

CONTENIDO

Economía informal I	1
Economía informal II y III	2
Análisis ambiental en Perú	3
Banca sin sucursales	4
Riesgos: swaps y forward	5
El IEE	5
Misceláneas	6

Economía informal y Mypes en el Perú (I)

Reciente trabajo ("Measuring the Informal Economy in Latin America and the Caribbean", IMF Working Paper, WP/08/102, April 2008), halla que el tamaño de economía informal en Perú es el 38,1% del PBI.

En cuanto a la contribución de variables que explican el tamaño de la informalidad, dicho estudio estima que la carga impositiva es 31,9%, rigideces laborales 36,7%, importancia de agricultura 24,4%, y la inflación 7,0% (pág 29).

Ello implica... For instance, in countries where the informal economy is related to a high tax burden, policy options include lowering and homogenizing effective tax rates across all sectors in the economy. In economies where labor market rigidities generate

the informal economy, steps need to be taken to accelerate labor market reforms and enhance flexibility (ob. cit)

Cifras de Mype para el Perú

En estudio del MTPE Codemype (Actualización de estadísticas de Mype, Dic 07), se estima que del total de 3.2 millones, el número de **microempresas informales** ascendería a 2.3 millones y el número de pequeñas empresas informales a 15 mil. Es decir, a nivel nacional, el 73.3% de micro y el 30.7% de pequeñas empresas serían informales en el 2006 (cuadro siguiente).

Entre años 2004-06 la participación de las micro y pequeñas formales en el universo

ESTIMACION N° DE MYPE INFORMALES SIN INCLUIR AUTOEMPLEO			
Microempresa	3167751	846517	2321234
Pequeña em-	49728	34466	15262
MYPE	3217479	880983	2336496
Estimado método de conductores, ENAHO2006.			
Fuente: ENAHO INEI 2006(Anual), SUNAT (2006)			

MYPE se ha incrementado. El porcentaje de microempresas formales se ha incrementado de 25% a 26.7% y el de pequeñas empresas formales de 62.% a 69.3% entre el 2004 y el 2006 (ob. cit pág 17)

Las micro y pequeñas empresas a nivel nacional se concentran principalmente en actividades extractivas (agropecuaria y pesca), donde se ubican aproximadamente 1.9 millones de unidades empresariales, es decir el 59.8% de la MYPE se concentra en estas actividades (cuadro siguiente). Sin embargo, de acuerdo a la información de la SUNAT, es en estos sectores donde menos empresas formales existen

Aproximadamente 209 mil micro y pequeñas empresas se dedican a actividades industriales, 626 mil a comercio, 387 mil a servicios y 70 mil a construcción. Con respecto a los independientes, estos se ubican principalmente en las actividades de comercio y servicios. Aproximadamente el 67% de ellos o 900 mil se dedican a estas actividades. De acuerdo a SUNAT, en base al volumen de ventas se estima que la MYPE formal se concentra principalmente en

las actividades de comercio y servicios, seguida de manufactura y construcción y en menor medida en actividades extractivas (agropecuaria y pesca)

Mypes y generación de empleo

De acuerdo a la Encuesta Nacional de Hogares 2006 del INEI, en la MYPE se ocuparon el 62.1% de la PEA nacional (sin incluir autoempleo). La MYPE continúa siendo el sector empresarial más importante, mostrando gran dinamismo. Ello se

por 54.7% del empleo el 2006. Sin embargo, la mayoría de empleos se concentra en empresas de menos de 4 trabajadores.

Condiciones de Trabajadores

De los trabajadores ocupados en la MYPE en el 2006, el 45% (2.6 millones) son **TFNR** y el 55% (3.1 millones) **trabajadores asalariados**. Se considera TFNR a aquellos familiares que trabajan más de 15 horas a la semana y no reciben ninguna compensación monetaria ni son sujetos de

Actividades Económicas	Microempresa A	Pequeña empresa B	Independientes C	Total MYPE A+B	Total MYPE e Independientes A+B+c
Extractivas	1,886,872	37,078	457,346	1,923,949	2,381,295
Industria	208,233	1,442	338,484	209,675	548,160
Construcción	68,286	2,458	85,192	70,744	155,936
Comercio	625,446	662	793,382	626,108	1,419,490
Servicios	378,914	8,088	970,296	387,001	1,357,298
Total	3,167,751	49,728	2,644,701	3,217,478	5,862,179

1/ Estimación de empresas en base al número de conductores de MYPE y trabajadores independientes, éstos últimos no emplean trabajadores familiares no remunerados.
2/ Incluye a los independientes que emplean trabajadores familiares no remunerados (TFNR) y también a los TFNR.
Fuente: ENAHO INEI 2006 (Anual)

traduce en que la MYPE generó el 2006 el 88% de los empleos del sector empresarial, es decir 8.93 millones de puestos de trabajo versus los 7.2 millones de puestos que generaba en el 2002. Además la PEA involucrada en la microempresa y pequeña empresa han aumentado en 24% y 22% respectivamente, mientras que la PEA total aumentó en 19%.

La microempresa es el segmento laboral que mayor empleo genera, este responde

beneficios sociales. La presencia de los TFNR es mayor en las microempresas, en especial en las unidades que emplean a menos de cuatro trabajadores, y mucho menor en la pequeña empresa.

Sólo el 9.2% de trabajadores ocupados en la MYPE trabajan en empresas formales (SUNAT). Es decir sólo 527,745 de los 5.7 millones de trabajadores (asalariados más TFNR) son trabajadores dependientes que gozan de **beneficios sociales**.

Economía informal y Mypes en el Perú(II)

La informalidad es una manifestación de las relaciones entre los agentes económicos y el Estado que, según la literatura económica, desempeña una función importante en cuanto a mitigar las fallas del mercado, asegurar el suministro de bienes públicos, y mantener condiciones para la igualdad de oportunidades.

De las numerosas perspectivas adoptadas para estudiar a los trabajadores informales, la más influyente se ha centrado en su exclusión de los beneficios cruciales otorgados por el Estado o de los circuitos de la economía moderna. Puede considerarse que esta exclusión ocurre a lo largo de tres márgenes, o fronteras, entre la formalidad y la informalidad. (*Informality: Exit and Exclusion*, World Bank 2007):

1. Una larga tradición en la literatura laboral considera que la segmentación del mercado laboral impide que los trabajadores dejen su estado de inercia en la informalidad y se empleen en el sector formal que ofrece beneficios estipulados por el Estado

2. El trabajo de De Soto arguye que las reglamentaciones complicadas impiden que las empresas pequeñas crucen la frontera hacia la formalidad y prosperen.

3. Es posible que algunas empresas grandes que deben hacer frente a cargas fiscales y regulaciones excesivas operen parcialmente en la informalidad como una forma de defenderse y, en consecuencia, dejan de alcanzar su potencial de crecimiento y una mayor eficiencia.

Sin duda estos factores de exclusión son importantes, la evidencia muestra su impacto negativo en la productividad y el bienestar, y son necesarias algunas reformas para mitigarlos.

Economía informal y Mypes(III)

¿Porqué las empresas deciden formalizarse?

De acuerdo a encuesta de CFI en Bolivia, Perú, Brasil, Honduras y Nicaragua (*Informality: Exit and Exclusion*, World Bank 2007), la motivación principal para la formalización parece ser el riesgo de ser detectado, y acceso a mercados y servicios también es algo importante.

Políticas del mercado laboral

Son determinantes importantes de la informalidad a través de tres canales:

a. los excesivos costos laborales, derivados de legislación laboral o de exigencias no realistas de sindicatos (salarios mínimos, costos de cesantía,

o impuestos y contribuciones laborales exagerados), reducen el número de empleos en el sector formal y frecuentemente crean el clásico mercado segmentado. Los costos no salariales que pesan sobre los empleos formales en Brasil, Colombia y Perú parecen ser la causa de caídas considerables en el empleo formal; b. la legislación puede crear incentivos para la informalidad voluntaria, los elevados impuestos o contribuciones laborales que no

Estas 2 perspectivas que se concentran, respectivamente, en informalidad generada por exclusión de los beneficios del Estado y en decisiones voluntarias de escape que resultan de cálculos de costo-beneficio privados, son marcos analíticos complementarios y no opuestos.

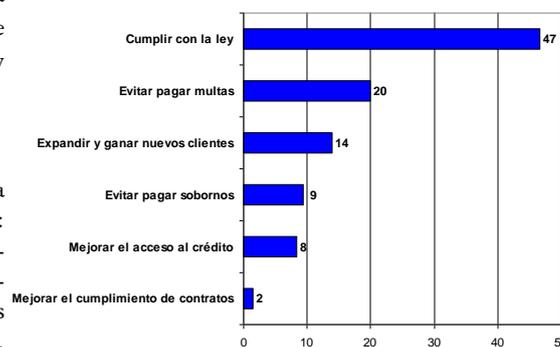
Sin embargo, es de destacar una segunda perspectiva para abordar la informalidad (ob.cit. pág 5). Esta perspectiva, se asemeja al concepto de escape (“exit”) de Hirschman: muchos trabajadores, empresas y familias escogen su nivel óptimo de adherencia con los mandatos y las instituciones del Estado, dependiendo del valor que asignen a los beneficios netos relacionados con la formalidad y al esfuerzo y la capacidad de fiscalización del Estado.

Es decir, realizan análisis implícitos de costo-beneficio acerca de si deben o no cruzar el margen pertinente hacia la formalidad, y con frecuencia, deciden no cruzarlo. Según esta perspectiva, los altos niveles de informalidad son una consecuencia de que un gran número de empresas y personas optan por no pertenecer a instituciones formales, lo cual implica un cuestionamiento de la sociedad a calidad de los servicios del Estado y a su capacidad para hacer cumplir las normas.

El escape y la exclusión

Pueden desempeñar diferentes funciones en diferentes dimensiones: el dueño de una microempresa, que no tiene una licencia debido a los costos elevados del registro puede quedar excluido de facto de los circuitos formales de crédito que necesita cuando decide no hacer las contribuciones de sus trabajadores a fondos de pensiones del Estado con un diseño inadecuado

La informalidad es un fenómeno multidimensional ya que los agentes interactúan con el Estado en algunas dimensiones y no en otras, con lo cual se crea una gran área gris entre los extremos de cumplimiento total y de no cumplimiento de las leyes.



corresponden a la valoración de los beneficios por parte de los trabajadores pueden hacer que decidan mantenerse fuera del sector formal; c. es probable que no se haya asignado la debida importancia al efecto de las instituciones del mercado laboral en el crecimiento de la productividad, el nivel de desarrollo económico es el determinante más importante de los niveles de informalidad observados.

En resumen

la tasa elevada de empleo informal en algunos casos refleja la segmentación clásica, pero en otros refleja sencillamente los altos costos y los beneficios limitados del empleo en el sector formal.

Las reglamentaciones laborales tienen que permitir el aumento de la productividad en ambos sectores, a la vez que reconsiderar el diseño de los sistemas de regulaciones y de protección social que actualmente generan incentivos para que las empresas y las personas pasen al sector informal. La actual discusión de la “ley Mypes” en el Perú, debe considerar lo anotado.

Análisis ambiental en el Perú (I)

El Banco Mundial publicó en Mayo el “*Análisis Ambiental del Perú (AAP): Retos para un Desarrollo Sostenible*”, por su relevancia a continuación una breve reseña.

El AAP es un innovador instrumento de análisis que tiene como objetivos facilitar la incorporación del tema ambiental en el análisis de los temas de desarrollo y pobreza a nivel del país, guiar las acciones de asistencia y desarrollo de capacidades en relación a prioridades ambientales específicas y promover un enfoque estratégico para el análisis de los vínculos entre ambiente y desarrollo en los niveles más tempranos del proceso de toma de decisiones.

Prioridades ambientales

Se estima que el costo anual de la degradación ambiental es de 3,9 por ciento del PBI (el equivalente a 8.200 millones de nuevos soles). Durante las últimas décadas, el Perú ha realizado avances significativos en gestión ambiental, como establecer el marco legal e institucional, implementar reformas legales y promover numerosas iniciativas e instrumentos políticos destinados a mantener la calidad del ambiente.

Pero no obstante esos progresos, el país se enfrenta aún a muchos retos. El Perú no dispone aún de una institución autónoma que exija el cumplimiento de normativa ambiental; planifique y

El costo anual de la degradación ambiental en el Perú asciende a 8,2 mil millones de soles, ó bien 3,9 por ciento del PBI. El Perú pierde cada año 210 mil años de vida ajustados por discapacidad.

defina prioridades ambientales nacionales; fije estrategias para abordarlas y asigne, por ende, los recursos necesarios.

Salud ambiental

Los problemas ambientales como la deficiente calidad del aire y del agua, los inadecuados sistemas de abastecimiento de agua y de saneamiento, y las malas condiciones higiénicas, causan en el Perú un considerable número de enfermedades y muertes, sobre todo en la población más pobre. El informe propone intervenciones de bajo costo para mitigar los resultados negativos de la degradación ambiental en la salud y obtener grandes beneficios. Los hechos:

- Se calcula que el Perú pierde cada año, debido a estos factores de riesgo ambiental, 210 mil años de vida ajustados por discapacidad, una pérdida enorme para Perú con un capital humano limitado.
- Se estima que hay anualmente más de 8 millones de casos de diarrea en niños menores de 5 años.
- Se calcula que 3900 personas mueren prematuramente cada año por enfermedades asociadas a contaminación atmosférica
- Alrededor de mil niños menores de 5 años mueren por enfermedades respiratorias causadas por la contaminación intradomiliaria.

Análisis ambiental en el Perú (II)

- Más de 2 mil niños sufren anualmente de pérdida de coeficiente intelectual suficiente para causar retrasos mentales ligeros.

Recursos naturales

- El país disfruta de una excepcional combinación de diversidad biológica, es uno de los doce países megadiversos del mundo. Cuenta con la octava mayor extensión forestal del orbe y grandes reservas pesqueras y recursos de hidrocarburos y minerales. El Perú es uno de los países con más recursos minerales del planeta.

- Aunque los recursos naturales han constituido históricamente el núcleo de actividad económica peruana, no siempre han contribuido al desarrollo de economía diversificada y sólida. Con frecuencia han sido objeto de una gestión insostenible que ha provocado ciclos de auge y depresión caracterizados por la caída de determinados productos como el guano, el salitre, el caucho y la anchoveta. Entre causas de estos ciclos se incluyen inadecuadas políticas ambientales, de mercado e institucionales.

- El informe proporciona una visión de conjunto y analiza el crecimiento potencial de los recursos naturales claves, de los problemas y amenazas críticos y de las alternativas de políticas específicas que garanticen su uso sostenible.

El sector minero

Ha transitado por primera gran reforma de la privatización, la inversión, y la impresionante expansión de últimos 15 años. La segunda deberá estar marcada por actividades ambientalmente sostenibles, lo que significa que los beneficios económicos, las preocupaciones medioambientales y las cuestiones sociales estén más equilibradas y mejor gestionadas.

Surge la necesidad de re-evaluar prioridades ambientales del país y enfatizar las intervenciones y esfuerzos para mejorar los impactos ambientales a la salud de la población.

Entre los principales problemas a los que se enfrentan las empresas grandes y medianas del sector minero-metalúrgico, se encuentra:

- Resolver los efectos perjudiciales de actividades mineras y de fundición realizadas en el pasado, conocidos como pasivos ambientales;
- El cambiante marco institucional de gestión ambiental y sus principales instrumentos para garantizar que la actividad minera actual y futura respete las normas y regulaciones ambientales;
- La capacidad y marco referencial para resolver los problemas y conflictos sociales desencadenados por la actividad minera;
- La necesidad de asegurar la transparencia y racionalidad en la asignación de los recursos generados por la minería;
- Los principales retos ambientales y sociales a los que se enfrentan las actividades mineras de pequeña escala y artesanales.

El gasto público destinado a atender prioridades ambientales: 243.5 millones de soles (2005) o bien, 0.6 por ciento del gasto nacional, es limitado dados los desafíos del país.

La banca sin sucursales y el microfinanciamiento

Por su relevancia para desarrollar (aún más) el microfinanciamiento en el Perú, cabe referirse al reciente trabajo sobre las primeras experiencias con la banca sin sucursales ("The Early Experience with Branchless Banking", CGAP, April 2008). Esto pues:

- Los actuales servicios bancarios por teléfono móvil no han alcanzado todo su potencial.
- La banca móvil todavía se usa fundamentalmente para realizar pagos, no para otros servicios bancarios.
- Recurrir a agentes que gestionen el efectivo para cubrir el "último kilómetro" de la prestación de servicios permite llevar servicios bancarios a zonas distantes y pobres.

Banca móvil e implementación

En condiciones de mercado adecuadas, la banca móvil podría llegar a gran cantidad de personas pobres que hoy queda fuera del sistema financiero formal, ello se basa en investigaciones y observaciones de estudios del CGAP en el campo de la tecnología y el microfinanciamiento e identifica la necesidad de implementar lo siguiente:

- i. Sistemas de pago que puedan trabajar con muchos proveedores, es decir, que no operen en un sistema cerrado.
- ii. Regulación de transacciones en términos proporcionales.
- iii. Creación de redes de agentes de gestión de efectivo (como oficinas de correo o comerciantes locales) que puedan trabajar con muchos proveedores, en lugar de las redes cerradas que hoy

La banca sin sucursales y el microfinanciamiento (II)

de estos operadores sostienen que si promocionaran la capacidad de sus servicios bancarios móviles para tomar depósitos, entrarían en conflicto con las aprobaciones recibidas de los reguladores del sector bancario. Cuando se trata de llegar a los pobres que están fuera del alcance del sector financiero formal, la realidad de la banca telefónica móvil no se ajusta al potencial. Mucho menos a la publicidad exagerada, al menos no aún (Ignacio Mas, asesor del CGAP y coautor del estudio reseñado).

"Vemos que hay oportunidades para proveedores de servicios que actúen con rapidez para crear nuevos productos, en especial si logran establecer redes compartidas de agentes de gestión de efectivo para cubrir el 'último kilómetro' de prestación de servicios".

Oportunidades de crecimiento

Una alternativa para desarrollar la banca sin sucursales se basa en recurrir a redes de agentes compartidos, medida que permitiría a los bancos dejar atrás las restricciones que impone la ubicación y les daría la posibilidad de competir por la captación de clientes en cualquier lugar sobre la base del diseño del producto, la comercialización y la marca.

En lugar de utilizar agentes exclusivos para gestionar las necesidades de liquidez de los clientes, se agruparía la liquidez de todos los agentes de un mismo lugar para que presten servicios a cual-

existen en países como Brasil.

"Las fuerzas del mercado están bajando los costos. En Filipinas, vemos que el costo de una transacción a través del teléfono celular o del cajero automático es apenas el 20% del costo de una visita tradicional a una sucursal bancaria", (Gautam Ivatury, director del programa tecnológico del CGAP y coautor del estudio reseñado).

A pesar del ahorro en costos, no ha sido posible explotar plenamente el potencial de la banca móvil para los pobres.

En el Perú al cierre del 2007 habían 15 millones de teléfonos celulares en manos de residentes. Al finalizar el 2008, se estima que habrían 19 millones. Hay oportunidades de crecimiento.

"Calculamos que a nivel mundial, menos de uno de cada 10 clientes bancarios a través de la telefonía móvil es pobre, es un nuevo cliente bancario o realiza algo más que sólo pagos y transferencias" (ob.cit)

Transferencias versus ahorros.

Los usuarios hacen más pagos y transferencias que otro tipo de servicios bancarios más complejos como créditos y ahorros, en parte porque los proveedores concentran sus esfuerzos de comercialización en los primeros dos.

En particular, los operadores de telefonía móvil prefieren promover los servicios de pago y no la capacidad de guardar dinero virtualmente, porque los servicios de pago se ajustan mejor a su modelo tradicional de ingresos (por minuto o mensaje). Algunos

quier cliente. De esta manera, este modelo de banca sería más eficiente y requeriría un mínimo apoyo crediticio.

Sin este nivel adicional de beneficios, es poco probable que la banca sin sucursales sea viable para los proveedores, en especial en las zonas rurales, donde existen pocos agentes y el transporte de dinero tiene un alto costo.

Sin embargo, para que esta posibilidad pueda concretarse, es necesario cambiar las regulaciones bancarias, los modelos comerciales de la industria y las estrategias comerciales utilizadas por los diversos proveedores de servicios financieros.

En la actualidad, el crecimiento de la banca sin sucursales enfrenta el desafío de superar la reticencia de los bancos a involucrarse en esta modalidad, como también reglas obsoletas o inadecuadas.

Esto ocurre a pesar de los múltiples beneficios de la banca sin sucursales: comodidad, mayor seguridad y menores costos para los clientes. Por ejemplo, el costo de funcionamiento de una sucursal bancaria es de US\$28.000 mensuales en Pakistán, mientras que un agente de un negocio de barrio que gestiona el efectivo por cuenta del banco sólo cuesta US\$1.400.

No obstante lo avanzado en microfinanzas, aún hay buen espacio para avanzar en el Perú. Ver por ejemplo, www.iee.edu.pe.



www.iee.edu.pe

Instituto de Economía y Empresa S.A.C.
 Consultoría en negocios y desarrollo

Las Pomarrosas 329-333 Urb. el Golf - Trujillo
 Arias Aragüez 1347, Residencial Río Sur, Lima

Telefax : 044- 280932 – Trujillo
Teléfono : 01- 4259148 - Lima
Celular : 01- 997660791 - 01 997238763
Correo : institutoeconomia@iee.edu.pe,
 institutoeconomia@yahoo.com,
 fhuertabenites@gmail.com

Se autoriza la reproducción del material, sólo citar la fuente

Enfrentar riesgos. Swaps y Forward

Los riesgos de default y cambiarios, entre otros, sin duda deben ser considerados por las empresas de distinto tamaño.

Swaps y default

Si uno desea invertir en un título y protegerse del riesgo de incumplimiento, puede adquirir un seguro a través del mercado **Swaps**, comprando la opción de vender el instrumento a un tercero si se incumple su pago. En particular, podemos saber cómo ve el mercado la probabilidad de

falta de pago de diversos valores observando el diferencial de precio de los instrumentos conocidos como Swaps de incumplimiento crediticio (CDS en inglés). El diferencial del CDS es el precio (o la prima efectiva) de tal seguro. El diferencial de CDS aumenta si el mercado considera más probable el incumplimiento (Inside Risk; F&D, March 08). Es de precisar que en países como el Perú, el mercado de diferenciales de CDS relativos a valores

de empresas es menos profundo, pero las equity also talks (ob.cit pág 56), es decir los precios de diversos índices accionariados suelen ser ilustrativos para la macro.

Forward y riesgo cambiario

Actualmente se prevé que el tipo de cambio seguirá volátil en el corto plazo en un rango de S/. 2,78 a 2,88 (BCP), mas en el mediano plazo se considera que se retomaría una trayectoria de fortalecimiento del nuevo sol. Sin embargo, los pequeños exportadores que son más del 90%, no tienen ningún tipo de cobertura (ADEX).

Tal como indicamos (A-Z # 33), Una operación *forward* de moneda extranjera es un acuerdo entre dos partes, por el cual dos agentes económicos se obligan a intercambiar, en una fecha futura establecida, un monto determinado de una moneda a cambio de otra, a un tipo de cambio futuro acordado y que refleja el diferencial de tasas.

El propósito del *forward* de divisas es administrar el riesgo en que se incurre por posibles efectos negativos de volatilidad del tipo de cambio en el flujo esperado de ingresos de una empresa (ejemplo, en el comercio exterior) o en valor del portafolio de un inversionista (una administradora de fondos de pensiones que posea activos denominados en moneda extranjera). **Determinación del precio forward**

Para determinación de tipos de cambio *forward* se toma en cuenta el tipo de cambio *spot* (ejemplo, soles por dólar); el diferencial de tasas de interés (por ejemplo, el diferencial de tasas de interés entre soles y dólares) y el plazo de vigencia del contrato:

$$Fp = Sp \times \left[\frac{(1 + R_{S/})}{(1 + R_{\$})} \right]^{n/360}$$

(ver gráfico - Citibank).

Si el T.C. *Spot* es de 3,10 y las tasas de interés son $r_{sol} = 5.10\%$ y $r_{US\$} = 5.50\%$ ¿Cual es el tipo de cambio *forward* esperado a 60 días?

Así, el
$$Forward\ Sol / \$ = S/. 3,10 \times \frac{(1 + 0,051) 30/360}{(1 + 0,055) 30/360}$$

T.C. *Forward* Sol = S/. 3,0990 por dólar.

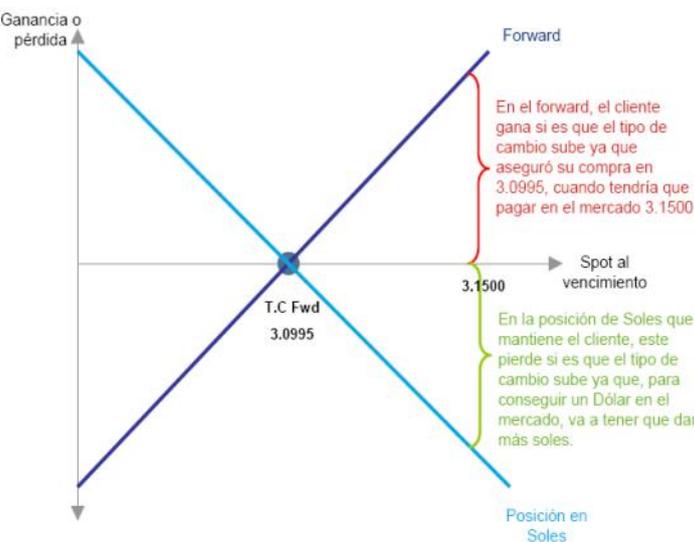
Si bien el exportador vende sus dólares a futuro a un TC menor que el *spot* vigente, la volatilidad del TC podría generar que dentro de un mes el TC se ubique en un nivel menor que el TC *forward*. El contrato *forward* de venta pactado por el exportador con un banco comercial le permite realizar sus proyecciones de flujos de caja con mayor certeza. En este sentido, el exportador se beneficia porque puede calcular y planificar

sus pagos, pues al no conocer con certeza el nivel del tipo de cambio en el futuro, le conviene cerrar el contrato *forward* el mismo que actuaría como un "seguro".

La macroeconomía

En **Perú**, el mercado que registra mayor desarrollo es de *forwards*, destacando por su liquidez y volumen el de divisas (monedas).

La Posición Neta Forward refleja una clara apuesta a una mayor apreciación de la moneda doméstica, superando las compras a las ventas *forward* (A-Z # 34).



donde: Fp = Tipo de Cambio *forward*; Sp = Tipo de Cambio *spot* (al contado); $RS/$ = Tasa de interés en soles (efectiva anual); $R\$$ = Tasa de interés en dólares (efectiva anual); n = Plazo

Ejemplos de aplicación :

1. La empresa exportadora Textiles XYZ, que percibe la mayoría de sus ingresos en dólares, tendrá que efectuar el pago de gratificaciones en soles a sus empleados dentro de 1 mes por lo que decide vender sus dólares en una fecha futura mediante un contrato *forward* a una entidad bancaria

1. PRESENTACIÓN DEL LIBRO MICROFINANZAS – BCRP (Trujillo)

El 17 de mayo se presentó el libro “Microfinanzas. Gestión y Desarrollo”, en el BCRP–Sede Trujillo. Se desarrolló la conferencia “Las Microfinanzas y Las Mype en el Perú”, a cargo de Francisco Huerta Benites, autor del libro. Participaron como comentaristas Abraham Reyes presidente de la APIAT, y Raúl Valencia vicepresidente de la Caja Trujillo. Asistieron funcionarios de instituciones Financieras locales y de otras regiones, de las cámaras de comercio de Trujillo y Chepén y colegios Profesionales.



2. PRESENTACIÓN DEL LIBRO MICROFINANZAS – CCPS (Chimbote)

El 16 de mayo se presentó el libro “Microfinanzas. Gestión y Desarrollo”, en la Cámara de comercio del Santa (CCPS). Se desarrolló la conferencia “Las Microfinanzas y Las Mype en el Perú”, a cargo de Francisco Huerta Benites, autor del libro.

Participaron como comentaristas Henry Aldea Rodríguez Gerente de la CCPS y Carlos Miranda Plaza Director de la Caja Municipal del Santa y director del área de Mypes de la CCPS. Asistieron funcionarios de instituciones Financieras, docentes de Universidades, y profesionales independientes de la pequeña empresa.



3. DESARROLLARÁN DIPLOMADO EN PROYECTOS DE INVERSIÓN

En el marco del convenio CELL-IEE, se llevará a cabo un “Diplomado en Proyectos de Inversión Pública” (PIP-SNIP), en todo el ciclo de proyectos. No sólo tratará de la preparación de proyectos (de infraestructura de riego, educación, salud, saneamiento, electrificación rural, riego, caminos, turismo, etc.), sino también de su evaluación (M&E y medición de impacto). Asimismo, incluirá una buena base en economía, economía matemática, estadística, y contabilidad y finanzas.

El facilitador es Francisco Huerta Benites. El evento se iniciará el **sábado 07 de junio** en Trujillo, en el Auditorio del CELL. Informes en www.iee.edu.pe.



4. LIBRO DE MICROFINANZAS, ¿ Por qué ?

El libro de “Microfinanzas. Gestión y Desarrollo” (310 páginas), se muestra como un documento de interés para empresas financieras que operan con pequeña y micro empresa, así como para la misma Mype, pues enfoca de manera conceptual y práctica, aspectos de buen gobierno empresarial, mejores prácticas para planificación de negocios, sistema de información gerencial, sistema contable y reportes en un SIG, seguimiento de desempeño, tasas de interés de sostenibilidad, asignación de costos con aplicación de caso completo, morosidad crediticia, costeo ABC, auditorías, entre otros. Informes en www.iee.edu.pe.



5. CONFERENCIA EMPRESARIAL

La Universidad Privada del Norte (UPN) - Sede Cajamarca, organizó en Mayo un conversatorio de negocios. La exposición estuvo a cargo de Francisco Huerta Benites, quien disertó el tema “Oportunidades empresariales en la economía actual”. La organización del evento estuvo a cargo de Jorge Brenis Exebio, director de la Escuela de Administración de la UPN. Participaron docentes y estudiantes de la referida universidad.