéticamente podríamos decir que el dinero es un medio de cambio y la moneda es la unidad que lo representa. No obstante, debido a su intrínseca relación, es que se suele hablar indistintamente de funciones de la moneda o funciones del dinero. Se puede señalar que la moneda cumple básicamente cuatro funciones: medio de intercambio, unidad de medida, depósito de valor y medio de pago. Una buena síntesis de estas funciones es la que menciona la Universidad Nacional de Colombia en su sitio web:

A) "Medio de cambio: Se usa para comprar y vender bienes y servicios, evitando las complicaciones del trueque usado en la antigüedad y permite aprovechar las ventajas de la especialización y división del trabajo y facilita la comercialización pese a grandes distancias geográficas. Para ser un medio de cambio eficiente debe poseer algunas características: ser divisible, fácilmente transportable, de fácil aceptación y difícil de falsificar."

B) "Unidad de medida y unidad de cuenta: El uso del dinero como denominador común hace posible disponer de una medida o patrón homogéneo para expresar el valor o los precios de todos los bienes en términos de la unidad monetaria y

facilita la toma de decisiones más racionales tanto a compradores como a vendedores al poder comparar un producto frente a otro con base en su precio."

C) "Depósito de valor y portador de valor a través del tiempo: Permite conservar a través del tiempo el valor de los activos que han sido convertidos en dinero, así mismo, cuando se tiene en cualquier título de valor se convierte en portador de valor a través del tiempo por medio de las tasas de interés, es una forma sencilla de acumular riqueza. No obstante, las fluctuaciones frecuentes del nivel de precios reducen la utilidad del dinero como depósito de riqueza."

D) "Medio de pago diferido: Pago a crédito."

Como vemos una de las funciones mencionadas de la moneda es su utilización como unidad de medida. Justamente en la sección 2.2.4 señalábamos que la moneda es la unidad de medida de los Estados Contables. Ahora bien, ¿cuál es entonces la problemática existente en lo referente a la moneda en la que se expresan los Estados Contables?

Todo país tiene definida su propia moneda, a la cual le reconoce un valor para actuar como medio de intercambio. Los mercados de capitales financieros además determinan la relación entre una moneda y otra asignándole entonces una cotización o tipo de cambio a cada divisa. En este contexto, un agente económico puede realizar operaciones no solamente en su moneda local sino

que puede optar por una amplia variedad de divisas. En economías que se vean fuertemente influenciadas por otra moneda que no sea únicamente la moneda local, este hecho adquiere aún mayor relevancia.

El problema surge a la hora de traducir esas operaciones a los Estados Contables. Es necesario mostrar adecuadamente la realidad de la empresa por lo cual se hace imperativo definir una unidad de medida determinada. En este sentido es que en el campo de la contabilidad, surge el concepto de moneda funcional.

2.4) Normativa relacionada con moneda funcional.

A nivel de los países desarrollados podemos encontrar tres normas que se relacionan en mayor o menor medida con el tema de moneda funcional. En primer lugar veremos el pronunciamiento N° 52 "*Foreign Currency Translation*" (FAS 52) emitida en Estados Unidos, seguiremos con la NIC 21 revisada en 1993 y finalizaremos con la norma vigente en la actualidad, la NIC 21 revisada en el año 2003, ambas emitidas por el IASB.

2.4.1) FAS 52.

Se conoce con el nombre de *Financial Accounting Standards Board* al organismo estadounidense que establece los principios contables generalmente aceptados para dicho país. Los pronunciamientos emitidos por el mismo reciben el nombre de "*Statements of Financial Accounting Standards*" y suelen abreviarse mediante la sigla FAS. En 1981 se publica el pronunciamiento N° 52 "*Foreign Currency Traslation*" (FAS 52) el cual rige desde el año fiscal que comienza en o después del 15 de diciembre de 1982. Asimismo, el FAS 52 sustituye al FAS 8 "*Accounting for the Translation of Foreign Currency Financial Statements*".

El FAS 52 introduce en su párrafo 5 el concepto de "*functional currency*" o moneda funcional. Se establece que la moneda funcional es la moneda del medio económico primario en la cual la entidad opera y que normalmente es la moneda en el que una entidad genera y emplea el dinero en efectivo. Asimismo, se establece que una moneda de una economía hiperinflacionaria (por ejemplo, con una tasa de 100% o más de inflación en tres años) no es lo suficientemente estable para ser considerada como moneda funcional. De esto se desprende que la estabilidad es una de las características que debe tener una moneda para ser designada como moneda funcional para el FAS 52.

A los efectos de llevar a cabo la determinación de la moneda funcional de una entidad, el FAS 52 realiza en su párrafo 6 una distinción entre dos tipos de entidades:

A) El primer grupo está constituido por aquellas entidades cuyas operaciones están relativamente "auto-contenidas" e integradas en un país determinado. En estos casos la empresa opera fundamentalmente en la moneda del país donde se encuentra domiciliada por lo cual la moneda funcional de la entidad será generalmente la moneda legal de dicho país.

B) El segundo grupo está conformado por aquellas entidades que son un componente integral y directo o una extensión de las operaciones de la casa matriz. En estos casos la mayor parte de las transacciones efectuadas por la entidad suelen realizarse generalmente en la moneda de la casa matriz por lo cual se considera a esta última como la moneda funcional.

La moneda funcional de una entidad es, en principio, una cuestión de hecho. En algunos casos, los hechos permiten identificar claramente la moneda funcional; en otros casos no lo harán. En aquellos casos en que la moneda funcional no sea de fácil identificación es necesario el análisis crítico de la gerencia para determinar cuál es la moneda funcional que representa más fielmente la realidad de su situación económica, patrimonial y financiera.

A dichos efectos, el FAS 52 presenta en el párrafo 42 de su apéndice A, un conjunto de indicadores que deben ser considerados tanto en forma individual como colectiva para determinar la moneda funcional de una entidad:

A) Indicadores de flujo de fondos.

Moneda local: Se considera que la moneda funcional es la moneda local si los flujos de fondos de la entidad extranjera se realizan principalmente en moneda local y no afectan directamente al flujo de efectivo de la casa matriz.

Moneda de la casa matriz: En el caso de que los flujos de fondos de la entidad extranjera impacten directamente al efectivo de la matriz y estén disponibles para ser girados a esta, entonces la moneda funcional es la moneda de la casa matriz.

B) Indicadores relacionados con el precio de venta.

Moneda local: Se considera que la moneda funcional es la moneda local si los precios de venta son determinados a corto plazo en base a la competencia local o con reglamentos gubernamentales locales y no por las variaciones en el tipo de cambio.

Moneda de la casa matriz: En el caso de que la determinación de los precios de venta de la entidad extranjera a corto plazo se vea afectada por las variaciones en el tipo de cambio o por la competencia mundial y los precios internacionales, entonces la moneda funcional es la moneda de la casa matriz.

C) Indicadores relacionados con los mercados de ventas.

Moneda local: Si la entidad extranjera tiene un activo mercado local, aún teniendo ciertos montos significativos de exportaciones, entonces la moneda funcional es la moneda local.

Moneda de la casa matriz: En el caso de que las ventas de la entidad extranjera se realicen principalmente en el país de la matriz o sus contratos de ventas sean establecidos en la moneda de la casa matriz se considera que esta es la moneda funcional de la entidad.

D) Indicadores de costos de producción.

Moneda local: Si los costos de producción o de servicio de la entidad extranjera son principalmente locales, aunque tenga un monto de los mismos importados desde otro país, se considera que la moneda funcional es la moneda local.

Moneda de la casa matriz: En el caso de que los costos de producción o de servicio de la entidad extranjera sean principalmente costos por componentes importados del país de la casa matriz, entonces la moneda funcional de la entidad es la moneda de la casa matriz.

E) Indicadores de financiamiento.

Moneda local: Se considera que si el financiamiento de la entidad extranjera es denominado en la moneda local y los fondos generados por esta son suficientes para el cumplimiento de sus obligaciones actuales y aquellas normalmente esperadas, entonces la moneda funcional es la moneda local.

Moneda de la casa matriz: Si el financiamiento de la entidad extranjera es suministrado por la casa matriz o por préstamos en la moneda de la matriz; o si los fondos generados por la entidad extranjera no son suficientes para hacer frente a sus obligaciones actuales y las normalmente esperadas sin recurrir a la ayuda de fondos de la matriz, entonces la moneda funcional es la moneda de la casa matriz.

F) Indicadores de transacciones entre compañías.

Moneda local: En el caso de que haya un volumen bajo de transacciones intercompañías y no exista una intensiva interrelación entre las operaciones de la entidad extranjera y la casa matriz, a excepción de algunas ventajas comparativas, entonces la moneda funcional es la moneda local.

Moneda de la casa matriz: Si existe un gran número de transacciones entre la entidad extranjera y la casa matriz y las relaciones recíprocas entre ambas son extensas, entonces la moneda funcional es la moneda de la casa matriz.

Una vez que se realiza la determinación de la moneda funcional para una entidad dicha moneda debe ser utilizada en forma consistente a menos que ocurran cambios significativos en los hechos económicos y circunstancias que indiquen claramente que es necesario cambiar la moneda funcional.

Para resumir los indicadores mencionados por el FAS 52 se presenta a continuación la Tabla 2.1.

INDICADOR	MONEDA LOCAL	MONEDA CASA MATRIZ
Flujo de fondos	Se realizan principalmente en la moneda local y no afectan directamente al flujo de efectivo de la casa matriz.	Impactan directamente al efectivo de la casa matriz y están disponibles para ser girados a esta cuando lo requiera.
Precios de venta	Son determinados a corto plazo en base a la competencia local o con reglamentos locales y no por las variaciones en el tipo de cambio.	La determinación de los precios de venta a corto plazo es afectada por las variaciones en el tipo de cambio o por la competencia mundial y los precios internacionales.
Mercado de ventas	La entidad tiene un activo mercado local, aún teniendo ciertos montos significativos de exportaciones.	Las ventas se realizan principalmente en el país de la matriz o sus contratos de ventas son establecidos en la moneda de esta.
Costos de producción	Los costos son principalmente locales, aunque tenga un monto de los mismos importados desde otro país.	Los costos son principalmente costos por componentes importados del país de la casa matriz.
Financiamiento	Es denominado en la moneda local y los fondos generados son suficientes para el cumplimiento de sus obligaciones.	Es suministrado por la casa matriz o por préstamos en la moneda de la matriz o si necesita fondos de la matriz para hacer frente a sus obligaciones.
Operaciones entre entidades relacionadas	Hay un volumen bajo de transacciones intercompañías y no existe una intensiva relación entre ambas.	Existe un gran número de transacciones intercompañías y las relaciones entre ambas empresas son extensas.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 2.1 - Indicadores del FAS 52 para la determinación de la moneda funcional.

2.4.2) Norma Internacional de Contabilidad N°21 (Revisada 1993)

En el año 1993, el "*International Accounting Standard Committee*" (IASC) era el organismo que se ocupaba de dictar normas contables con carácter internacional. Dentro del cuerpo normativo emitido por este organismo encontramos la versión revisada en el año 1993 de la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera" (de aquí en más NIC 21). Esta norma rige para los estados financieros que cubren los períodos que comienzan el 1° de enero de 1995 o después de esa fecha, y sustituye a la Norma Internacional de Contabilidad NIC 21 "Tratamiento Contable de los Efectos de las Variaciones en los Tipos de Cambio" aprobada en el año 1983.

La norma establece en su párrafo 1 que "debe ser aplicada en el registro de transacciones en moneda extranjera; y en la reexpresión de los estados financieros de operaciones extranjeras que están incluidas en los estados financieros de la empresa mediante consolidación, consolidación proporcional y mediante el método de participación patrimonial." En este sentido, la propia norma establece en su párrafo 7 que se considera moneda extranjera a "toda moneda distinta a la moneda de reporte de una empresa" y en el párrafo 8 menciona que "una transacción en moneda extranjera es una transacción que debe expresarse o requiere cancelarse en una moneda extranjera."

Por lo expuesto anteriormente, es necesario definir qué se considera como "moneda de reporte" ya que la moneda extranjera se define en oposición a esta. La propia norma define también en el párrafo 7 a la moneda de reporte como "aquella moneda usada en la presentación de los estados financieros".

La NIC 21 únicamente define a las monedas mencionadas anteriormente por lo cual no hace referencia al concepto de moneda funcional. Asimismo también aclara en su párrafo 4 que "esta norma no especifica la moneda en la cual una empresa presenta sus estados financieros. Sin embargo, una empresa usa normalmente la moneda del país en el cual está domiciliado. Si usa una moneda diferente, esta norma exige que se revele la razón del cambio de la moneda de reporte. Esta norma también requiere la revelación de la razón de cualquier cambio en la moneda de reporte". Por lo tanto, la norma asimila que generalmente la moneda de reporte y la moneda local son coincidentes aunque admite la posibilidad de que sean diferentes y en este caso requiere su revelación en notas.

En relación a esta NIC fueron emitidas dos interpretaciones, la SIC 19 "Moneda de los estados financieros - Valoración y presentación de los estados financieros según las NIC 21 y 29" y la SIC 30 "Moneda en la que se informa - Conversión de la moneda de valoración a la moneda de presentación".

Es necesario mencionar que la SIC 19 introduce el concepto de "moneda de medición" y la distingue de la "moneda de presentación". Esta interpretación señala que la moneda utilizada por una empresa para medir los elementos que representa en sus Estados Financieros debe proporcionar información útil sobre la empresa que refleje la sustancia económica y circunstancias relevantes de la misma. Una vez que una entidad ha determinado una moneda de medición, la misma no se debe modificar a menos que suceda un cambio en los hechos subyacentes y en las circunstancias relevantes de la empresa. La SIC también reconoce que una entidad tiene la posibilidad de presentar sus Estados Financieros en una moneda de presentación diferente a la moneda de medición.

Como vemos hay ciertas similitudes en el concepto de "moneda de medición" introducido por la SIC 19 y el de "moneda funcional" que había establecido originalmente el FAS 52. Esta convergencia hacia las normas americanas en lo que se refiere a la definición de moneda funcional termina por asentarse con la aparición de la versión revisada de la NIC 21 en el año 2003.

2.4.3) Norma Internacional de Contabilidad N°21 (Revisada 2003).

En el año 2003 se emite una nueva versión de la Norma Internacional de Contabilidad N°21 *“Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”* (de aquí en más NIC 21 (R)). La NIC 21 (R) sustituye a la

NIC 21 revisada en 1993 así como a sus dos interpretaciones, la SIC 19 y la SIC 30. Asimismo, la norma rige para los ejercicios comenzados en o partir del 1º de enero del año 2005 permitiéndose la aplicación en forma anticipada y revelando este hecho en notas.

El concepto de "moneda funcional" aparece definido en su párrafo 8. Según la NIC 21 (R) se define a la moneda funcional cómo “la moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad.” La norma no se queda solo con la definición del concepto, sino que va más allá y nos brinda una serie de factores los cuales debemos tener en cuenta a la hora de definir la moneda del entorno económico. Para llevar a cabo esta tarea es necesario considerar la relevancia que la norma le otorga a cada factor. A continuación veremos los factores mencionados por la NIC en orden de relevancia para la determinación de la moneda funcional.

En el párrafo 9, la NIC 21 (R) establece que: “El entorno económico principal en el que opera la entidad es, normalmente, aquél en el que ésta genera y emplea el efectivo. Para determinar su moneda funcional, la entidad considerará los siguientes factores:

- (a) La moneda:
 - (i) que influya fundamentalmente en los precios de venta de los bienes y servicios (con frecuencia será la moneda en la cual se denominen y liquiden los precios de venta de sus bienes y servicios); y
 - (ii) del país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinen fundamentalmente los precios de venta de sus bienes y servicios.

- (b) La moneda que influya fundamentalmente en los costos de la mano de obra, de los materiales y de otros costos de producir los bienes o suministrar los servicios (con frecuencia será la moneda en la cual se denominen y liquiden tales costos).”

El párrafo 9 establece en forma concisa el concepto de entorno económico principal de la empresa y enuncia algunos factores a considerar para definir la moneda de dicho entorno. Dichos factores hacen referencia fundamentalmente a la moneda en la que se generan los principales ingresos y gastos de la empresa. En este sentido, menciona a la moneda que influye en los precios de venta debido a que normalmente estas son el principal ingreso de fondos de una empresa. Del mismo modo, menciona como factor a considerar a la moneda en

la que se incurre en los costos de producción y/o prestación de servicios debido a que estos costos son los que normalmente tienen una mayor participación en los costos totales de la empresa. La norma también otorga importancia a la moneda del país cuyo ambiente competitivo y regulatorio impacte en la determinación de los precios de venta de la empresa. Por ejemplo, en el caso de la economía venezolana existen limitaciones para el libre acceso a dólares estadounidenses por parte de la población. Esta medida impacta directamente en la determinación de los precios de venta de las empresas ya que sería necesario considerar si vale la pena nominar los precios locales en una moneda a la cual no se tiene libre acceso en el país.

Párrafo 10: “Los siguientes factores también pueden suministrar evidencia acerca de la moneda funcional de una entidad:

- (a) la moneda en la cual se generan los fondos de las actividades de financiación (esto es, la que corresponde a los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos).
- (b) la moneda en que se mantienen los importes cobrados por las actividades de explotación.”

En este párrafo, se menciona como factor secundario a la moneda en la que se originan los fondos provenientes de otras actividades que reportan ingresos a la

empresa distintas del giro principal del negocio. Muchas empresas, en distintas fases de su ciclo de vida, necesitan recurrir al uso de diversas fuentes de financiamiento para solventar el desarrollo de sus actividades. Ejemplos de este tipo de fuentes pueden ser la emisión de acciones, obligaciones negociables, debentures, entre otros. Por otro lado, algunas instituciones obtienen fondos provenientes de actividades de explotación como pueden ser el cobro de franquicias otorgadas o el arrendamiento de bienes que sean propiedad de la empresa.

En el párrafo 9, se señalaba la importancia de la moneda que influye en los precios de venta de la empresa, ya que como mencionamos anteriormente estas constituyen el principal ingreso de la misma. No obstante, existen otras fuentes de ingreso como las provenientes de las actividades de financiamiento y/o explotación. Por dicho motivo, en este párrafo se indica que la moneda en la que se generen los fondos de dichas actividades conforma un factor secundario al analizar la moneda funcional de la empresa. De este modo, se termina considerando en el análisis la moneda que influye en prácticamente la totalidad de los ingresos.

Párrafo 11: “Se considerarán, además, los siguientes factores al determinar la moneda funcional de un negocio en el extranjero, así como al decidir si esta moneda funcional es la misma que la correspondiente a la entidad que informa

en este contexto, la entidad que informa es la que tiene al negocio en el extranjero como subsidiaria, sucursal, asociada o negocio conjunto):

(a) Si las actividades del negocio en el extranjero se llevan a cabo como una extensión de la entidad que informa, en lugar de hacerlo con un grado significativo de autonomía. Un ejemplo de la primera situación descrita es cuando el negocio en el extranjero sólo vende bienes importados de la entidad que informa, y remite a la misma los importes obtenidos. Un ejemplo de la segunda situación descrita se produce cuando el negocio acumula efectivo y otras partidas monetarias, incurre en gastos, genera ingresos y toma préstamos utilizando, sustancialmente, su moneda local.

(b) Si las transacciones con la entidad que informa constituyen una proporción alta o baja de las actividades del negocio en el extranjero.

(c) Si los flujos de efectivo de las actividades del negocio en el extranjero afectan directamente a los flujos de efectivo de la entidad que informa, y están disponibles para ser remitidos a la misma.

(d) Si los flujos de efectivo de las actividades del negocio en el extranjero son suficientes para atender las obligaciones por deudas actuales y esperadas, en el curso normal de la actividad, sin que la entidad que informa deba poner fondos a su disposición.”

Este párrafo establece la necesidad de considerar si la empresa tiene o no un negocio en el extranjero. En este sentido, la NIC 21 (R) define “negocio en el extranjero” como “toda entidad subsidiaria, asociada, negocio conjunto o sucursal de la entidad que informa, cuyas actividades están basadas o se llevan a cabo en un país o moneda distintos a los de la entidad que informa.”.

En los párrafos anteriores, la norma hacía referencia a la moneda que influye en los ingresos y los costos generados por la empresa en forma individual, sin tomar en cuenta la existencia de entidades relacionadas. Al considerar este aspecto es necesario ampliar el análisis de la moneda funcional incluyendo otros factores que no se contemplaban anteriormente. De este modo, el párrafo 11 establece la necesidad de considerar la participación que tienen los ingresos y costos generados por medio del negocio en el extranjero, en el total de ingresos y costos de la empresa.

Párrafo 12: “Cuando los indicadores descritos arriba sean contradictorios, y no resulte obvio cuál es la moneda funcional, la gerencia empleará su juicio para determinar la moneda funcional que más fielmente represente los efectos económicos de las transacciones, sucesos y condiciones subyacentes. Como parte de este proceso, la gerencia concederá prioridad a los indicadores fundamentales del párrafo 9, antes de tomar en consideración los indicadores de

los párrafos 10 y 11, que han sido diseñados para suministrar evidencia adicional que apoye la determinación de la moneda funcional de la entidad.”

La propia norma establece la prioridad que cada factor tiene a la hora de analizar la moneda funcional de una empresa. En este sentido, si el análisis determina resultados opuestos, se debe recurrir en primera instancia a los indicadores del párrafo 9 mientras que los de los párrafos 10 y 11 se toman como evidencia adicional. De todos modos, el análisis también se ve influenciado por el juicio profesional que la gerencia aplique al realizar el mismo.

Finalmente, el párrafo 13 señala que: “La moneda funcional de la entidad reflejará las transacciones, sucesos y condiciones que subyacen y son relevantes para la misma. De acuerdo con ello, una vez escogida la moneda funcional, no se cambiará a menos que se produzca un cambio en tales transacciones, sucesos o condiciones.” Con esto se corrobora la importancia que tiene una correcta definición de la moneda funcional de una empresa a la hora de reflejar fielmente la información en sus Estados Contables.

A modo de resumen, se sintetizan en la tabla siguiente los indicadores presentados por la NIC 21 (R).

PRIORIDAD	VARIABLE	INDICADOR
Factores primarios	Precios de venta	La moneda que influya fundamentalmente en los precios de venta de los bienes y servicios. La moneda del país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinen los precios de venta.
	Costos de producción	La moneda que influya fundamentalmente en los costos de producir los bienes o suministrar los servicios.
Factores secundarios	Financiamiento	La moneda en la cual se generan los fondos para financiación.
	Ingresos por explotación	La moneda en que se mantienen los importes cobrados por las actividades de explotación.
	Operaciones entre entidades relacionadas (solamente aplicable para empresas que constituyan un negocio extranjero)	Grado de autonomía de las actividades del negocio en el extranjero respecto a la entidad que informa. Proporción de las actividades del negocio en el extranjero. Los flujos de efectivo de las actividades del negocio en el extranjero afectan directamente a los flujos de efectivo de la entidad que informa, y están disponibles para ser remitidos a la misma. Los flujos de efectivo de las actividades del negocio en el extranjero son suficientes para atender las obligaciones por deudas actuales y esperadas, en el curso normal de la actividad, sin que la entidad que informa deba poner fondos a su disposición.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 2.2 - Indicadores de la NIC 21 (R) para la determinación de la moneda funcional.

2.5) Normativa contable aplicable en el Uruguay.

El artículo 91 de la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales dispone que: “La reglamentación establecerá las normas contables adecuadas a las que habrán de ajustarse los estados contables de las sociedades comerciales”.

En este sentido, hubieron una serie de decretos regulatorios hasta llegar al Decreto 266/07 promulgado el 31 de julio del año 2007 y vigente hoy en día. En el mismo se establecía la obligatoriedad de aquellas normas adoptadas por el IASB, vigentes a la fecha de publicación del decreto, que contaran con una traducción oficial al español y estuvieran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación. Las normas a las que hacía referencia este decreto comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera, las Normas Internacionales de Contabilidad y las interpretaciones a dichas normas. La obligatoriedad rige para aquellos ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2009, aunque se permite la adopción en forma anticipada.

El Decreto 266/07 marca entonces la obligatoriedad en nuestro país de la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 "Efectos de la variación en las Tasas de Cambio de Moneda Extranjera." La NIC 21 (R) fue aprobada en el año 2003, tenía una traducción oficial al español a la fecha de publicación del decreto y se

encuentra publicada en la página web de la AIN desde el 29 de febrero del año 2008.

Para finalizar, cabe mencionar que el FAS 52 solo está mencionado como antecedentes doctrinales.

3) CAPITULO III: ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA FRIGORÍFICA.

3.1) Introducción a la industria frigorífica.

A grandes rasgos se puede mencionar que la actividad ganadera consiste en la cría y engorde del ganado para su posterior faena o matanza con destino al consumo. Según información extraída del sitio web del INAC, a principios del siglo XVII, Hernandarias inicia dicha actividad en el territorio nacional, con la introducción de las primeras reses de ganado vacuno a nuestro espacio geográfico.

Antiguamente gran parte de la carne era desperdiciada por no existir método alguno de conservación. Es recién en el siglo XVIII cuando se comienza a utilizar para dichos fines la salazón, que consiste en salar la carne con sal o salmuera. Asimismo, es también en este siglo cuando se instala el primer matadero, lugar donde se sacrificaban los animales una vez que llegaban de los establecimientos agropecuarios para su posterior comercialización; la cual en dicha época se realizaba solamente a nivel local.

A mediados del siglo XIX surge otro método de conservación de la carne, el cual continúa siendo utilizado actualmente que es el congelado. Esta nueva

mejora hizo posible que se iniciaran traslados de carne desde Uruguay hacia Europa dando así origen a las exportaciones cárnicas de nuestro país.

Años más tarde, sobre comienzos del siglo XX, se instala la primera planta frigorífica en nuestro país llamada “La Frigorífica Uruguay”. Cabe mencionar que si bien realizan básicamente la misma actividad productiva, el frigorífico y el matadero presentan diferencias en lo que se refiere a la comercialización. En este sentido, el frigorífico puede comercializar sus productos tanto a nivel nacional como internacional, mientras que los mataderos se dedican a la comercialización exclusivamente en el mercado interno lo cual se conoce como abasto.

3.2) Análisis de la industria frigorífica.

La industria cárnica es un componente importante en la economía de nuestro país. Dicha industria incluye bovinos, ovinos, suinos, equinos y otros. Dentro de esta categorización los bovinos han sido tradicionalmente la especie de mayor peso en la agropecuaria uruguaya y de ahora en más nos focalizaremos en ellos.

Según la última publicación del Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca en el año 2009, la superficie agropecuaria ganadera abarca un total de 13.2 millones de hectáreas, lo que representa aproximadamente un 75% de la

superficie total del país. La misma está conformada por 50.576 establecimientos.

Según datos del INAC, las existencias de bovinos al cierre del ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2011 fueron de 11.101 miles de cabezas.

La ganadería es parte de la denominada "cadena cárnica" dentro de la cual podemos diferenciar tres grandes etapas que son la producción, la industrialización y la comercialización.

3.2.1) Producción.

Esta etapa abarca desde el nacimiento del bovino hasta su entrada en el frigorífico. Dentro de la misma haremos referencia a tres elementos, ellos son: productores agropecuarios, consignatarios y precio de la hacienda.

A) Productores.

Los productores agropecuarios son quienes se dedican a la crianza y al engorde del ganado. En sus establecimientos es donde se realiza la cría, reproducción y preparación para la faena, ya sea con destino al consumo o para la exportación de ganado en pie. En lo que se refiere al ganado bovino se puede realizar la siguiente clasificación:

- Novillo: Bovinos machos de 0 a 8 incisivos permanentes y con un peso mínimo de 170 kilos.
- Vaquillona: Bovinos hembras de 0-2-4 incisivos permanentes y con un peso mínimo de 150 kilos.
- Vaca: 8 incisivos permanentes.
- Ternero/a: Bovinos machos o hembras sin presencia de dientes incisivos permanentes, y que no cumplen con las características para ser tipificados como novillos o vaquillonas.
- Toro: Bovinos machos enteros o castrados con presencia de caracteres sexuales secundarios que presenten dientes incisivos permanentes.

Si bien generalmente los frigoríficos mantienen una relación estable con los productores que trabajan, el negocio no se reglamenta mediante contrato.

B) Consignatarios.

La venta de la hacienda para consumo ya sea local o internacional es realizada a los frigoríficos o mataderos. Muchas veces esta venta no es directa sino que participan intermediarios llamados consignatarios. Estos últimos intermedian en la negociación entre el productor rural y el frigorífico o matadero recibiendo por ello una comisión que asciende al 1% del precio de venta.

C) Precio de la hacienda.

Para determinar el precio del ganado existen varias formas, denominadas “balanzas” que consisten en pesar el ganado en las diferentes etapas por las que pasa. Dichas etapas se detallan a continuación:

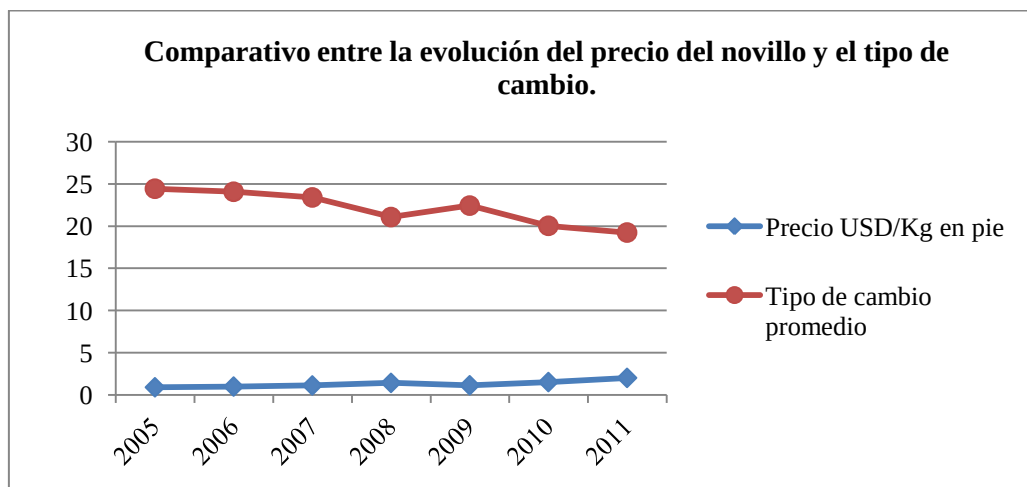
- 1ª balanza = Peso del bovino que ingresa a la planta
- 2ª balanza = 1ª balanza - desangrado
- 3ª balanza = 2ª balanza - eviscerado
- 4ª balanza = 3ª balanza - *dressing*

En la actualidad la mayoría de los frigoríficos determinan el precio de la hacienda en lo que se conoce como 4ª balanza.

La crítica que realiza la Federación Rural del Uruguay respecto al pago en 4ª balanza es que en este punto no se realiza una diferenciación acorde con los animales que se encuentran sobreengrasados. Hay ciertos cortes que requieren determinada cantidad de grasa (grado de marmoreo) que implica un costo adicional al productor ya que producir un vacuno con grasa suficiente requiere el doble de calorías que producir carne o hueso. Por este motivo, al no considerar la grasa del animal el pago en 4ª balanza no le retribuye en forma adecuada los costos extras en los cuales incurrió el productor. En la actualidad la aproximación más real y justa es la que se conoce como pago en 3ª balanza que corresponde al peso del ganado vacuno antes del *dressing*.

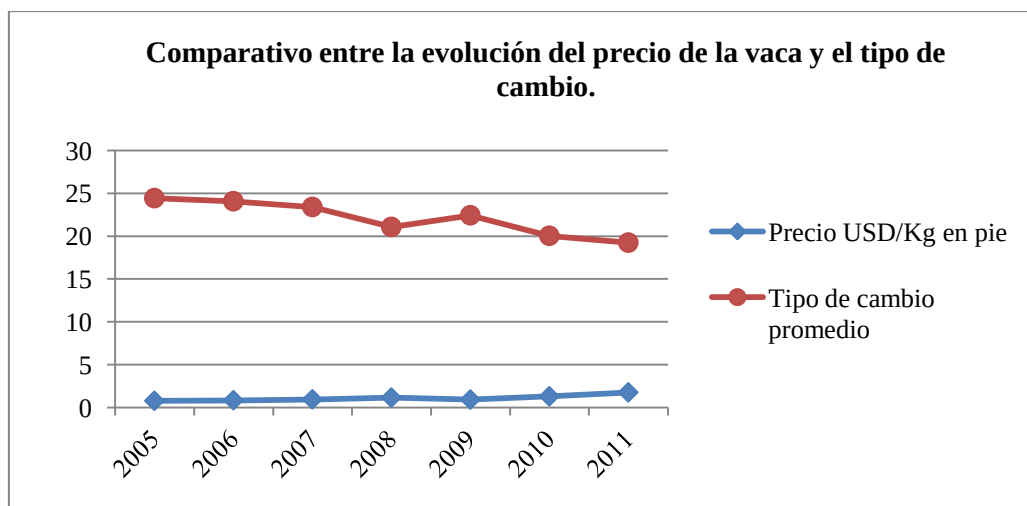
Según datos extraídos del sitio web del INAC, el precio promedio de la carne en 4ª balanza en lo que va del año 2012 es de 3,7 USD/kg. En cifras del año 2011 los bovinos tuvieron un rendimiento individual promedio de un 53% y el peso en pie estuvo en el entorno de los 500 kgs por lo que en 4ª balanza se pagó al productor por 266 kgs.

Las compras de hacienda se denominan y se liquidan en dólares, la prueba de ello se obtiene al comparar la evolución del tipo de cambio versus la evolución del precio de la hacienda.



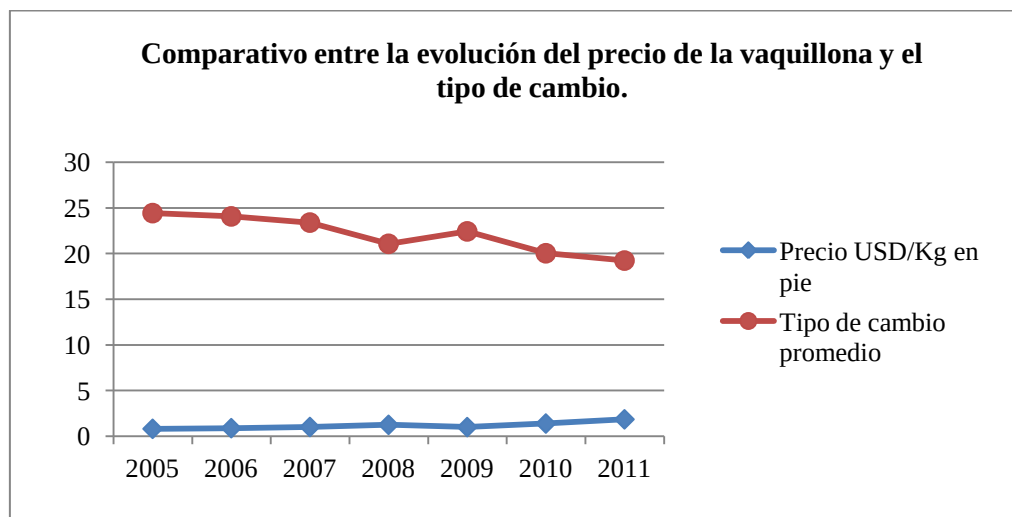
Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web del Banco Central del Uruguay (www.bcu.gub.uy) y del sitio web del Instituto Nacional de Carnes (www.inac.gub.uy).

Gráfico 2.1 - Comparativo entre la evolución del precio del novillo y el tipo de cambio.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web del Banco Central del Uruguay (www.bcu.gub.uy) y del sitio web del Instituto Nacional de Carnes (www.inac.gub.uy).

Gráfico 2.2 - Comparativo entre la evolución del precio de la vaca y el tipo de cambio.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web del Banco Central del Uruguay (www.bcu.gub.uy) y del sitio web del Instituto Nacional de Carnes (www.inac.gub.uy).

Gráfico 2.3 - Comparativo entre la evolución del precio de la vaquillona y el tipo de cambio.

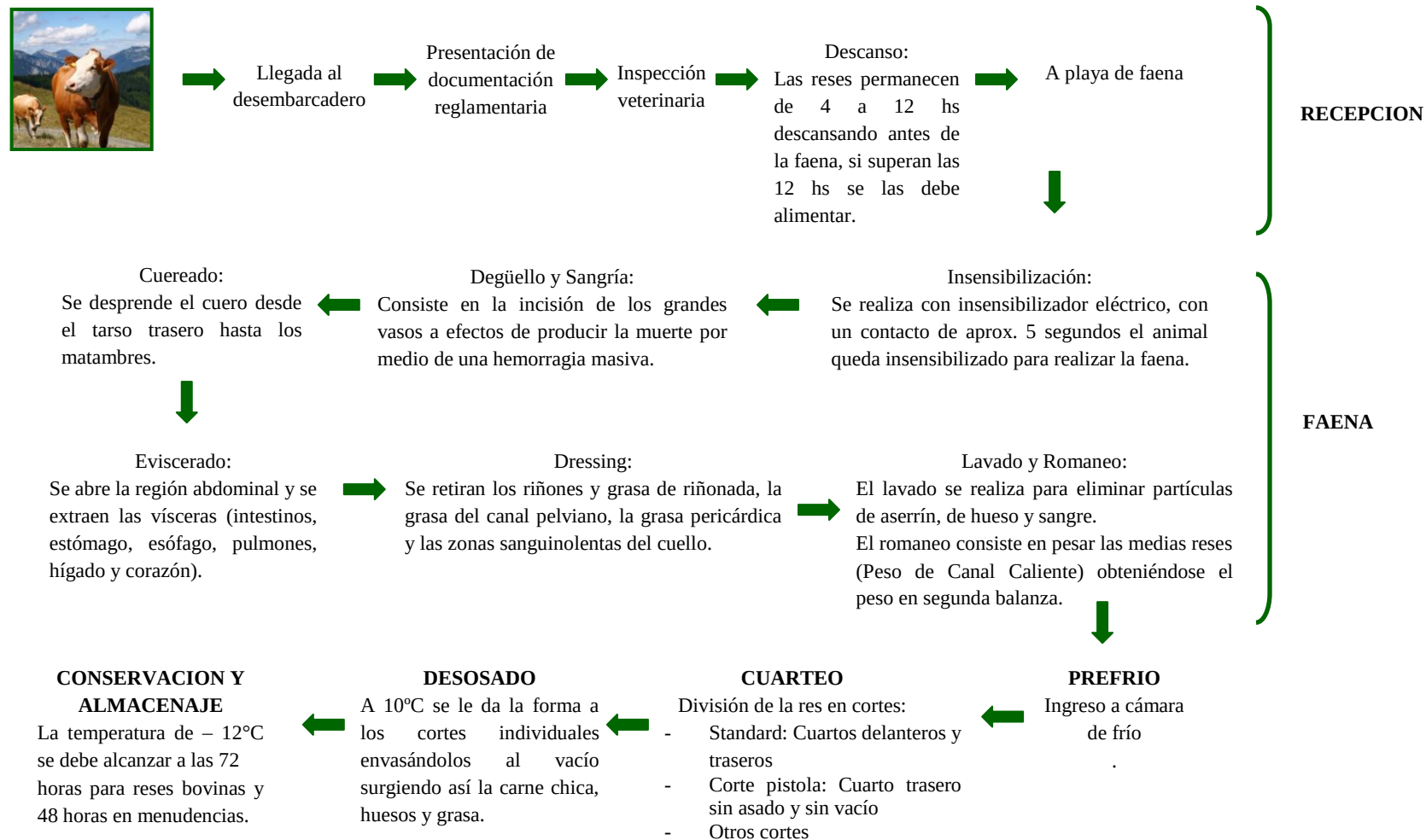
Como se puede apreciar en los gráficos presentados, la evolución del precio de venta de la hacienda es independiente y no se ve influenciada por la evolución del tipo de cambio.

3.2.2) Industrialización.

La industrialización es el proceso llevado a cabo en los frigoríficos o mataderos una vez que ingresa el ganado en pie remitido por los establecimientos de producción. Los frigoríficos tienen dos tipos de faenas: la faena de hacienda propia y la faena para terceros, también llamada façon. En la faena a façon, el

frigorífico nunca es propietario de la carne, sino que el propietario es un tercero, al cual el frigorífico le cobra el servicio de faena. Este proceso de faena consta de varias etapas, el cual presentamos en un esquema a continuación:

Definición de la moneda funcional en el sector frigorífico



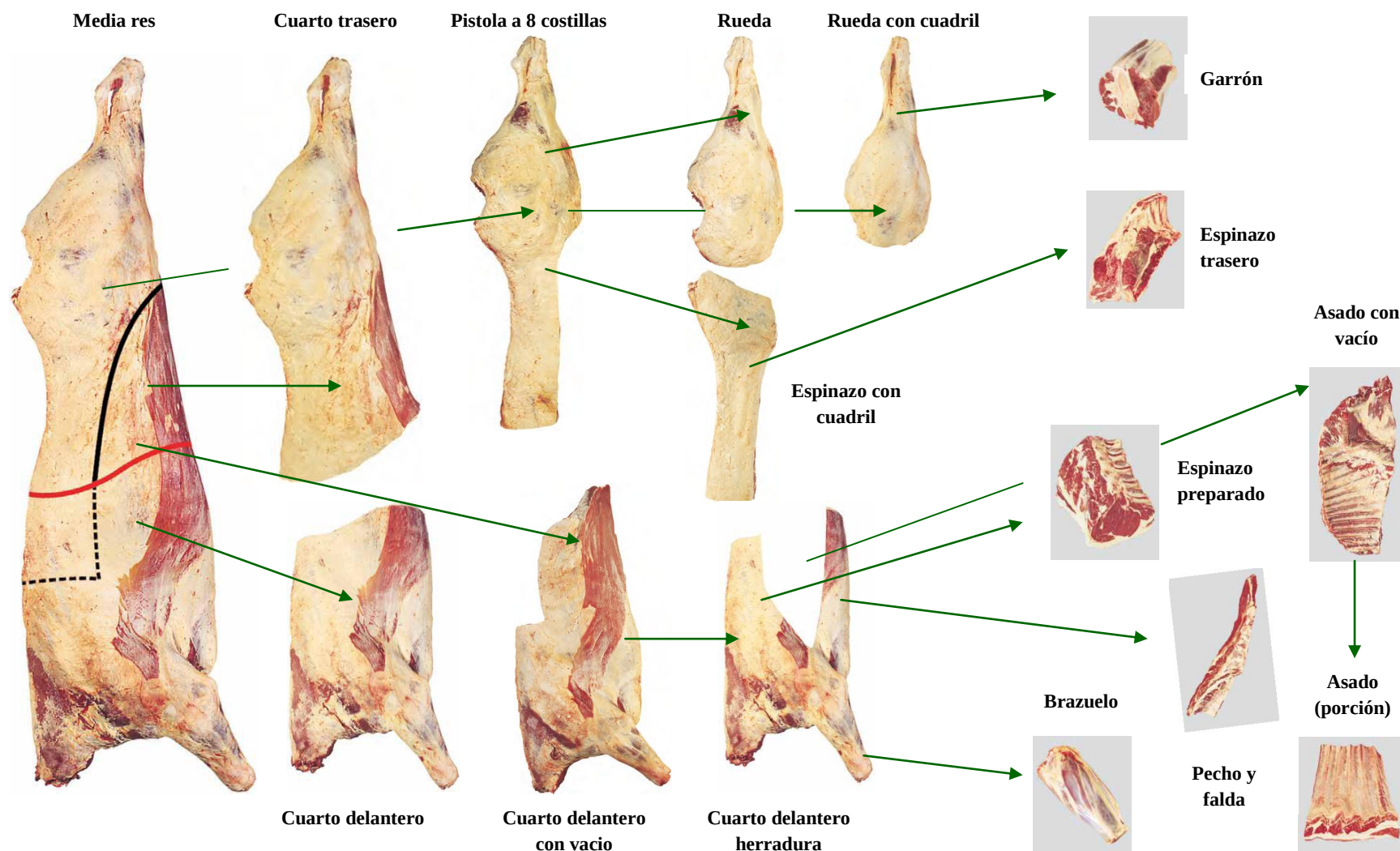
Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web de la Facultad de Agronomía (www.fagro.edu.uy).

Cuadro 3.1: Descripción del proceso de faena.

Como mencionamos en el punto anterior, el rendimiento de la hacienda es inferior al peso que la misma tiene al ingresar al proceso industrial (peso en pie), lo cual se debe a que en las etapas de degüello y sangría, cuereado, *dressing* y eviscerado la res va perdiendo peso. Al llegar al cuarteo la res se encuentra a su peso final o de cuarta balanza y es en esta etapa que se comienza a dividir la carne obteniéndose así una amplia gama de cortes. Existen además de los cortes predefinidos que se visualizarán en un cuadro posterior, otros cortes que surgen como producto de las exigencias del mercado, principalmente del internacional. Esto hace que las plantas industriales se adecuen en esta etapa de cuarteo y en la posterior de desosado a las demandas del mercado.

El proceso de cuarteo se inicia con un corte al eje de la columna vertebral obteniéndose las dos medias reses. Luego se realiza un corte transversal a la columna vertebral de la media res obteniéndose el cuarto trasero y el cuarto delantero. A partir de estos dos cortes se continúa la división que tiene como resultado final una variedad de cortes con y sin hueso.

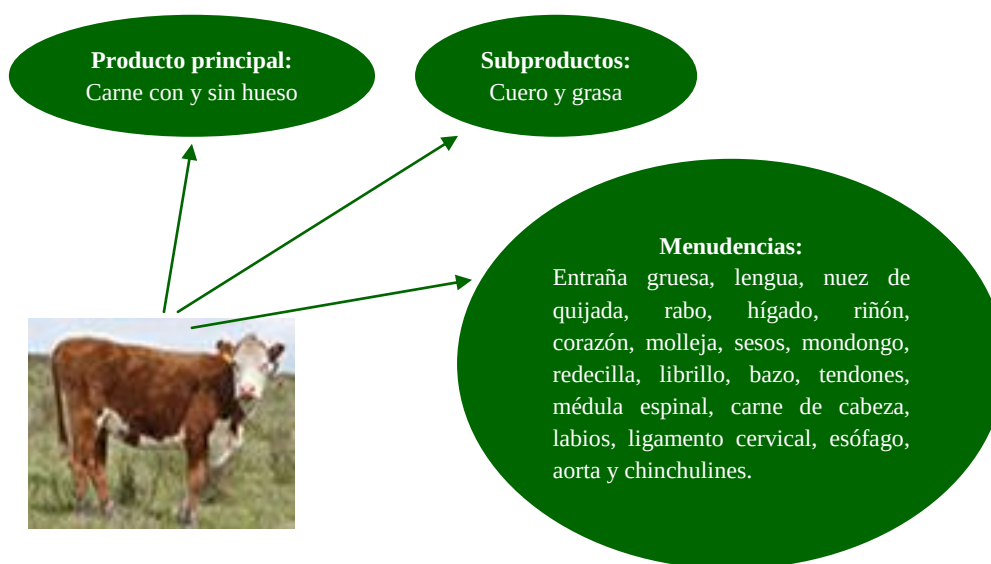
A continuación se muestra un cuadro que elaboramos con los cortes de carne tradicionales a partir de datos obtenidos del INAC.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web del Instituto Nacional de Carnes (www.inac.gub.uy).

Cuadro 3.2: Principales cortes de carne.

Adicionalmente a los cortes de carne, del proceso de industrialización se obtienen subproductos y menudencias.

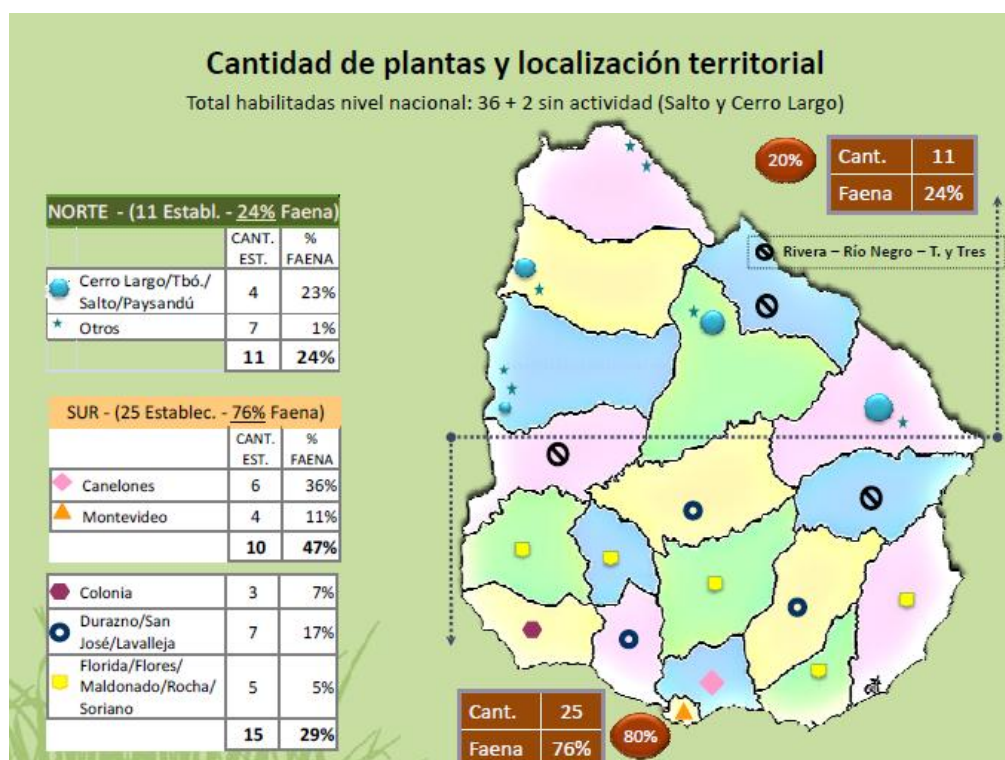


Fuente: Elaboración propia.

Cuadro 3.3: Productos obtenidos del proceso de industrialización.

Según datos extraídos del sitio web del INAC al mes de junio de 2011, este proceso de industrialización es realizado en Uruguay por 36 plantas frigoríficas habilitadas a nivel nacional (existen 2 plantas en Salto y Cerro Largo que no están en actividad). Sólo tres departamentos no poseen plantas habilitadas (Treinta y Tres, Río Negro y Rivera), el resto al menos tiene una. La mayoría se concentra en Canelones y Montevideo y representan el 47% de la faena. Esta concentración tiene su explicación en que antiguamente el principal destino de la producción era el mercado interno y estos departamentos eran los que

contaban con mayor población. Además hay que tener en cuenta que en Montevideo se ubica el puerto por donde sale la carne en barco congelada o enfriada hacia el exterior. La distribución de la faena es similar a la producción nacional con un 24% al norte del Río Negro y un 76% al sur.



Fuente: Extraído del sitio web del Instituto Nacional de Carnes (www.inac.gub.uy).

Cuadro 3.4: Distribución geográfica de las plantas frigoríficas en nuestro país.

Por otro lado, uno de los problemas actuales de la industria frigorífica es que se encuentra sobredimensionada, la capacidad de faena que tiene Uruguay si fuera utilizada en un 100% le permitiría exportar más de lo que se comercializa actualmente.

El porcentaje de capacidad sin utilizar en cada uno de los frigoríficos es significativamente alto. Respecto al tema de la sobredimensión se detallan opiniones de entendidos en la materia.

Según Daniel Belerati, director ejecutivo de la Cámara de la Industria Frigorífica (CIF), en diálogo con Economía & Mercado, en el artículo publicado en el diario El País en el año 2007, “la industria frigorífica está sobredimensionada, y el motivo no está definido en función del stock ganadero, sino de la oferta de ganado para faena.” A su vez en un artículo publicado por el diario Últimas Noticias en marzo de 2012, la CIF advierte que el presente año será complicado para el sector, así como los dos próximos años, debido a la exportación de ganado en pie, que conlleva a que haya menor cantidad de reses para la faena a nivel local y al abandono por parte de varios productores ganaderos que optaron por la agricultura a consecuencia de la sequía del 2009.

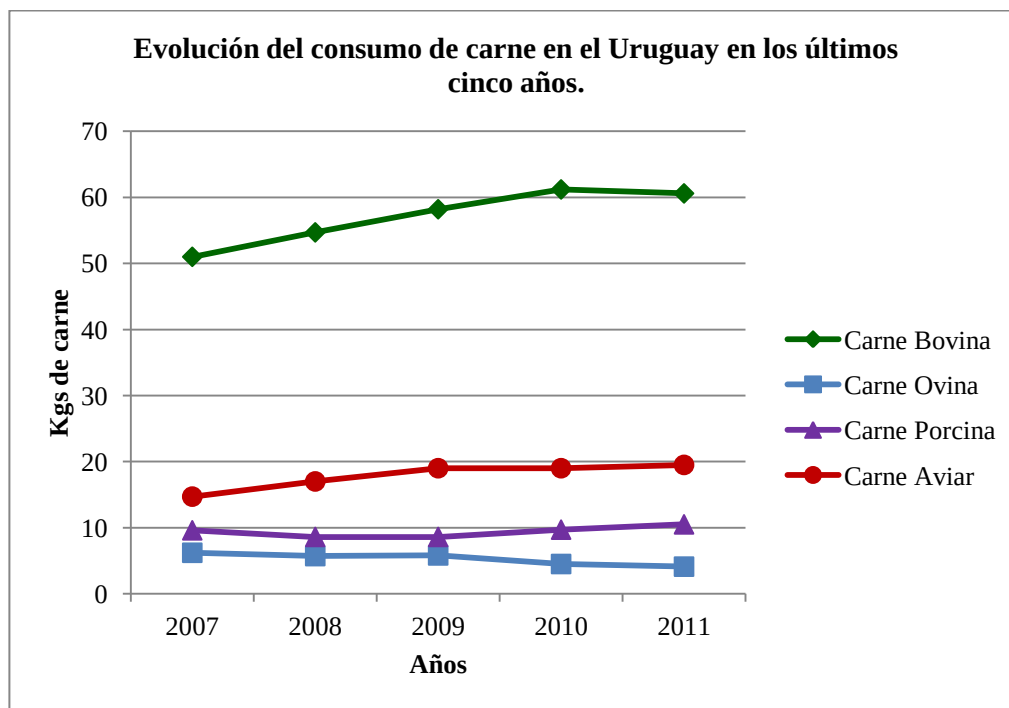
Del análisis realizado surge la inquietud respecto a la posibilidad de importar ganado en pie para satisfacer la demanda de la industria, eliminando de este modo la capacidad ociosa. Respondiendo a ello obtuvimos la opinión de la veterinaria Raquel Pérez Clariget, docente grado 5 de Facultad de Agronomía, quién entiende que respecto a la importación de ganado en pie es preferible mantener el estatus sanitario y continuar exportando a los mercados más

exigentes, antes de importar y arriesgar las condiciones de sanidad. No comparte que por la capacidad ociosa que tienen los frigoríficos se arriesguen las exportaciones, comprometiendo a toda la sociedad, ya que esto ocurre cuando se cierran los mercados de carne.

En la hipótesis de Uruguay como país importador los posibles candidatos serían los países más cercanos por cuestiones de costos. Muchos de ellos se encuentran con la sanidad comprometida, tal es el caso de Paraguay con la fiebre aftosa o Brasil que dada su gran dimensión no tiene una sanidad del todo controlada.

3.2.3) Comercialización.

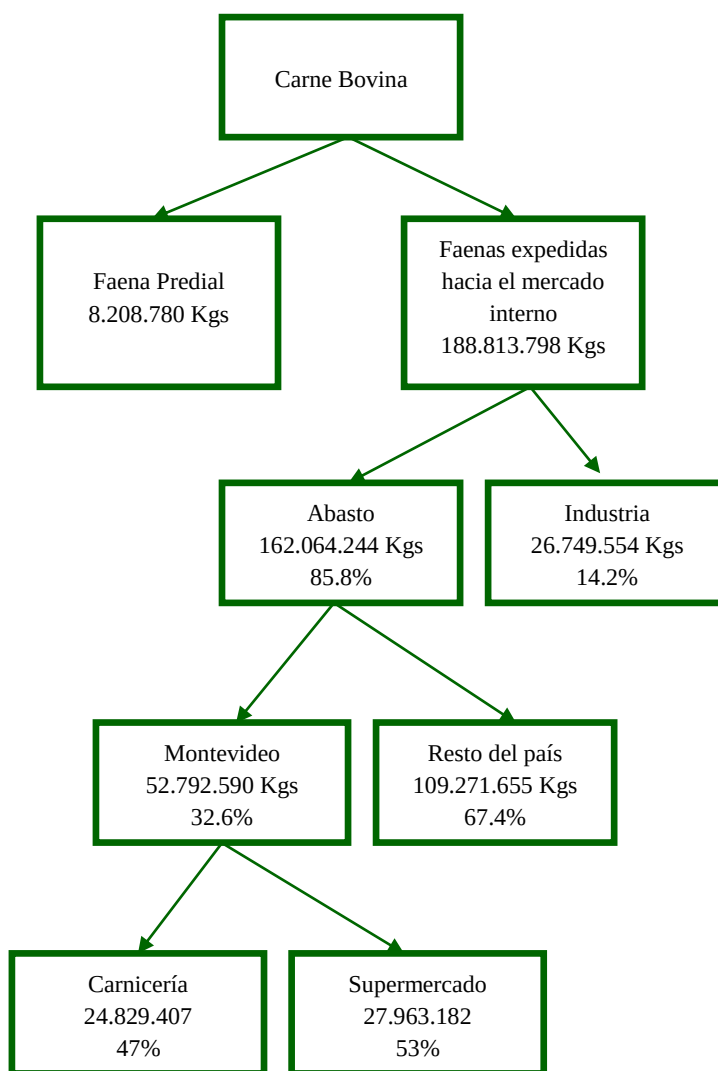
La industria cárnica en Uruguay tiene dos grandes destinos: el mercado local que se subdivide en abasto e industria y el mercado internacional. La tendencia desde hace algunos años indica que un 30% aproximadamente del total de la carne bovina es comercializada en el mercado interno y el restante 70% corresponde a exportaciones. Nuestro país históricamente ha presentado un fuerte mercado interno y el indicador más llamativo que podemos apreciar es el índice de consumo per cápita de carne que en el 2011 ascendió a 94.7 Kgs de los cuales 60.6 Kgs se asocian al consumo de carne bovina.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web del Instituto Nacional de Carnes (www.inac.gub.uy).

Gráfico 2.1 - Evolución del consumo de carne en el Uruguay en los últimos cinco años.

La mayor parte de la carne bovina comercializada en el país se destina casi en su totalidad al mercado interno. Una muy pequeña parte es utilizada en la faena predial, considerando a esta como aquella que se realiza en los predios rurales con fines de autoconsumo. De la faena expedida hacía el mercado interno más del 85% se destina al abasto y el resto a la industria. Para visualizar mejor esta situación, se presenta el cuadro siguiente que resume la estructura de comercialización de la carne bovina en nuestro país.



Fuente: Elaboración propia en base a datos obtenidos del sitio web del Instituto Nacional de Carnes (www.inac.gub.uy).

Cuadro 3.5: Estructura de comercialización de la carne bovina en nuestro país.

Finalmente, respecto a la comercialización de productos cárnicos al mercado internacional el análisis será realizado en el capítulo siguiente.

4) CAPITULO IV: ANÁLISIS MACROECONÓMICO DE LA INDUSTRIA FRIGORÍFICA.

4.1) Introducción.

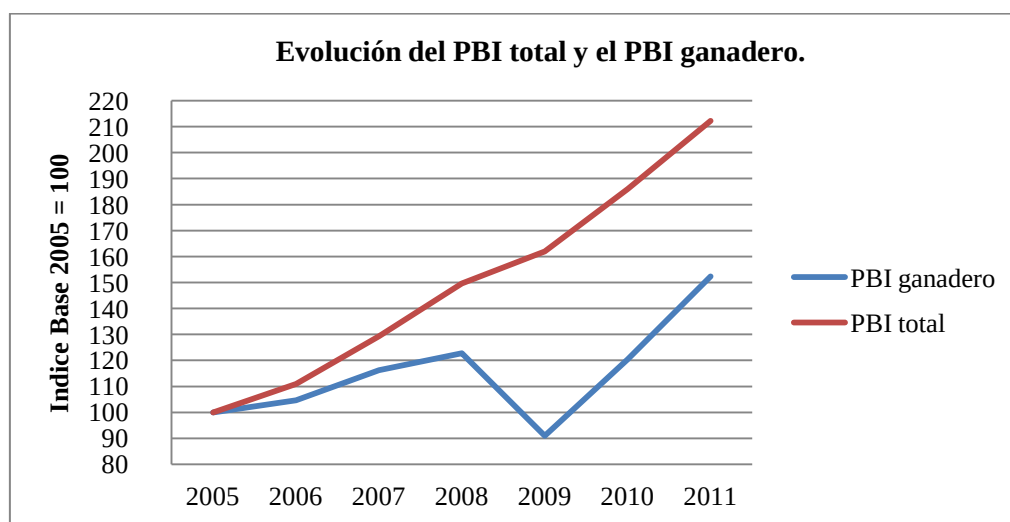
En este capítulo se realiza un análisis de los aspectos económicos generales de la industria frigorífica, tomando en consideración los aspectos más relevantes de la economía del país y del sector agropecuario en su conjunto. Asimismo, también se mencionan los principales aspectos regulatorios que afectan a la industria frigorífica en el Uruguay.

4.2) Análisis del mercado interno.

La evolución del Producto Bruto Interno (PBI) total ha presentado en los últimos años un importante crecimiento, el cual se vio acompañado por el crecimiento específico del PBI de la industria ganadera.

Como se observa en el gráfico presentado a continuación, en el año 2009 hubo un gran descenso en el PBI ganadero, lo cual se debe al impacto de la crisis mundial y a los factores adversos del clima. Estos últimos se extendieron desde finales del 2008 hasta principios del 2009 con problemas de déficit hídrico

seguido de precipitaciones de gran intensidad. Consecuentemente en lo que se refiere a la ganadería esta se vio afectada con el aumento de la mortandad de ganado y la dificultad a la hora de la cría y engorde del mismo debido a la escasez de agua y de pasturas.



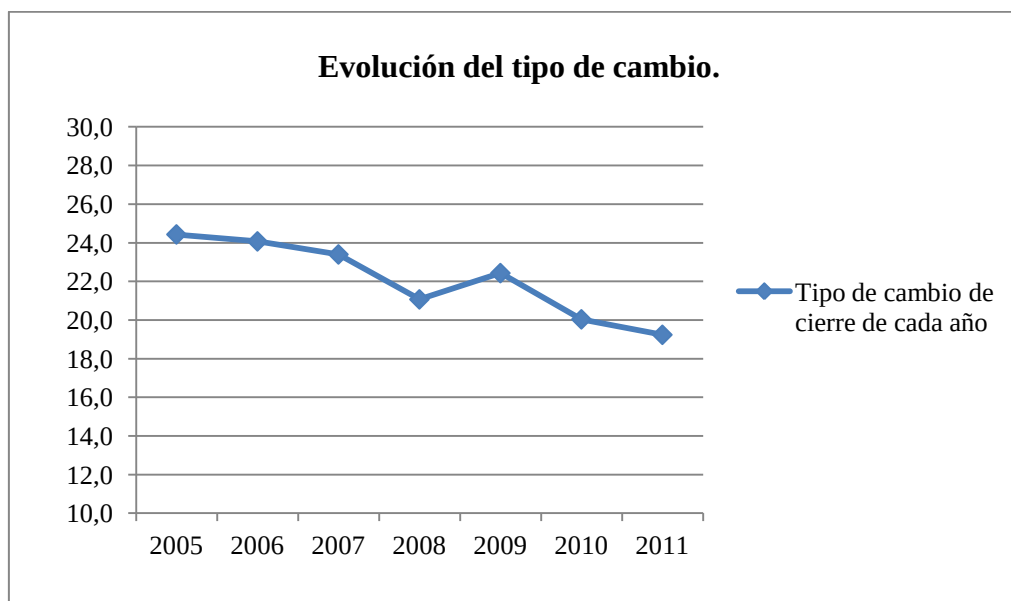
Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web del BCU (www.bcu.gub.uy).

Gráfico 4.1 - Evolución del PBI total y el PBI ganadero.

A mediados del 2009 la industria agropecuaria en general se comienza a recuperar y con ello el PBI de la misma acompaña el crecimiento del PBI total. El PBI agropecuario representa aproximadamente un 8% del PBI total, lo cual determina que la crisis mencionada anteriormente no afecte de forma significativa el comportamiento de este último. Esto se puede observar

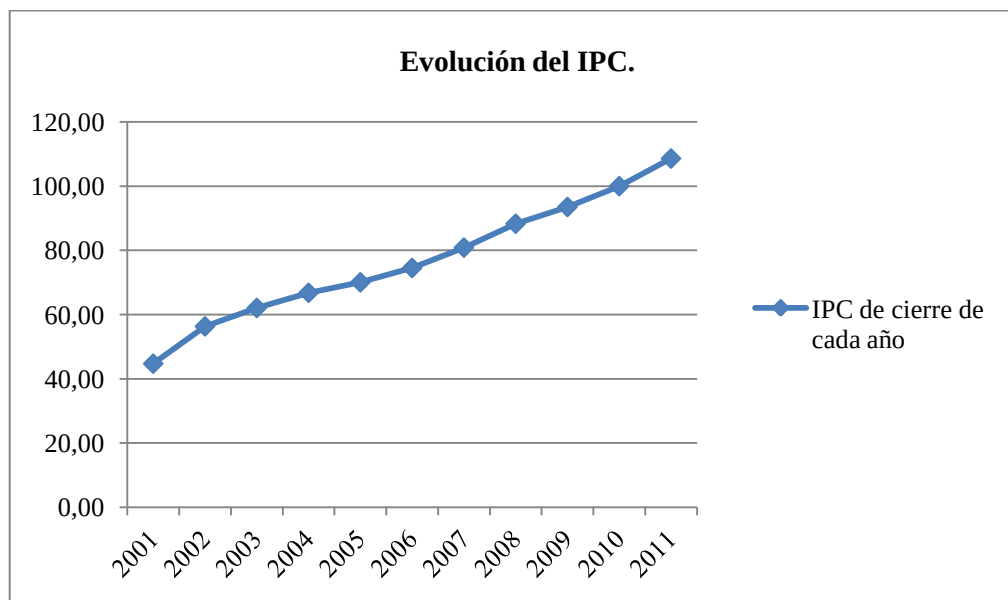
gráficamente en la pendiente de la curva de PBI total, en la cual vemos que durante la recesión sigue aumentando pero con una pendiente inferior.

Otras de las variables del entorno macroeconómico a analizar son el tipo de cambio y la inflación. A continuación se muestra la evolución de ambas.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web del BCU (www.bcu.gub.uy).

Gráfico 4.2 - Evolución del tipo de cambio.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web del INE (www.ine.gub.uy).

Gráfico 4.3 - Evolución del Índice de Precios al Consumo.

4.3) Mercado internacional.

El análisis de las exportaciones totales del país y las específicas de la industria frigorífica, pueden ser visualizado desde diferentes perspectivas: por producto, por destino y por exportador. A continuación se visualiza un gráfico con la evolución de las exportaciones totales del Uruguay en los últimos años:



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web del sistema Infonecta (www.infonecta.com.uy).

Gráfico 4.4 - Evolución de las exportaciones del Uruguay.

Como se puede observar en el año 2009 descienden las exportaciones frenando el incremento que se venía dando en los años anteriores. La explicación de este fenómeno se debe a la crisis internacional y a las condiciones climáticas mencionadas anteriormente. La sequía que tuvo que enfrentar el país y luego las lluvias torrenciales impactaron negativamente en el sector agropecuario lo que provocó que también disminuyeran las exportaciones del ramo.

Las exportaciones totales del ejercicio Julio 2010/Junio 2011 ascendieron a USD 7.358.449.207. A continuación veremos las principales 20 empresas exportadoras del país para todas las categorías de productos exportados.

	EMPRESA	TOTAL FOB
1	MARFRIG	355.886.503
2	CONAPROLE	339.801.284
3	BARRACA JORGE W ERRO S.A	198.682.437
4	SAMAN	183.950.977
5	FORESTAL ORIENTAL S.A	175.857.571
6	CROP URUGUAY S.A	161.451.641
7	CEREOIL URUGUAY S.A	146.116.413
8	FRIGORIFICO CANELONES S.A	138.021.377
9	FRIGORIFICO LAS PIEDRAS S.A	115.456.280
10	GARMET S.A	114.862.799
11	ANCAP	112.192.299
12	CRISTALPET S.A	110.486.102
13	LDC URUGUAY S.A	109.482.440
14	ZENDALEATHER S.A	108.213.533
15	FRIGORIFICO SAN JACINTO NIREA S.A	106.757.698
16	GLADENUR S.A	102.853.878
17	PULSA S.A	91.931.948
18	FRIGORIFICO MATADERO CARRASCO S.A	84.051.917
19	LORYSER S.A	80.887.477
20	KILAFEN S.A	80.489.883
	TOTAL	2.917.434.458
	TOTAL EXPORTACIONES	7.358.449.207
	%	40%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web del sistema Infonecta (www.infonecta.com.uy).

Tabla 4.1 - Principales exportadores del Uruguay para el ejercicio 07/2010 - 06/2011.

Dentro de las empresas presentadas en la tabla anterior se encuentran seis de los diez frigoríficos con mayor nivel de exportaciones. La lista de los diez frigoríficos con mayores exportaciones en el ejercicio económico Julio 2010/Junio 2011 se conforma de la siguiente manera:

	EMPRESA	TOTAL FOB
1	MARFRIG	355.886.503
2	FRIGORIFICO CANELONES S.A	138.021.377
3	FRIGORIFICO LAS PIEDRAS S.A	115.456.280
4	FRIGORIFICO SAN JACINTO NIREA S.A	106.757.698
5	PULSA S.A	91.931.948
6	FRIGORIFICO MATADERO CARRASCO S.A	84.051.917
7	BILACOR S.A	75.795.148
8	ONTILCOR S.A	62.376.831
9	LORSINAL S.A	55.391.704
10	CHIADEL S.A	55.241.412
	TOTAL	1.140.910.819

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web del sistema Infonecta (www.infonecta.com.uy).

Tabla 4.2 - Principales exportadores del Uruguay para el ejercicio 07/2010 - 06/2011.

Las exportaciones provenientes exclusivamente de la industria frigorífica rondan en el entorno del 20% de las exportaciones totales. Para los dos últimos ejercicios agrícolas cerrados los datos son los siguientes:

EXPORTACIONES EN MILLONES DE USD	2009/2010	2010/2011
Totales	6.092	7.358
Industria frigorífica	1.408	1.449
% export. de industria frigorífica en total export.	23%	20%

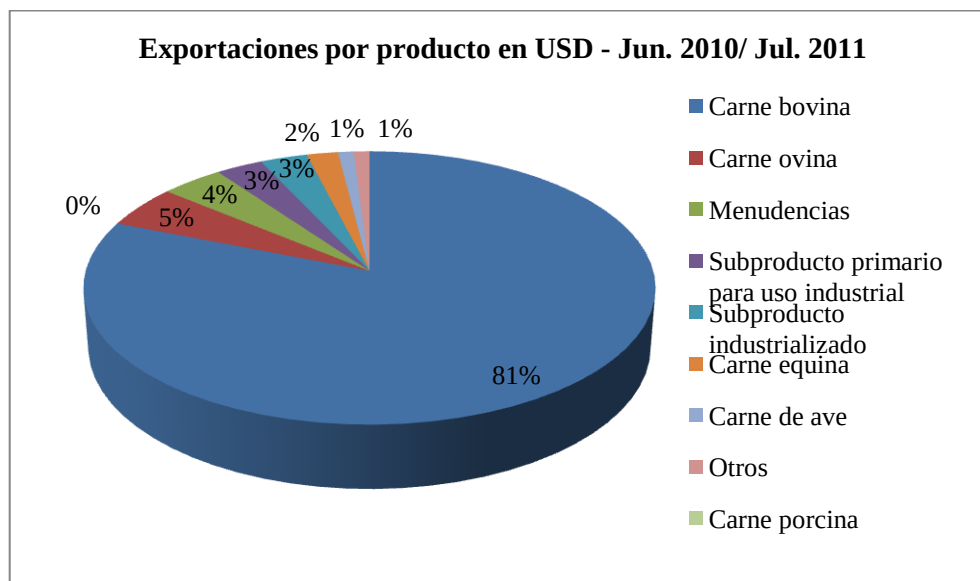
Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web del sistema Infonecta (www.infonecta.com.uy).

Tabla 4.3 - Exportaciones de la industria frigorífica para los ejercicios 09/10 y 10/11.

4.3.1) Análisis de exportaciones para el sector frigorífico.

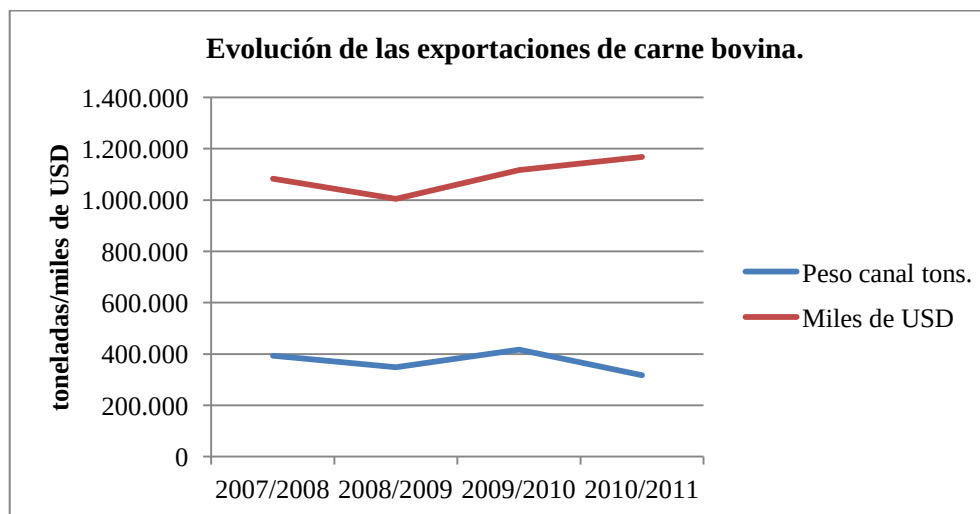
En el ejercicio agrícola 2010/2011 el total de exportaciones del sector cárnico fue de 1.449.027 miles de dólares que equivalen a 378.775 toneladas (peso embarque). Se puede observar claramente que la mayor parte de estas exportaciones corresponden a carne bovina, quedando en segundo lugar la carne ovina, y en tercer lugar las menudencias, manteniéndose esta distribución desde varios ejercicios precedentes.

Si observamos los últimos tres años vemos que el nivel de exportaciones de carne bovina en miles de dólares se incrementó, mientras que en toneladas tuvo el efecto contrario, esto se explica por un aumento en el precio de venta. Las exportaciones de carne bovina del último ejercicio económico (2010/2011) fueron de 1.167.833 miles de dólares, y 317.712 toneladas (peso canal).



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web del sistema Infonecta (www.infonecta.com.uy).

Gráfico 4.5 - Exportaciones por producto en USD - Junio 2010/Julio 2011.

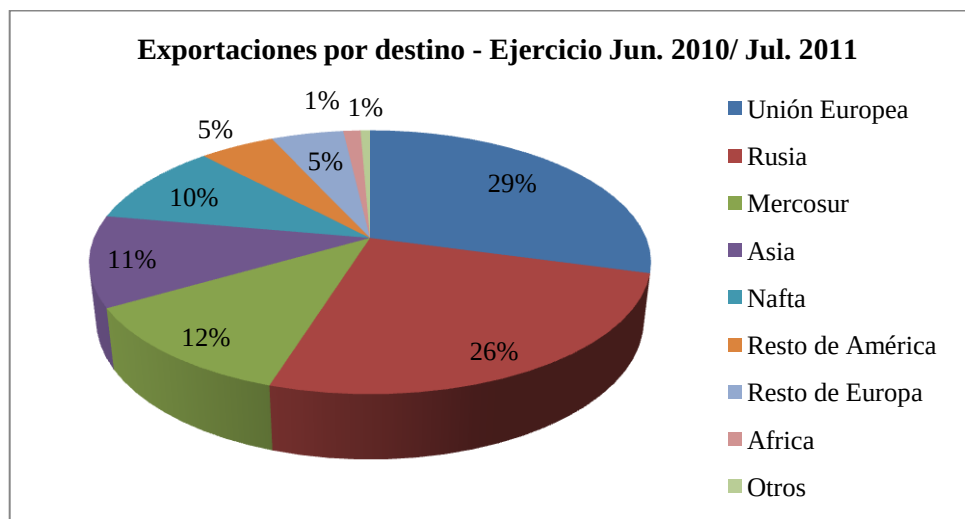


Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web del sistema Infonecta (www.infonecta.com.uy).

Gráfico 4.6 - Evolución de las exportaciones de carne bovina.

Para analizar el comportamiento de las exportaciones se utilizan dos indicadores que influyen en su comportamiento: la faena y el precio. La faena en el último ejercicio económico disminuyó, quedando incluso por debajo de los niveles del ejercicio 2008/2009. Por otro lado los precios aumentaron, para llegar a esta conclusión se consideran los precios de las tres categorías de carne bovina (novillo, vaca y vaquillona en 1ª balanza) y se calcula el promedio simple. Por lo tanto y considerando que el aumento porcentual de los precios supera la disminución porcentual de la faena, se concluye que el factor determinante del aumento en dólares de las exportaciones es el precio.

Las exportaciones por destino del último ejercicio económico (2010/2011) se distribuyeron de forma similar a ejercicios anteriores, salvo en el caso del Mercosur, destino que en el último ejercicio tuvo una participación mayor respecto a ejercicios anteriores.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web del sistema Infonecta

Gráfico 4.7- Exportaciones por destino para el ejercicio económico Junio 10/Julio 11.

DESTINO	EXPORTACIONES EN MILES DE USD		
	JUL. 10/ JUN. 11	JUL. 09/ JUN. 10	JUL. 08/ JUN. 09
Unión Europea	341.567	335.094	373.819
Rusia	298.996	263.670	158.251
Mercosur	137.766	92.738	65.355
Asia	130.361	141.616	105.742
Nafta	119.139	126.529	143.673
Resto de América	60.356	50.438	52.074
Resto de Europa	58.234	55.142	65.468
África	13.823	27.806	29.890
Otros	7.591	23.401	9.842
TOTAL	1.167.833	1.116.434	1.004.114

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web del sistema Infonecta
(www.infonecta.com.uy).

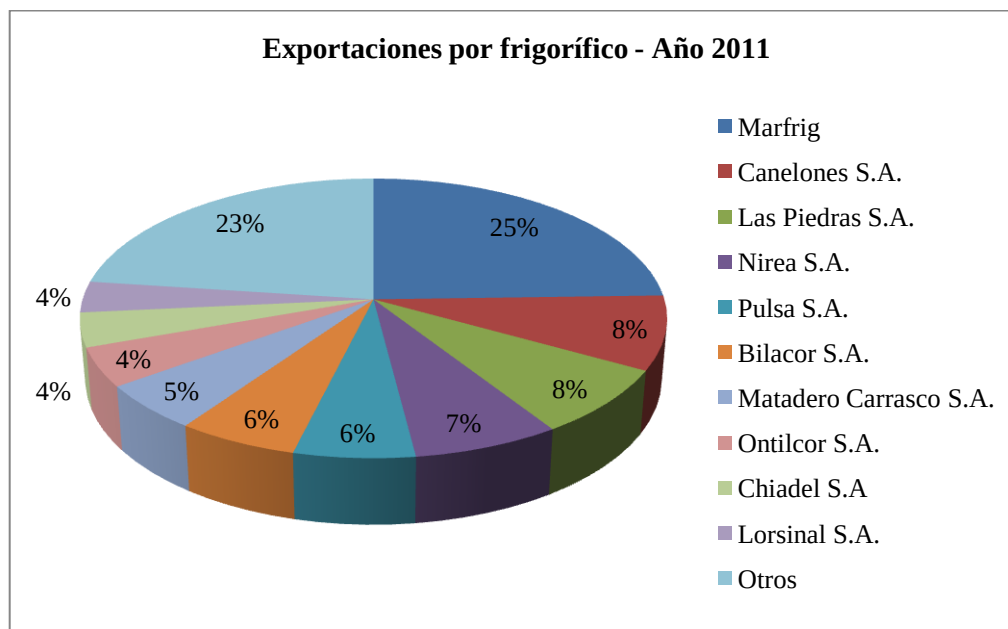
Tabla 4.4 - Exportaciones por destino de los últimos ejercicios económicos.

El INAC no publicó a la fecha de análisis las exportaciones del ejercicio económico 2010/2011 motivo por el cual se analizan para el año civil 2011. Se puede observar que el grupo brasilero Marfrig compuesto por cuatro establecimientos: Establecimientos Colonia S.A., Cledinor S.A. (Salto), Tacuarembó S.A. e Inaler S.A. (San José), representa el porcentaje mayor de las exportaciones, repartándose de forma homogénea el resto de los frigoríficos que componen los 10 principales.

	EXPORTADOR	IMPORTE USD	%
1	MARFRIG	408.244.679	25%
2	CANELONES S.A.	141.967.152	9%
3	LAS PIEDRAS S.A.	128.725.951	8%
4	NIREA S.A.	119.027.041	7%
5	PULSA S.A.	97.827.822	6%
6	BILACOR S.A.	97.691.962	6%
7	MATADERO CARRASCO S.A.	88.461.898	5%
8	ONTILCOR S.A.	74.753.263	4%
9	CHIADEL S.A.	65.581.112	4%
10	LORSINAL S.A.	59.826.006	4%
	OTROS	381.058.974	23%
	TOTAL	1.663.165.860	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web del sistema Infonecta (www.infonecta.com.uy).

Tabla 4.5 - Principales exportadores para el año civil 2011.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del sitio web del sistema Infonecta.

Gráfico 4.8 - Principales exportadores para el año civil 2011.

4.4) Ambiente regulatorio.

La actividad frigorífica en el Uruguay está regulada por el Instituto Nacional de Carnes (INAC) quien tiene como misión desarrollar acciones de naturaleza colectiva que promuevan actividades y formulen políticas que agreguen valor y contribuyan al desarrollo socio-económico de la cadena cárnica.

Uno de los aspectos de la industria cárnica que regula el INAC es el precio de venta al público en el ámbito nacional de los diferentes tipos de cortes de carne. Establece bases de precios para cada corte y controla que los precios reales de venta no se desvíen demasiado de lo establecido. Con respecto a las demás

transacciones que se realizan en la industria cárnica (precios de compra de hacienda y de exportación) el INAC no interviene en la fijación de los mismos sino que se rigen por las reglas de mercado: oferta y demanda.

Los frigoríficos deben informar a INAC mensualmente las existencias en volúmenes físicos (saldo inicial, producción, venta y saldo final), trimestralmente las existencias valoradas y semestralmente el balance.

En lo que refiere a la presentación de la información contable es el que regula la normativa bajo la cual se debe preparar la misma. Desde octubre del año 2010 el INAC hace obligatoria la aplicación de las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay (NICS), por lo que a partir de dicha fecha los frigoríficos deben determinar cuál es su moneda funcional para presentar su balance. Hasta esa fecha la moneda de presentación era el peso uruguayo porque así lo definía el INAC.

Respecto a la información sobre existencias, el INAC lo exige a efectos de verificar o complementar la información recabada mediante otros sistemas de información como son el sistema de doble caravana (trazabilidad) del Sistema de Identificación y Registro Animal (SIRA) y el Sistema Electrónico de Información de la Industria Cárnica (SEIIC) o cajas negras. A través del sistema de trazabilidad del SIRA es posible seguir la ruta del animal desde que nace hasta que se faena, aportando datos tales como fecha y lugar de nacimiento,

propietario, sexo, raza, así como también sus movimientos. Por otro lado el Sistema Electrónico de Información de la Industria Cárnica (SEIIC) cubre todo el país mediante un sistema uniforme de balanzas calibradas y controladas periódicamente que proporcionan datos bajo una misma estructura para toda la industria nacional, generando múltiples posibilidades de análisis estadístico, de las cuales varias ya están en uso. Las balanzas están instaladas y operativas en 36 plantas desde 2007, las mismas se ubican en cuatro puestos de pesaje instalados, controlados y mantenidos por el INAC. Los puestos de pesaje toman, en balanzas certificadas por organismos idóneos, las siguientes mediciones:

- el peso de los lotes de ganado bovino que ingresan a cada planta
- el peso de cada animal luego de su desangrado
- el peso de las dos medias reses que se obtienen de cada animal previo a la operación de acondicionamiento de las reses conocida como *dressing*.
- el peso de las mismas media reses posteriormente al proceso de *dressing*.

Adicionalmente se incluye una quinta balanza al final de la línea de producción en la cual se pesan los productos que salen al mercado (normalmente el interno) sin haber sido colocados en cajas (usualmente carne con hueso). Las balanzas citadas están conectadas con terminales del sistema que recogen la información (inviolable) de las pesadas en cada puesto y la almacenan en un servidor del

SEIIC instalado en cada planta desde el cual los datos se retransmiten mediante redes de telecomunicaciones a un servidor central instalado en INAC. La dimensión de complejidad y coordinación que supone este sistema realizado a nivel nacional suministrando datos continuos sobre la faena de bovinos es difícilmente descriptible.

El motivo principal que impulsa la trazabilidad individual del ganado bovino es la "seguridad alimentaria". El impacto de la enfermedad de la Encefalopatía Espongiforme Bovina (EEB) comúnmente conocida como "Vaca Loca" ha incrementado la demanda de información, por parte de los consumidores finales de productos cárnicos bovinos. Dichos mercados, por tanto, exigen la trazabilidad como atributo de calidad. Los distintos países importadores de carne de Uruguay periódicamente realizan auditorias de calidad en los frigoríficos. En lo referente al ambiente regulatorio del exterior esta es la única exigencia impuesta por el mercado internacional al momento de compra de carne, ya que como se menciona anteriormente los precios son regulados por el mercado no existiendo ningún organismo ni mercado de referencia.

5) CAPÍTULO V: ANÁLISIS DE LA MONEDA FUNCIONAL PARA EL SECTOR FRIGORÍFICO.

5.1) Introducción.

En este capítulo se realiza un análisis de la moneda funcional de la industria frigorífica en el Uruguay a partir de las entrevistas realizadas a los siguientes frigoríficos: San Jacinto - Nirea S.A, Pul S.A, Las Moras - Chiadel S.A y la empresa local ABC S.A. El análisis se complementará con información extraída del sistema Infonecta y de los sitios web de cada empresa.

5.2) Análisis para la empresa Frigorífico San Jacinto - Nirea S.A.

5.2.1) Información general sobre la empresa.

La planta industrial del Frigorífico San Jacinto - Nirea S.A. se encuentra situada dentro del departamento de Canelones, en la Ruta Nacional N°7 Km. 59.500. Se encuentra a una distancia de 60 kilómetros de Montevideo y a cinco minutos del centro de la ciudad de San Jacinto.

Las instalaciones se encuentran en un predio rural que supera las 350 hectáreas. El establecimiento dispone de dos líneas de faena, una de ellas para ganado vacuno y la otra para ovinos. La capacidad de procesamiento asciende a unos 200.000 vacunos y 500.000 ovinos por año.

La empresa desarrolla en la planta los distintos procesos de su actividad industrial de ciclo completo entre los que se incluyen faena, desosado, elaboración, enfriado, congelado, almacenamiento, etc. Además dispone de plantas para la elaboración de hamburguesas, chacinados, grasa comestible vacuna refinada, alimento para animales, harinas de carne y hueso, sebo y otros subproductos, todas situadas dentro del mismo predio que la planta industrial.



Fuente: Extraído del sitio web del Frigorífico San Jacinto - Nirea S.A. (www.nirea.com.uy)

Imagen 5.1 - Ubicación de la planta industrial del Frigorífico San Jacinto.

La empresa presenta un volumen de procesamiento anual que supera las 100.000 toneladas en pie de materia prima vacuna y ovina. Esto da como resultado una producción de unas 50.000 toneladas de carne expresadas en equivalente con hueso. La producción total de la empresa contiene además los volúmenes correspondientes al resto de los subproductos y derivados resultantes, incluyendo cueros bovinos y pieles ovinas, menudencias, subproductos no comestibles, etc.

La planta cuenta con la habilitación pertinente para cumplir con las exigencias necesarias de cara a la comercialización de sus productos en los mercados internacionales. La empresa realiza exportaciones de sus variados productos a diversos mercados exteriores, entre los que se encuentran la Unión Europea, Estados Unidos, Canadá, México, Israel, Japón, Corea, Chile y otros.

La empresa reconoce que el principal activo que posee es su personal, altamente calificado y que generalmente cuenta con muchos años de trabajo en la firma. Se emplea en forma directa a más de 900 trabajadores, entre los que se incluyen tanto propios como contratados. La mayor parte de este personal procede de las localidades cercanas a la planta por lo que se puede decir que el Frigorífico San Jacinto es el corazón de la actividad laboral de la zona.



Fuente: Extraído del sitio web del Frigorífico San Jacinto - Nirea S.A. (www.nirea.com.uy)

Imagen 5.2 - Vista aérea de las instalaciones del Frigorífico San Jacinto.

5.2.2) Análisis de indicadores.

El análisis de la empresa se realizará en base a las disposiciones de la NIC 21 (R) considerando en primera instancia los indicadores primarios (es decir, la moneda que influye en los precios de ventas y en los costos) y posteriormente los indicadores secundarios (la moneda en la que se financia la empresa, operaciones con partes relacionadas, entre otros).

5.2.2.1) Análisis de indicadores primarios - La moneda que influye en los precios de venta.

La empresa Frigorífico San Jacinto - Nirea S.A. es uno de los principales exportadores de nuestro país, tanto dentro de su rubro como a nivel de las exportaciones totales del Uruguay. Para el período que se extiende entre el 1° de julio de 2010 y el 30 de junio de 2011, la empresa se ubica entre los principales 20 exportadores del país y en lo que se refiere al rubro frigorífico, Nirea S.A. se posiciona entre las cinco principales empresas exportadoras.

Según nos comenta el Cr. Pablo Balarini, Gerente de Administración y Finanzas, la empresa comercializa principalmente cortes cárnicos enfriados (0°) o congelados (-18°) en cajas de aproximadamente 25 kilos. Los principales clientes son importadores de gran porte, que por lo general, tienen distribución a las cadenas de supermercados. Son especialistas del negocio de carnes, las que incluyen además de la vacuna, aves, pescados, etc.

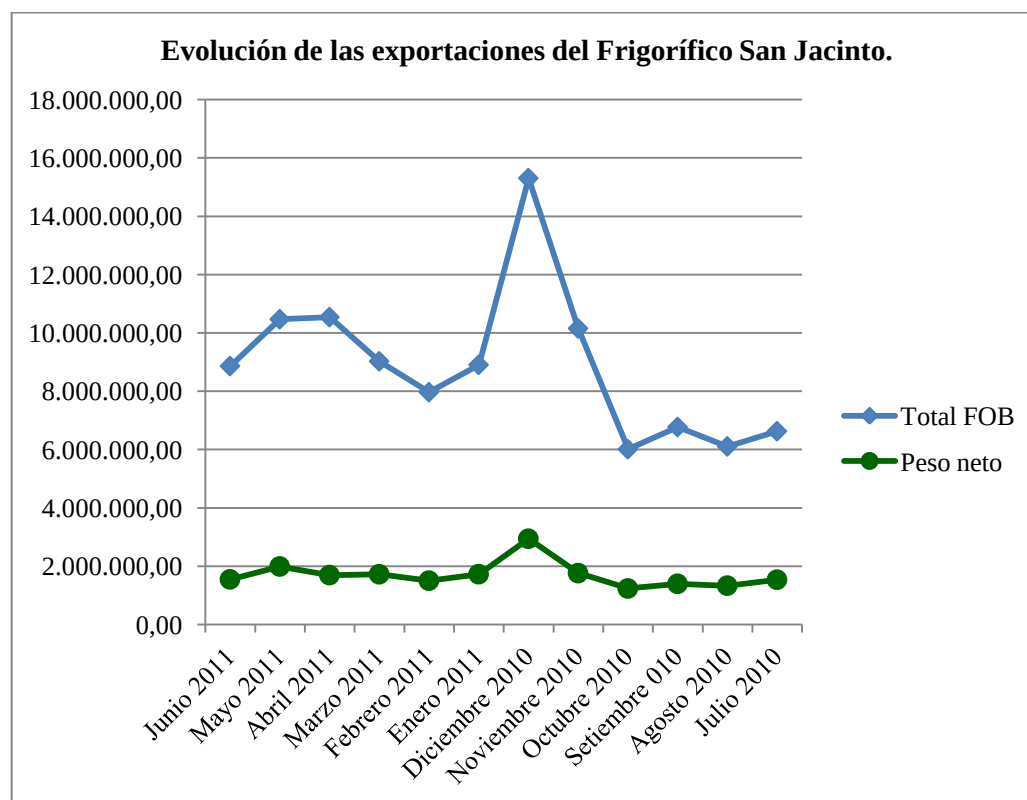
En lo que se refiere a la fijación de precios, la empresa toma el precio internacional y con él se forma un precio para el mercado local; considerando la equivalencia de carne sin hueso respecto a con hueso, etc. El negocio internacional de la carne se maneja en dólares estadounidenses, incluidos destinos como la Unión Europea, por lo cual esta moneda influye notoriamente en los precios de venta tanto para el mercado local como para las exportaciones. En el ejercicio agrícola cerrado al 30 de junio de 2011, Frigorífico San Jacinto - Nirea S.A. alcanzó un volumen de

exportaciones de 106.757.698,45 dólares FOB.

MES	TOTAL FOB	PESO NETO	PESO BRUTO	(%)
Junio 2011	8.863.698	1.551.005	1.633.790	16%
Mayo 2011	10.467.699	1.992.620	2.096.610	19%
Abril 2011	10.542.260	1.696.370	1.792.150	19%
Marzo 2011	9.027.411	1.726.577	1.813.820	16%
Febrero 2011	7.967.902	1.505.902	1.585.010	14%
Enero 2011	8.905.387	1.728.334	1.819.745	16%
Diciembre 2010	15.305.640	2.943.571	3.108.170	30%
Noviembre 2010	10.152.937	1.764.371	1.871.910	20%
Octubre 2010	6.013.343	1.238.322	1.303.730	12%
Setiembre 2010	6.773.262	1.398.483	1.476.664	13%
Agosto 2010	6.108.650	1.334.678	1.410.515	12%
Julio 2010	6.629.510	1.539.090	1.619.610	13%
TOTAL	106.757.698	20.419.324	21.531.724	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos del sitio web del sistema Infonecta.

Tabla 5.1 - Exportaciones del Frigorífico San Jacinto - Nirea S.A.

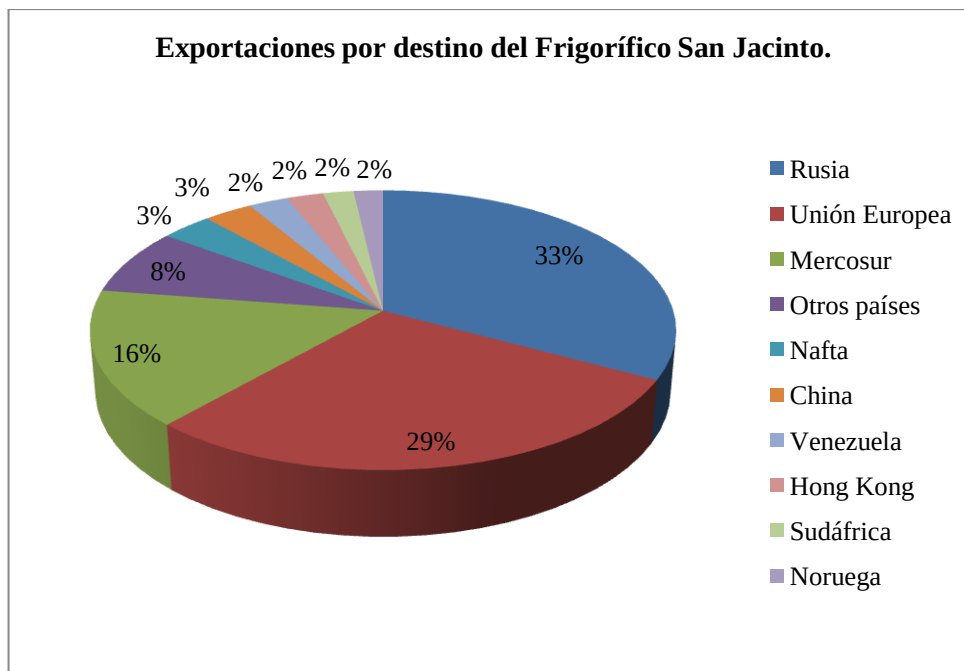


Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos del sitio web del sistema Infonecta.

Gráfico 5.1 - Evolución de las exportaciones del Frigorífico San Jacinto - Nirea S.A.

Las relaciones con los clientes se sustentan en la confianza mutua y el reconocimiento de la marca, son duraderas y no se interrumpen con facilidad. En general, hay una escasa dependencia de los clientes y se comercializa a quien ofrezca el mejor precio. Se podría decir que la mayor dependencia es con los clientes del Mercosur, que permiten el ingreso de determinados tipos de carne razón por la cual los cortes exportados son específicos. Los restantes mercados son para cortes más generales que pueden ir a uno u otro, sin demasiadas complicaciones. Los principales destinos de las exportaciones de la empresa son

Rusia, la Unión Europea y el Mercosur.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos del sitio web del sistema Infonecta.

Gráfico 5.2 - Exportaciones por destino del Frigorífico San Jacinto - Nirea S.A.

No hay reglamentaciones sobre fijaciones de precios por lo cual los mismos son determinados en base a la oferta y la demanda. Sólo se tienen consideraciones especiales con los clientes del Mercosur. También hay mercados con algunas particularidades como en el caso de la Unión Europea que tienen cuotas para importar con aranceles muy bajos, de lo contrario, se deben pagar impuestos muy elevados para ingresar.

5.2.2.2) Análisis de indicadores primarios - La moneda que influye en los costos.

La materia prima (hacienda) tiene la mayor participación dentro de la estructura de costos del Frigorífico San Jacinto - Nirea S.A. representando alrededor de un 85% de los costos totales. Si bien la materia prima es de origen nacional, su costo se denomina en dólares estadounidenses. Dentro del 15 % de costos restantes, los más importantes son la mano de obra y sus cargas sociales asociadas los cuales se liquidan en pesos uruguayos.

Los proveedores de la empresa son nacionales y dentro de estos los principales son los productores de hacienda. La empresa posee un alto grado de dependencia respecto a sus proveedores e incluso manifiesta que las posibilidades de sustitución de sus insumos son nulas. En el relacionamiento con los proveedores la empresa utiliza diferentes alternativas. En algunos casos existen contratos que tienen como base valores promedio del mercado más algún premio por calidades superiores. En otros casos, existen relaciones de largo plazo con los proveedores de insumos que hacen menos flexibles las negociaciones de precios. No obstante, al tratarse de precios fijados en dólares los proveedores no tendrían demasiados argumentos para efectuar ajustes al alza.

La evolución del tipo de cambio ha incidido fuertemente en los costos en moneda nacional, especialmente en los costos de la mano de obra y sus cargas sociales; los

que han crecido en forma permanente, medidos en dólares, producto de un descenso en la cotización de esa moneda. Además existen convenios salariales que fijan porcentajes de ajustes en base a inflación. En los últimos años se han incrementado los salarios por los convenios vigentes, en más de un 10% por año en pesos uruguayos. Por lo tanto, con la cotización del dólar bajando y los montos en pesos subiendo, el efecto en los costos ha sido de incrementos de aproximadamente un 20% en dólares en los últimos años. No obstante, el costo de la mano de obra y cargas sociales sigue siendo ampliamente menor que el costo de la materia prima utilizada en el proceso productivo.

5.2.2.3) Análisis de indicadores secundarios - La moneda en la cual se financia la empresa.

La empresa se financia en un 100% en dólares estadounidenses. Se estima que un 85% de las operaciones totales de la empresa se hacen en esta moneda lo cual condiciona la posibilidad de elegir otra moneda para financiarse. Además la empresa opta por esta moneda también por un tema de costos: en el caso del financiamiento en pesos el mismo es muy alto, especialmente si se terminan midiendo en dólares.

5.2.2.4) Análisis de indicadores secundarios - La moneda en la que se mantienen los fondos operativos.

Históricamente la empresa ha mantenido sus fondos operativos en dólares. Los pesos ingresan y se utilizan día a día, dejando en cero la posición en esa moneda al finalizar cada semana. Los fondos ociosos son colocados localmente en letras en unidades indexadas o en el exterior en dólares. Asimismo, la empresa no es objeto de ninguna regulación que exija el mantenimiento de cierto nivel de fondos en una moneda determinada, por lo cual es de libre decisión de la empresa en que moneda decide mantener los mismos.

5.2.2.5) Análisis de indicadores secundarios - Operaciones con partes relacionadas.

La empresa no es sucursal, subsidiaria, asociada o negocio en el extranjero de una casa matriz radicada en el exterior. No hay ningún tipo de vinculación ni dependencia con ninguna otra entidad por lo tanto no es aplicable el análisis de operaciones con partes relacionadas.

5.2.3) Formación del escenario y conclusión.

El análisis de los indicadores de la empresa Frigorífico San Jacinto - Nirea S.A. presenta la siguiente situación:

INDICADOR	RESULTADO
Precios de venta	Influenciados por el dólar
Costos	Mayor proporción en dólares
Financiamiento	100% en dólares
Fondos operativos	Principalmente en dólares

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos de la entrevista.

Tabla 5.2 - Resumen de indicadores para el Frigorífico San Jacinto - Nirea S.A.

Como se aprecia en la tabla presentada anteriormente, tanto los indicadores primarios como los indicadores secundarios muestran claramente que la moneda funcional de la empresa Frigorífico San Jacinto - Nirea S.A. es el dólar

estadounidense. Es en esta moneda en la que mayoritariamente se generan y utilizan los fondos y además se opta por financiarse o mantener los fondos en esta misma moneda. El análisis de la información obtenida de la empresa presenta visiblemente que su moneda funcional es el dólar estadounidense.

5.3) Análisis para la empresa Frigorífico Las Moras - Chiadel S.A.

5.3.1) Información general sobre la empresa.

La planta industrial del Frigorífico Las Moras - Chiadel S.A. se encuentra situada en La Paz, departamento de Canelones. Se ubica a una distancia de 20 kilómetros del Puerto de Montevideo y se extiende sobre un área de 20.000 m² de los cuales 6.000 m² conforman su edificación.



Fuente: Extraído del sitio web del Frigorífico Las Moras - Chiadel S.A.
(www.frigorificolasmoras.com.uy)

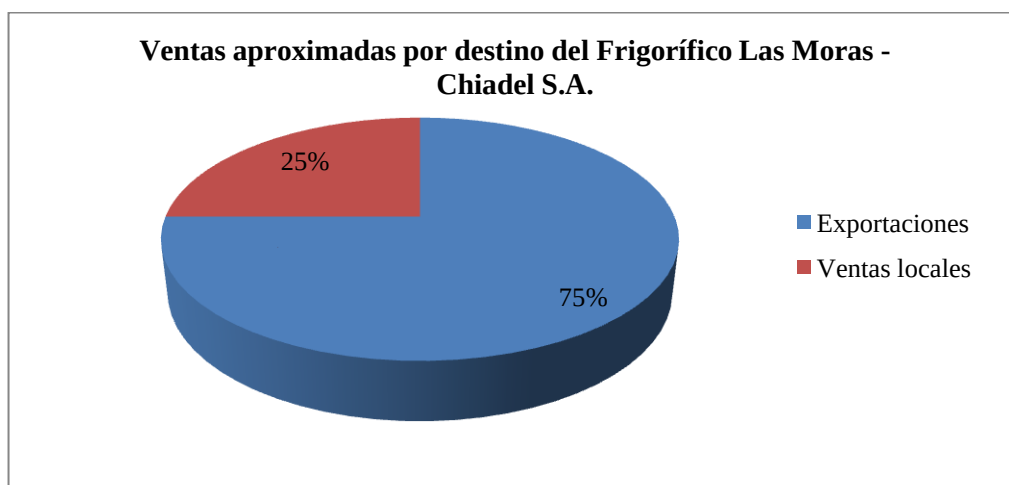
Imagen 5.3 - Vista aérea de las instalaciones del Frigorífico Las Moras.

La planta cuenta con una capacidad de faena de 600 reses bovinas y 2.500 ovinos diarios. Básicamente el proceso productivo consta de tres etapas. En primera instancia se recibe el ganado vacuno y ovino en pie directo de los campos productores. El ganado se lleva a los corrales donde descansan hasta su procesamiento. Seguidamente se realiza el proceso de faena, cuidando la inocuidad y la calidad de las medias reses obtenidas. Las carcasas se almacenan en cámaras refrigeradas hasta que llega la última etapa, el proceso de desosado en el cual se obtienen los distintos cortes enfriados y congelados.

5.3.2) Análisis de indicadores.

5.3.2.1) Análisis de indicadores primarios - La moneda que influye en los precios de venta.

La empresa se encuentra entre los diez principales exportadores a nivel de la industria frigorífica, con un nivel de exportaciones que ascendió en el ejercicio económico julio 2010 - junio 2011 a 55.241.412 dólares FOB. Entre el 70% y 75% de la producción de Las Moras se exporta, el resto se vende en el mercado local.



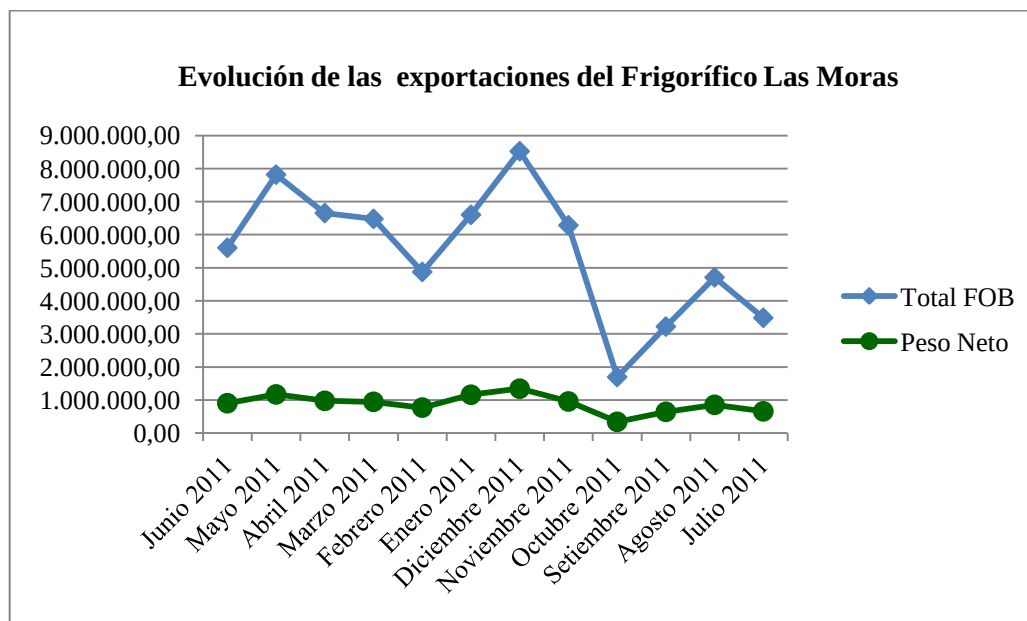
Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos de la entrevista.

Gráfico 5.3 - Ventas aproximadas por destino del Frigorífico Las Moras- Chiadel S.A.

MES	TOTAL FOB	PESO NETO	PESO BRUTO	(%)
Junio 2011	4.701.122	903.051	956.060	15%
Mayo 2011	6.649.650	1.168.103	1.237.165	21%
Abril 2011	5.680.474	974.623	1.031.178	18%
Marzo 2011	5.534.455	944.690	1.007.322	17%
Febrero 2011	4.103.566	770.065	815.232	13%
Enero 2011	5.441.737	1.159.281	1.228.672	17%
Diciembre 2010	7.181.473	1.341.763	1.429.699	31%
Noviembre 2010	5.329.901	954.843	1.022.126	23%
Octubre 2010	1.355.136	339.695	358.492	6%
Setiembre 010	2.579.138	642.045	678.956	11%
Agosto 2010	3.855.699	854.019	907.850	17%
Julio 2010	2.829.063	656.383	698.157	12%
TOTAL	55.241.412	10.708.560	11.370.909	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos del sistema Infonecta.

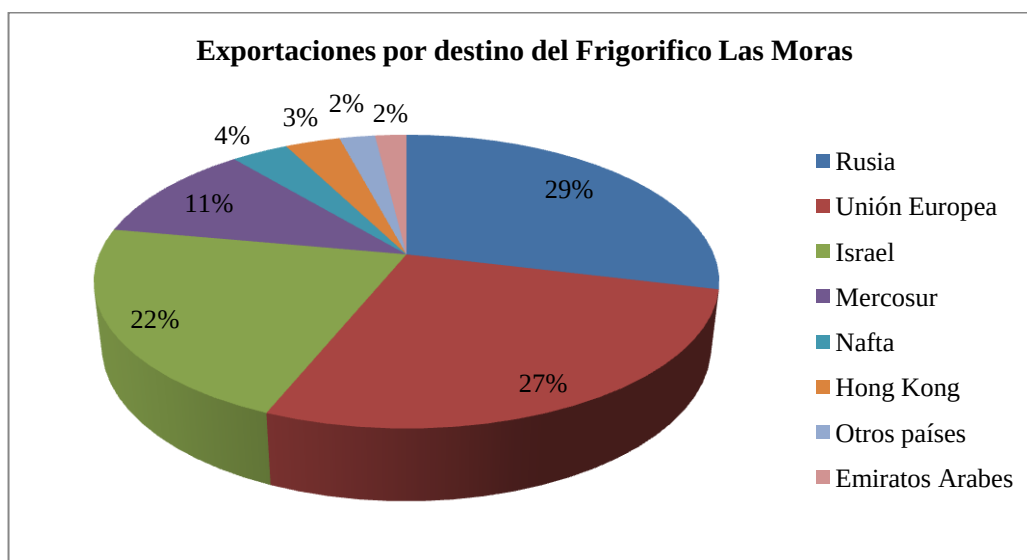
Tabla 5.3 - Exportaciones del Frigorífico Las Moras - Chiadel S.A.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos del sistema Infonecta.

Gráfico 5.4 - Evolución de las exportaciones del Frigorífico Las Moras- Chiadel S.A.

El precio de las exportaciones esta medido en dólares y es fijado por el mercado. Los principales países y regiones a los cuáles la empresa exporta son Rusia, la Unión Europea e Israel.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos del sistema Infonecta.

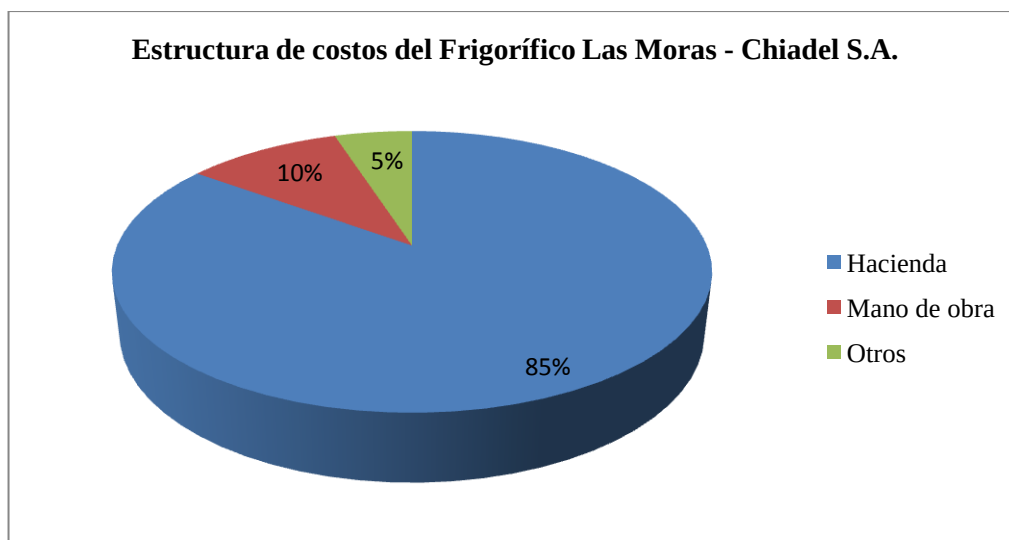
Gráfico 5.5 - Exportaciones por destino del Frigorífico Las Moras - Chiadel S.A.

En lo que refiere a la venta local hay precios en dólares y en pesos uruguayos, ambos precios son establecidos por el mercado, con influencia del INAC. Como ejemplo de lo anteriormente mencionado y según surge de la información contable de la empresa, dentro de los deudores del mes de marzo un 78% son en dólares y el restante 22% en pesos uruguayos.

Dentro de la venta local, los productos cuyos precios se fijan en dólares estadounidenses son el cuero y algunos subproductos como hueso, lana y cebo. El resto de los productos como el principal que es la carne se vende en pesos uruguayos, siendo los principales clientes las carnicerías y supermercados.

5.3.2.2) Análisis de indicadores primarios - La moneda que influye en los costos.

La estructura de costos de la empresa se compone básicamente de materia prima (hacienda) en un 80% - 90%, siguiendo con la mano de obra como el segundo gasto más significativo. El ganado se compra en dólares por lo tanto el mayor porcentaje de los costos es en esta moneda, la mano de obra y demás gastos operativos son en pesos uruguayos pero no influyen demasiado dado su bajo porcentaje en la estructura total. En lo que refiere a la mano de obra, Las Moras emplea aproximadamente a 350 personas, de las cuáles la mayor parte son empleados de fábrica.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos de la entrevista.

Gráfico 5.6 - Estructura de costos del Frigorífico Las Moras - Chiadel S.A.

El ganado se adquiere de los consignatarios, no habiendo dependencia respecto a ninguno en particular. La compra se diversifica bastante, es la estrategia utilizada por la empresa dado que le conviene tener varios proveedores debido a la escasez de ganado existente.

5.3.2.3) Análisis de indicadores secundarios - La moneda en la cual se financia la empresa.

La empresa se financia en un 100% en dólares estadounidenses, fundamentalmente a través de préstamos a plazo fijo.

5.3.2.4) Análisis de indicadores secundarios - La moneda en la que se mantienen los fondos operativos.

Hace cuatro o cinco años la política de la empresa era que cuando se obtenían fondos excedentes no se mantenían ociosos sino que se los destinaba a la realización de inversiones en la planta para aumentar la capacidad de faena. Hoy en día, debido a la crisis, la empresa no mantiene fondos ociosos.

5.3.2.5) Análisis de indicadores secundarios - Operaciones con partes relacionadas.

La empresa no es sucursal, subsidiaria, asociada o negocio en el extranjero de una casa matriz radicada en el exterior. No hay ningún tipo de vinculación ni dependencia con ninguna otra entidad por lo tanto no es aplicable el análisis de operaciones con partes relacionadas.

5.3.3) Formación del escenario y conclusión.

El análisis de los indicadores de la empresa Frigorífico Las Moras - Chiadel S.A. presenta la siguiente situación:

INDICADOR	RESULTADO
Precios de venta	Influenciados por el dólar
Costos	Mayor proporción en dólares
Financiamiento	100% en dólares
Fondos operativos	No mantiene
Operaciones con partes relacionadas	No existen partes relacionadas

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos de la entrevista.

Tabla 5.4 - Resumen de indicadores para el Frigorífico Las Moras - Chiadel S.A.

Como se aprecia en la tabla presentada anteriormente, tanto los indicadores primarios como los indicadores secundarios muestran claramente que la moneda funcional de la empresa Frigorífico Las Moras - Chiadel S.A. es el dólar estadounidense. Es en esta moneda en la que mayoritariamente se generan los fondos y además se opta por financiarse en esta misma moneda. El análisis de la información obtenida de la empresa presenta visiblemente que su moneda funcional es el dólar estadounidense.

5.4) Análisis para la empresa Frigorífico Pul.

5.4.1) Información general sobre la empresa.

A lo largo de su historia el Frigorífico Pul pasó por diversas etapas. En primera instancia se constituyó como una cooperativa, luego fue comprado por un empresario brasilero y desde el año 2011 forma parte de un grupo internacional brasilero llamado Minerva. Este grupo se encuentra entre los tres frigoríficos más grandes de Brasil y cuenta con 10 plantas de faena. Tiene básicamente todas sus operaciones en Brasil, y posee dos frigoríficos en el exterior, uno en Paraguay y el Frigorífico Pul en Uruguay.

La gerencia clave se mantuvo con la adquisición de Minerva lo que conlleva a que las decisiones de gerencia sean tomadas en nuestro país. La empresa se ve más

como una empresa local que como una afiliada, sin embargo, al ser una parte relacionada debe reportar a Brasil que es su casa matriz.

Pul posee una sola planta de faena ubicada en el departamento de Cerro Largo, en la ciudad de Melo, y se ha especializado en la producción de carnes de alta calidad, criados en praderas naturales y faenados a temprana edad. Este manejo ha propiciado la obtención de un patrón de calidad que ubica a la marca Pul entre las más destacadas del mundo.

El proceso realizado por el frigorífico consiste a grandes rasgos en comprar ganado, faenarlo y venderlo. El ganado es comprado a terceros, productores en su mayoría y algunos consignatarios. La planta está apta para la faena tanto de bovinos como ovinos pero actualmente Pul está focalizada en los bovinos.

La empresa emplea 600 personas de forma directa y unos 1500 puestos indirectos según la época del año. Su capacidad máxima de faena es de unas 1300 reses diarias y el 90% de lo que aquí se faena tiene como destino el mercado externo.



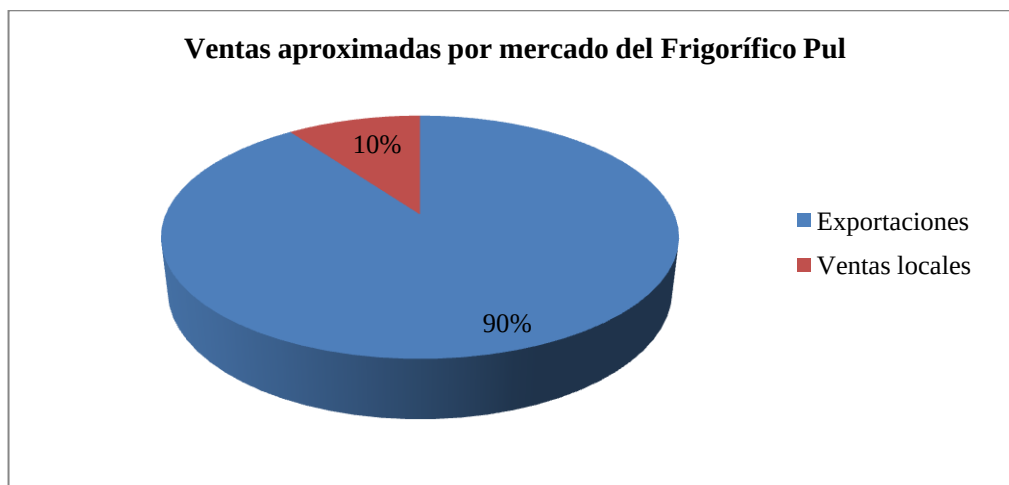
Fuente: Extraído del sitio web del Frigorífico Pul (www.pul.com.uy)

Imagen 5.4 - Vista aérea de las instalaciones del Frigorífico Pul.

5.4.2) Análisis de indicadores.

5.4.2.1) Análisis de indicadores primarios - La moneda que influye en los precios de venta.

El Frigorífico Pul comercializa sus productos tanto a nivel local como internacional, un 10% de la faena aproximadamente tiene como destino el abasto y el restante 90% se exporta.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos de la entrevista.

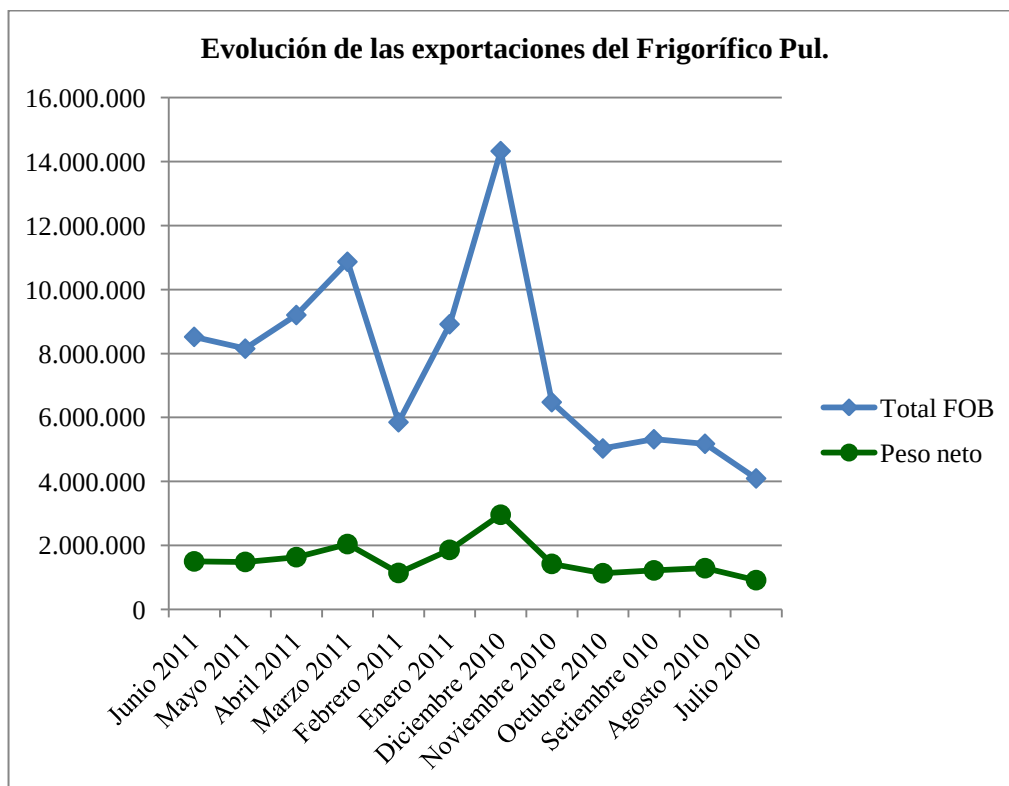
Gráfico 5.7 - Ventas aproximadas por mercado del Frigorífico Pul.

Es uno de los principales exportadores de carne del Uruguay y en el ejercicio agrícola julio 2010 - junio 2011 se ubicó en el quinto lugar como frigorífico exportador con un valor de ventas FOB que ascendió a USD 91.931.948. La empresa exporta directamente, no teniendo operaciones de trading ni de ningún otro tipo con el grupo Minerva. A Paraguay no se realizan exportaciones, a Brasil si pero no se le hace a frigoríficos del grupo sino a clientes propios de Pul. Las exportaciones se realizan todas en dólares inclusive las realizadas a la Unión Europea. El precio es determinado según el mercado internacional, la forma de lograr mejores precios es a través de la calidad básicamente.

MES	TOTAL FOB	PESO NETO	PESO BRUTO	(%)
Junio 2011	8.520.051	1.501.441	1.572.521	9%
Mayo 2011	8.151.345	1.484.740	1.550.180	9%
Abril 2011	9.202.916	1.633.313	1.703.905	10%
Marzo 2011	10.867.502	2.043.065	2.130.910	12%
Febrero 2011	5.850.303	1.140.108	1.194.895	6%
Enero 2011	8.914.118	1.862.543	1.946.640	10%
Diciembre 2010	14.325.761	2.959.854	3.086.029	16%
Noviembre 2010	6.477.918	1.423.869	1.490.370	7%
Octubre 2010	5.031.172	1.131.568	1.178.006	5%
Setiembre 010	5.318.919	1.219.759	1.275.390	6%
Agosto 2010	5.177.778	1.288.554	1.342.520	6%
Julio 2010	4.094.166	915.167	958.369	4%
TOTAL	91.931.948	18.603.982	19.429.735	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos del sistema Infonecta.

Tabla 5.5 - Exportaciones del Frigorífico Pul.

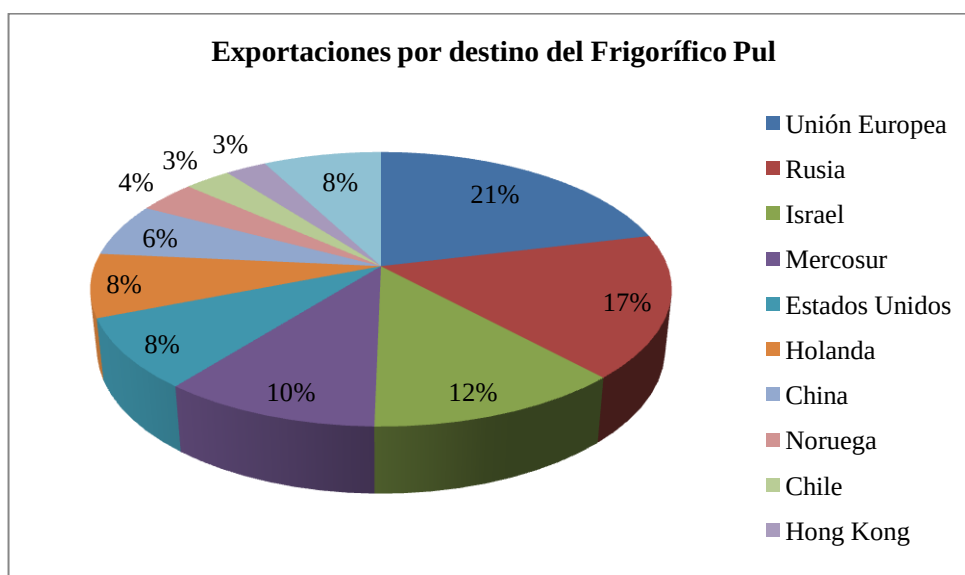


Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos del sistema Infonecta.

Gráfico 5.8 - Evolución de las exportaciones del Frigorífico Pul.

La empresa tiene contratos con los clientes y faena contra pedido, es decir la mayoría lo que se faena ya está vendido. La Unión Europea y Asia son los principales clientes de menudencias, el resto de los países más que nada adquiere carne con o sin hueso congelada. A nivel local se comercializa una variedad de cortes, menudencias y la totalidad de los cueros a las curtiembres, los primeros se transan en pesos uruguayos y los cueros en dólares.

La empresa accedió en el ejercicio julio 2010 - junio 2011 a 27 mercados, considerando a los países de la Unión Europea y el Mercosur como mercado único. Diez de los mercados con mayor nivel de exportaciones concentran el 92% del total y el principal cliente ha sido la Unión Europea con un 21%.

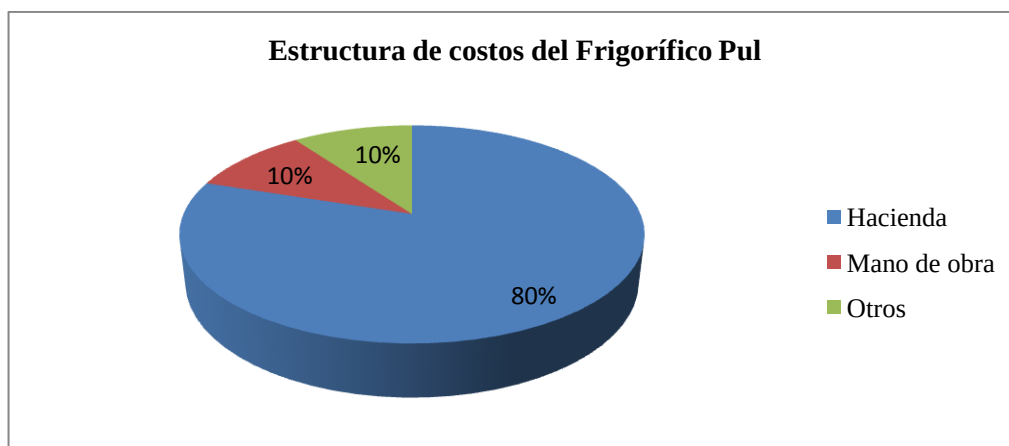


Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos del sistema Infonecta.

Gráfico 5.9 - Exportaciones por destino del Frigorífico Pul.

5.4.2.2) Análisis de indicadores primarios - La moneda que influye en los costos.

La estructura de costos de Pul se conforma de la siguiente manera, aproximadamente el 80% del total de costos corresponde a la compra de hacienda, entre un 8 ó un 10% se asocia a la mano de obra y el 10% restante corresponde a gastos de fábrica, administración y comercialización entre los que se destacan la energía eléctrica de la planta y embalajes para los productos. La compra de hacienda se realiza en su totalidad en dólares porque así se determinan los precios en el mercado local, la variabilidad de los mismos depende de la oferta y la demanda como en cualquier mercado, el precio sube cuando el ganado es escaso.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos de la entrevista.

Gráfico 5.10 - Estructura de costos del Frigorífico Pul

Pul no posee contratos con los proveedores de hacienda, compra el ganado a

productores rurales y en algunas oportunidades lo hace mediante consignatarios pero no está comprometido con ninguno ni en lo que refiere a reses ni a precio. Salvo la compra de hacienda y los embalajes que son en dólares estadounidenses, el resto de los servicios que adquiere la empresa se liquidan mayoritariamente en pesos uruguayos.

5.4.2.3) Análisis de indicadores secundarios - La moneda en la cual se financia la empresa.

La empresa se financia en un 100% en dólares estadounidenses ya que lo que más influye al momento de financiarse son los ingresos y estos se reciben en dólares. Esto implica una mejor cobertura al momento de pagar.

5.4.2.4) Análisis de indicadores secundarios - La moneda en la que se mantienen los fondos operativos.

El frigorífico Pul mantiene sus fondos operativos en relación al presupuesto, mayoritariamente se mantienen en dólares dado que la mayor proporción de los costos son en dicha moneda. Las únicas colocaciones mantenidas corresponden a los depósitos en el Banco Central del Uruguay correspondientes al régimen de prefinanciación de exportaciones originadas en dicho esquema de financiamiento.

5.4.2.5) Análisis de indicadores secundarios - Operaciones con partes relacionadas.

La empresa es una afiliada del grupo Minerva cuya casa matriz se encuentra radicada en Brasil. Pul reporta su balance mensual a su casa matriz y lo hace en dólares además de información adicional semanal que envía en reales. La moneda funcional del grupo es el real, siendo la participación de Pul en el mismo es muy pequeña. Pul no posee operaciones con el grupo, funciona como una empresa independiente.

5.4.3) Formación del escenario y conclusión.

El análisis de los indicadores de la empresa Frigorífico Pul S.A presenta la siguiente situación:

INDICADOR	RESULTADO
Precios de venta	Influenciados por el dólar
Costos	Mayor proporción en dólares
Financiamiento	100% en dólares
Fondos operativos	Mayor proporción en dólares
Operaciones con partes relacionadas	No tiene operaciones significativas

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos de la entrevista.

Tabla 5.6 - Resumen de indicadores para el Frigorífico Pul S.A.

Como se aprecia en la tabla presentada anteriormente, tanto los indicadores primarios como los indicadores secundarios muestran claramente que la moneda funcional de la empresa Frigorífico Pul S.A es el dólar estadounidense. Es en esta moneda en la que mayoritariamente se generan y utilizan los fondos y además se opta por financiarse en esta misma moneda. El análisis de la información obtenida de la empresa presenta visiblemente que su moneda funcional es el dólar estadounidense.

5.5) Análisis para la empresa ABC S.A.

5.5.1) Análisis de indicadores.

5.5.1.1) Análisis de indicadores primarios - La moneda que influye en los precios de venta.

ABC S.A. es una sociedad anónima local que enmarca sus actividades en tres rubros: chacinados, hamburguesas y frigorífico. La actividad principal es la fabricación de chacinados en donde se elaboran embutidos (jamón, paté, panceta, leonesa, entre otros) y frankfurters, siendo este último el producto que diferencia a la empresa en el mercado.

La actividad del frigorífico se destina al abastecimiento interno de la empresa y a las exportaciones. No obstante, estas últimas no son el fuerte de la empresa ni generan ganancias constantes. Si bien hay épocas buenas en las cuales se realizan grandes exportaciones como en 2008 y 2009 el margen de esta actividad es chico. Las exportaciones son una actividad más bien residual, la realidad es que los ingresos constantes provienen del mercado local e incluso este ha financiado al sector frigorífico cuando no hay buenos negocios. Las exportaciones han estado paradas hasta cuatro y cinco meses al año, en ocasiones porque hay zafras de ventas y en otras por problemas sindicales. Incluso la fábrica de hamburguesas tiene épocas en las que da más que la actividad de frigorífico. Esta fábrica se encuentra en el mismo predio del frigorífico y se abastece de la carne de este y de terceros.

Como es una sola empresa, aunque tiene tres rubros bien diferenciados, la moneda que influye en los ingresos es el peso uruguayo. Si bien las exportaciones del frigorífico se realizan todas en dólares la empresa está enfocada al mercado local

que es en el cual se producen la mayor parte de los ingresos. Las ventas de fábrica en el mercado local, constituidas por los chacinados y hamburguesas, son ampliamente superiores a las exportaciones. En el último ejercicio económico, solo el 20% de las ventas fueron exportaciones el resto fueron todas operaciones en el mercado local. Parte de la explicación de que la empresa prefiera centrarse en el mercado local y no expandir su volumen de exportaciones se debe a que no hay capacidad ociosa y se necesitaría otra planta para aumentar el nivel de producción. Por otro lado, las regulaciones para sacar un producto al exterior son complicadas y dado que tampoco hay una gran capacidad de matanza en el frigorífico, las cantidades que se pueden llegar a exportar son unas pocas toneladas y no son significativas como para hacer todos los trámites regulatorios y todavía estar buscando más mercados afuera.

En las pocas exportaciones que la empresa realiza los precios vienen dados por el mercado internacional y varían en base a las reglas de la oferta y la demanda. En cambio en la actividad de fábrica se pueden manejar los precios y disponer sobre otros aspectos que en el mercado exterior vienen dados.

En el mercado local, la empresa fija sus precios tomando en consideración los precios de la competencia. En el producto en el que la empresa tiene mayor discrecionalidad es en el frankfurter. Este producto diferencia a la empresa de la competencia y tiene un gran público que lo prefiere antes que a otro producto de similares características. Por lo tanto, la fijación de precios en este caso se realiza

en base a lo que se le quiere ganar al producto y no por el precio que utiliza la competencia. De hecho en épocas de crisis, en lugar de bajarle el precio al frankfurter o utilizar materias primas de peor calidad, se optó por crear otra línea más económica de frankfurters pero se trata de no tocar el producto estrella de la empresa.

En el mercado local la empresa realiza la mayor parte de sus ventas a través de distribuidores y son ellos los encargados de poner los productos en plaza. Hay distribuidores establecidos para distintas zonas del país, por ejemplo, uno se encarga de las ventas en Maldonado y Punta del Este, hay otro para la zona de Tacuarembó y Rivera, y así sucesivamente. También se realizan ventas a los supermercados, pero al único que se le vende directo es a Macro Mercado al resto se le vende también por medio de los distribuidores. La empresa opta por esta estrategia de ventas porque argumenta que es más sencillo controlar a una reducida cantidad de distribuidores que controlar las ventas a cada cliente en forma individual. Respecto a los controles, la empresa les da un precio sugerido del producto a los distribuidores aunque se les brinda cierto margen que ellos pueden manejar. Una vez cada tanto, la empresa envía alguien de ventas a los supermercados, para verificar que no se haya excedido el precio de venta y evitar que se perjudique el producto de cara al público. Aproximadamente se cuenta con 15 distribuidores de los cuales hay dos que venden el 30% del producto directo, el resto se reparten las ventas en forma pareja.

5.5.1.2) Análisis de indicadores primarios - La moneda que influye en los costos.

Según nos informa la Cra. de la empresa ABC S.A., los costos de la empresa en su conjunto (fábrica de chacinados, fábrica de hamburguesas y frigorífico) se dan en iguales proporciones en pesos uruguayos y dólares estadounidenses. Los costos más grandes serían la mano de obra en pesos y el ganado en dólares. La empresa tiene alrededor de 380 empleados, de los cuales aproximadamente 150 están en la fábrica de chacinados, 40 en la fábrica de hamburguesas y el resto en la planta frigorífica debido a que esta tarea requiere mucho personal.

La empresa compra sus insumos tanto a proveedores locales como del exterior. Dentro de los proveedores locales se destacan los consignatarios de ganado, el Frigorífico Canelones, el Frigorífico San Jacinto y Pronacu. A los frigoríficos mencionados anteriormente se les compra la carne que llevan las hamburguesas. La explicación de que la empresa adquiera cortes de carnes de terceros se debe a que a veces pueden convenir por cuestiones de precio y además porque el frigorífico no tiene gran capacidad de matanza. En el caso de los proveedores del exterior, se compran insumos en Brasil y Chile entre los que se encuentran Agrosuper y Sadia. Estas compras se realizan fundamentalmente para la producción de los jamones y son en dólares estadounidenses.

El principal proveedor local a nivel de fábrica es Pronacu. Este proveedor es quien le vende a la empresa la mayor parte de los insumos necesarios para la producción de chacinados ya que hay ingredientes como son tripas, colágeno, sales y algunos condimentos que solamente los hacen en el exterior; Pronacu es el representante que los vende en nuestro país. Estos insumos se compran en dólares. Debido a que es el único proveedor del medio local de los insumos que se utilizan en la producción, la empresa tiene un alto grado de dependencia con el mismo. Un ejemplo de esta dependencia se da en que el proveedor informa a la empresa cuando él realiza la compra en el extranjero y la empresa se ve obligada a comprarle una gran cantidad de insumos y almacenarlos para no correr el riesgo de quedarse sin los mismos. El proveedor incluso le sugiere a la empresa cuanta cantidad le tiene que comprar, se negocia un poco, pero en general se termina comprando lo que el proveedor sugirió para no exponerse al riesgo de quedarse sin stock y que Pronacu no los esté trayendo del exterior. Por lo tanto la empresa está limitada en cuanto al momento de comprar sus insumos y a la necesidad de almacenamiento. El insumo más importante es la tripa para los frankfurters y por lo general se realizan dos compras grandes semestrales y se almacena para cuatro o cinco meses de producción.

En cuanto al ganado la empresa le compra el mismo a los consignatarios. Se suele tener en consideración mantener una buena relación con el consignatario y en ocasiones se le compra aunque el ganado esté caro para evitar que en otra ocasión

no te quiera vender. De todos modos por la forma en que se da el volumen de trabajo del frigorífico hoy en día tampoco se está tan atado a algún consignatario en particular pero se trata de mantener ese cuidado.

La empresa no mantiene con los proveedores ningún tipo de contrato en el que se estipulen de antemano los reajustes de precios, los precios de sus compras se rigen por las reglas de mercado.

5.5.1.3) Análisis de indicadores secundarios - La moneda en la cual se financia la empresa.

La empresa ABC S.A. se financia en su totalidad a través de fondos propios. Dichos fondos son en moneda nacional debido a que la mayor parte de las operaciones de la empresa se realizan en pesos uruguayos.

5.5.1.4) Análisis de indicadores secundarios - La moneda en la que se mantienen los fondos operativos.

La empresa mantiene sus fondos operativos en moneda local. A diferencia de otros frigoríficos que son vendedores de pesos y compradores de dólares, en ABC S.A. se opera a la inversa. En los otros frigoríficos se maneja todo en dólares porque venden en dólares, ganan en dólares y cambian para pagar los sueldos en moneda nacional. En ABC S.A. la situación es la opuesta: la operativa se realiza casi en su totalidad en pesos y se compran dólares para pagar costos puntuales como por el ejemplo el ganado. No se compran dólares por especulación financiera ni se han hecho contratos a futuro, los dólares se compran solo para las operaciones específicas en las que se van necesitando.

5.5.1.5) Análisis de indicadores secundarios - Operaciones con partes relacionadas.

ABC S.A. es una empresa local y familiar. No hay ningún tipo de vinculación ni dependencia con ninguna otra entidad por lo tanto no es aplicable el análisis de operaciones con partes relacionadas.

5.5.2) Formación del escenario y conclusión.

El análisis de los indicadores de la empresa ABC S.A. presenta la siguiente situación:

INDICADOR	RESULTADO
Precios de venta	Influenciados por el peso uruguayo
Costos	Igual proporción en pesos y dólares
Financiamiento	Fondos propios en pesos uruguayos
Fondos operativos	Se mantienen en pesos uruguayos
Operaciones con partes relacionadas	No existen partes relacionadas

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos de la entrevista.

Tabla 5.7 - Resumen de indicadores para la empresa ABC S.A.

Como se aprecia en la tabla presentada anteriormente, tanto los indicadores primarios como los indicadores secundarios muestran que la moneda funcional de la empresa ABC S.A. es el peso uruguayo. Es en esta moneda en la que mayoritariamente se generan los fondos y además se opta por financiarse o mantener los fondos en esta misma moneda. El análisis de la información obtenida de la empresa presenta visiblemente que su moneda funcional es el peso uruguayo.

6) CAPÍTULO V: CONCLUSIÓN.

Como conclusión del análisis de la determinación de la moneda funcional de las cuatro empresas frigoríficas entrevistadas podemos decir que coincidimos con la moneda seleccionada por cada una de las empresas para la preparación de sus Estados Contables.

Del análisis de los indicadores primarios y secundarios de los frigoríficos Las Moras - Chiadel S.A, Pul S.A. y San Jacinto - Nirea S.A (frigoríficos principalmente de exportación) se desprende que la moneda funcional de estas empresas es el dólar estadounidense. Tanto los indicadores primarios como los indicadores secundarios, en aquellos casos que fueran aplicables, muestran que la moneda que influye fundamentalmente en los precios de ventas, costos, financiamiento y mantenimiento de fondos es el dólar. Si bien una parte de los costos de los frigoríficos son en pesos uruguayos, los más significativos del rubro se denominan y se liquidan en dólares. Además del análisis de los indicadores verificamos que la variación en el tipo de cambio no tiene influencia sobre la determinación de precios ni sobre los costos; ambos resultados nos permiten afirmar que la moneda funcional a considerar es el dólar.

Con respecto al frigorífico ABC S.A. la situación es otra, del análisis realizado surge que la moneda funcional es el peso uruguayo. A continuación haremos un

resumen de los resultados arribados con el análisis que sustentan la determinación de la moneda funcional de ABC S.A.:

- En lo que refiere a los precios de venta, el principal mercado es el mercado local en el cuál se comercializan el 80% de las ventas totales, siendo las mismas denominadas y liquidadas en pesos uruguayos (moneda del país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinan los precios de venta). Las exportaciones representan una parte menor de las ventas del frigorífico (aprox. 20%), las cuáles al igual que en el caso de los otros tres frigoríficos analizados se denominan en dólares sin estar influenciadas por la variación en el tipo de cambio. Cabe mencionar que las ventas en el mercado local corresponden a chacinados y hamburguesas y el producto de exportación son los cortes de carne.
- En relación a los costos en el total de la empresa, según la información proporcionada por ésta, la proporción es de aproximadamente un 50% en pesos uruguayos y un 50% en dólares estadounidenses. De los costos en dólares la mayor parte corresponde al ganado, en cuanto a los costos en pesos la mayor parte corresponde a la mano de obra de planta y otros gastos asociados. Podemos observar entonces que el análisis de los costos no aporta elementos concluyentes para la determinación de la moneda funcional.

- En conclusión, si bien los costos de la empresa ABC S.A. se distribuyen en partes iguales entre ambas monedas, considerando la principal variable según la NIC 21 que es la moneda que influya fundamentalmente en los precios de venta de los bienes y servicios, siendo en este caso el peso uruguayo, podemos concluir que la definición del peso uruguayo como moneda funcional realizada por el frigorífico es adecuada.

En base a la investigación realizada y en respuesta a la interrogante planteada al comienzo de este trabajo podemos concluir en función del análisis de los casos seleccionados que dentro de la industria cárnica de nuestro país se elige adecuadamente la moneda funcional aplicando para ello las disposiciones de la normativa contable vigente en el Uruguay.

7) BIBLIOGRAFÍA

1. IASB. Norma Internacional de Contabilidad N° 21: *Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera*. Revisada 2003.
2. FINANCIAL ACCOUNTING STANDARDS BOARD (FASB). Pronunciamiento N° 52: *Foreign Currency Translation* (FASB 52), Diciembre de 1981.
3. PODER EJECUTIVO. Decreto 266/07. Montevideo, 2007.
4. PODER LEGISLATIVO. Ley N° 16.060. Montevideo, 1989.
5. Bidegain, A., Galvete, M., Pailos, A. (2007). *Etapas para la determinación de la moneda funcional*. Uruguay: Montevideo.
6. Larrimbe, M., Pignatta, A., Rossi, W. (3ra. Edición Mayo 1991). *Contabilidad e Inflación*. Uruguay: Montevideo.
7. IASC. *Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de Estados Contables*. Año 1998
8. AUDITORÍA INTERNA DE LA NACIÓN. Marco normativo. <http://www.ain.gub.uy>. Consultada el 15 de Junio de 2012.
9. INFONECTA. <http://www.infonecta.com>. Consultada el 30 de Junio de 2012.
10. INSTITUTO NACIONAL DE CARNNES. Información de mercado. <http://www.inac.gub.uy>. Consultada el 15 de Julio de 2012.
11. BANCO CENTRAL DEL URUGUAY. Estadísticas y Estudios. <http://www.bcu.gub.uy/Estadisticas-e-Indicadores>. Consultada el 21 de Julio de 2012.
12. INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA. <http://www.ine.gub.uy>. Consultada el 25 de Julio de 2012.
13. REAL ACADEMIA ESPAÑOLA. <http://www.rae.es>. Consultada el 1 de Junio de 2012.
14. UNIVERSIDAD NACIONAL DE COLOMBIA. <http://www.unal.edu.co>. Consultada el 1 de Junio de 2012.

15. FACULTAD DE AGRONOMÍA. Faena de vacunos.
<http://portal.fagro.edu.uy>. Consultada el 16 de Junio de 2012.
16. EL PAIS DIGITAL. <http://www.elpais.com.uy>. Consultado el 5 de Agosto de 2012.
17. PÁGINA WEB FRIGORÍFICO NIREA S.A. <http://www.nirea.com.uy>. Consultado el 1 de Agosto de 2012.
18. PÁGINA WEB FRIGORÍFICO CHIADEL S.A.
<http://www.frigorificolasmoras.com.uy>. Consultado el 1 de Agosto de 2012.
19. PÁGINA WEB FRIGORÍFICO PUL S.A. [http:// www.pul.com.uy](http://www.pul.com.uy). Consultado el 1 de Agosto de 2012.