

indicadores.

158 % Las exportaciones peruanas a Australia registraron un buen desempeño en el 2016 logrando un crecimiento de 158 % al cierre del año, con un valor exportable de 260 millones de dólares, informó la Cámara de Comercio de Lima.

Se puede ganar y perder valor en las empresas operativas

Economista explica sobre las utilidades ganadas por organizaciones privadas durante un año de actividades. Sepa identificar cómo funciona el sistema.

FRANCISCO HUERTA BENITES
Instituto de Economía
y Empresa
ONGD 'Ciudad feliz'

● El EVA (Economic Value Added) o Valor Económico Agregado, es un modelo que cuantifica la creación de valor que se ha producido en una empresa durante un determinado período de tiempo. Es la diferencia de ingresos operacionales con gastos operacionales, el valor de impuestos y el costo de oportunidad de capital. Sus componentes: son la utilidad neta, los activos totales, patrimonio, y, el costo de capital de Accionistas (SBO, Esan, junio 2017).



Obtener una utilidad positiva basta

Por ejemplo, una utilidad neta de 1 millón de soles, puede considerarse significativa y más que aceptable para una empresa determinada; sin embargo, no es suficiente conocer el monto de la utilidad neta para saber si una empresa realmente está obteniendo ganancias o pérdidas en un determinado periodo. Antes es necesario conocer la dimensión de la inversión administrada por la gerencia para saber si esa utilidad está generando valor o no.

Ahorro (inversión) en activos financieros

Si los accionistas, antes de invertir en la empresa hubiesen tomado una posición de mínimo riesgo, su decisión hubiese sido ahorrar, invertir en bonos del tesoro o en alguna posición de renta fija que tuviera un mínimo riesgo de pérdida. Si asumimos una posición optimizada de rendi-

miento promedio de 5% anual y se tuviera un 'capital' de 10 millones de soles, si se hubieran realizado depósitos o inversiones por dicho monto, sus intereses ascenderían a 500 mil soles al finalizar el año.

Invirtiendo en un negocio

Un inversionista que realiza una similar inversión en acciones esperará un rendimiento por esa inversión equivalente al costo de capital del accionista (Ke), igualmente al final del periodo espera tener el valor de su inversión más la proporción de las utilidades que le correspondan de lo generado por la empresa.

Así el ahorro de la empresa rendirá un 5 por ciento y se asume un costo de capital o rendimiento esperado por accionistas (Ke) igual al 10 por ciento, que compensa el riesgo adicional asumido por los inversionistas en entidad corporativa.

ALGO MÁS

El valor dependerá de resultados

● Si la gerencia muestra una utilidad mayor a la mínima esperada su EVA será positivo, por lo que se generará valor incrementando proporcionalmente el valor del patrimonio de los accionistas; por el contrario, si las utilidades son menores a la utilidad mínima esperada, el EVA será negativo, por lo que se perderá valor reduciendo proporcionalmente el valor del patrimonio de los accionistas. En realidad, muchas empresas de distinto tamaño en el Perú están perdiendo valor, lo que es más no conocen su Ke, sugerimos deberían replantear su intervención en los mercados, y en general revisar su gestión.

Midiendo el valor

Para evaluar si los niveles de Utilidad Neta son adecuados se debe considerar que la utilidad mínima que esperan obtener los accionistas corresponde al rendimiento esperado por ellos o costo de capital de accionistas (Ke = 10 %), este porcentaje se aplica sobre el patrimonio de los accionistas. Si el patrimonio (pensemos en mezcla de activos y pasivos del balance) es de 10 millones, entonces la utilidad mínima será de 1 millón de soles (10 x 0,1).

Si la utilidad neta obtenida es de 1 millón de soles, la empresa mantiene el valor del patrimonio de accionistas de 10 millones (EVA = 0 = utilidad neta obtenida - utilidad mínima esperada). Si la utilidad obtenida es de 500 mil soles, el EVA será negativo en 500 mil soles (EVA = 500 - 1000 = -500), aquí el valor del patrimonio de los accionistas se verá afectado pasando de 10 millones a 9,5 millones de soles.

expectativa.

MEF.

Habrá mayores tasas de crecimiento en el 2018

Última encuesta del BCR señala que en el interior han mejorado 8 de los 10 indicadores



REDACCIÓN CASH
cash@laindustria.pe

● Se observan indicadores que muestran una recuperación de la actividad productiva del país, por lo cual el Poder Ejecutivo prevé que se registrarán mayores tasas de crecimiento en el 2018, sostuvo el ministro de Economía y Finanzas, Fernando Zavala.

“Estamos entusiastas, sabemos que hay una serie de acciones que debemos implementar para que se revierta la situación de menor expansión económica. Esperamos crecer a mayores niveles de los que actualmente tenemos”, declaró Zavala.

Asimismo, la última encuesta de junio de expectativas empresariales del BCR señala que en el interior del país han mejorado 8 de los 10 indicadores, como demanda, contratación de personal y finanzas, ubicándose todos en el tramo optimista.

“Eso justamente es lo que vemos, así que seguiremos haciendo todo lo que esté en nuestras manos para que se logre el mayor crecimiento

económico”, dijo Zavala.

El titular del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) refirió que “para crecer aceleradamente a niveles de 4 % y 5 % como merece el Perú” se necesitan promover las inversiones en asociaciones público-privadas (APP), como la reciente concesión de la Hidrovía Amazónica.

En ese sentido, Zavala indicó que para este año se tiene planeado adjudicar 12 proyectos, entre ellos el minero Michiquillay (Cajamarca), y pronto se declarará de interés la concesión del puerto de Salaverry (La Libertad).

Superávit

El Banco Central de Reserva (BCR) informó que la balanza comercial del Perú registró un superávit de 246 millones de dólares en mayo de este año, con lo que acumula 11 meses de avance continuo.

En ese mes, las exportaciones ascendieron a 3.444 millones de dólares (20,5 % más que en mayo del 2016), explicado por las mayores ventas de productos tradicionales (23,7 %).