

Financieros en alerta

Los gerentes financieros ajustan sus planes de inversión y contratación a la baja

POR ANDREA PAOLA CUSTODIO Y PEDRO CAZORLA

PERIODOS: ■ 2T13 ■ 3T13

La encuesta trimestral de la Fuqua School of Business de Duke University elaborada en colaboración con SE Semana Económica recoge las perspectivas, prioridades y estrategias de los CFO en el Perú.

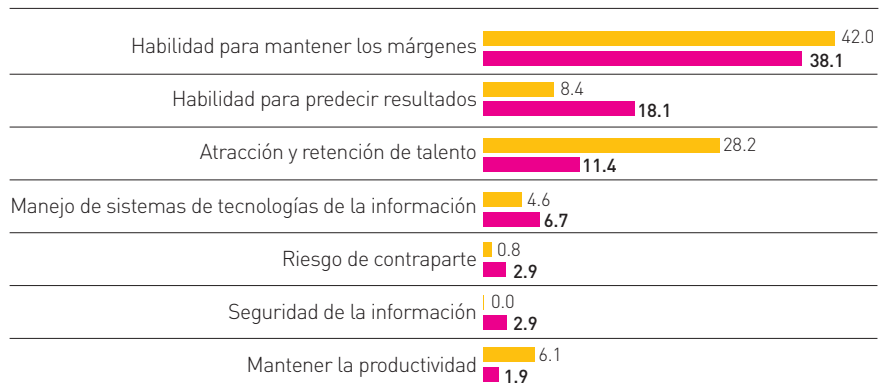
En la entrega correspondiente al 3T13, el nivel de optimismo de los empresarios peruanos sobre el desempeño de la economía local se mantiene respecto de los resultados de la encuesta anterior (2T13), pero disminuyeron las expectativas en relación con el desempeño de sus empresas. Así, mientras que en el 2T13 el 41.2% de los encuestados manifestó estar más optimista acerca del desempeño de sus empresas, esta cifra se redujo al 36.5% en el 3T13. Esta reducción estaría relacionada más con factores internacionales que locales.

Precavidos

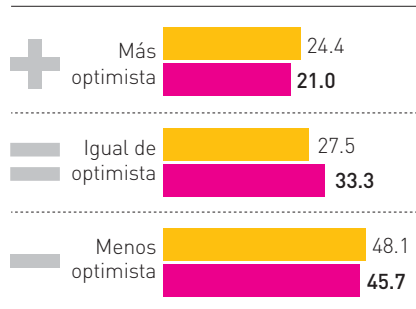
Una característica relevante que se observa en los resultados es la de un mayor nivel de precaución en los gerentes financieros. Por ejemplo, los CFO consideran que el ritmo de pago de dividendos decrecerá anualmente a una tasa del 5.1% (al 2T13, los CFO sostenían que esta tasa crecería al 8.6%). Si bien el ritmo esperado del nivel de utilidades también se ha desacelerado –del 4.7% al 1.2%–, aún se espera una variación positiva por lo que se podría inferir que es mayor el número de empresas que planean retener dividendos. De igual forma, la expectativa sobre el ritmo de crecimiento anual del gasto en tecnología se ha reducido significativamente (de 19.7% a 8.1%).

La mayor preocupación observada entre los CFO impactaría en el nivel de empleo local. En el 2T13, los encuestados planeaban incrementar el número de empleos en el Perú a tiempo completo en 8.4% y el de empleos temporales en 11.5%. En la última encuesta, estos números se redujeron al 2% y al 5.9%, respectivamente. Por otro lado, el número de empleos tercerizados en el extranjero

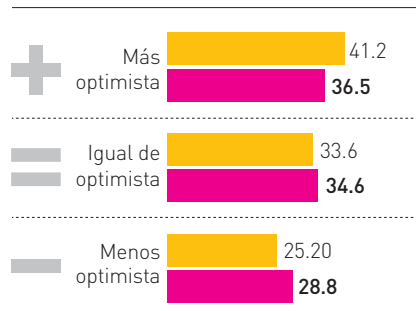
¿Cuál es la principal preocupación interna específica de su empresa? (%)



¿Es usted más o menos optimista sobre la economía peruana respecto del 2T13? (%)



¿Es usted más o menos optimista sobre las perspectivas financieras de su empresa en comparación con el trimestre anterior? (%)



FICHA TÉCNICA
Global Business Outlook, estudio de opinión elaborado por la Fuqua School of Business de Duke University y CFO magazine, en colaboración con *Semana Económica*, entre el 20 de agosto y el 6 de setiembre del 2013. Universo: 105 gerentes financieros de las principales empresas del país.

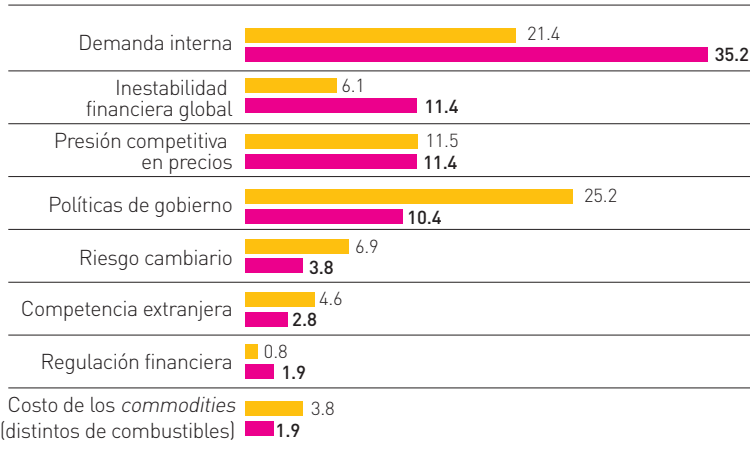
crecería en 8.8% (3% en el 2T13). La razón principal que brindan los CFO para contratar menos empleados a tiempo completo es la incertidumbre económica. Los costos de servicios de salud son la segunda razón por la que optan por otro tipo de empleados.

Los resultados reflejan las estrategias que están implementando las empresas en términos de eficiencia para enfrentar la desaceleración de la economía (SE 1386), como la reducción de costos, las mejoras en la eficiencia de procesos y en la estrategia comercial. Juan Boza, gerente financiero corporativo del grupo Gloria, concluye que la mayor incertidumbre obliga a ser más conservador, lo que implica gastar menos y tener menos salidas de caja.

Incertidumbre

La precaución de los CFO está relacionada con la alta incertidumbre económica. No obstante, esta coyuntura está ahora menos vinculada con factores internos (inestabilidad originada por políticas del gobierno) y depende más del contexto internacional. Al respecto, la inestabilidad financiera global es ahora la segunda principal preocupación externa de los gerentes financieros, mientras que ésta estaba en un quinto lugar en el 2T13. “La

¿Cuál es la principal preocupación externa que enfrenta su empresa? (%)



¿Cuál será el cambio porcentual de los siguientes indicadores de su empresa en los próximos 12 meses? (%)

Indicador	Cambio porcentual
Ingresos	11.7
Gasto de capital	12
Gasto en tecnología	19.7
Gasto en marketing/publicidad	6
Utilidades	4.7
Precio de los productos	1.6
Gastos en investigación y desarrollo	5.3
Efectivo en la hoja de balance	1.5
Dividendos	8.6
Productividad (producción por hora trabajada)	5.3
Salarios	5.6
Costos de servicios de salud	4.9
Número de empleos a tiempo completo	8.4
Número de empleos temporales	11.5
Número de empleos tercerizados en el extranjero	3

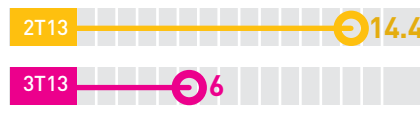
*Ponderado por facturación y sin valores extremos

inestabilidad financiera global preocupa porque no se sabe qué pasará con los costos de financiamiento y con el crecimiento de las distintas economías”, comentó Boza. Más aún, la preocupación de los CFO respecto de las políticas de gobierno figura en esta última encuesta en cuarto lugar, mientras que en la entrega anterior figuraba en primer puesto.

Deudas por pagar

Las declaraciones de la Reserva Federal de EEUU (Fed) sobre el retiro gradual del plan de facilitación cuantitativa (SE 1384) impactaron en los mercados financieros y se liquidaron posiciones en fondos de países emergentes. Este menor flujo impacta en las alternativas de financiamiento de las empresas peruanas pues hacia el 3T13, los CFO se han inclinado por levantar capital en el mercado local. Así cuando se pregunta por el origen de su

¿Qué tanto efectivo y valores negociables mantiene su empresa (como % del total de activos)?



fondeo de largo plazo, el 69% respondió haber levantado capital en el mercado doméstico. Sin embargo, hasta hace tres años, los gerentes financieros preferían opciones de fondeo internacionales, ya que el 86.2% manifestó haber obtenido deuda de largo plazo en dólares durante los últimos tres años.

Este alto nivel de apalancamiento en moneda extranjera significa una señal

de peligro para algunas empresas locales dada la apreciación del dólar (SE 1389).

El nivel de apalancamiento de las empresas peruanas se ha incrementado en el 3T13 en relación con el 2T13 pues en promedio los CFO manifestaron que el ratio deuda entre activos de sus empresas habría pasado del 2.6% al 6.1%. Esto sugiere una mayor proporción de deuda en sus balances. De esta deuda, el 81% de los encuestados indicó que el monto adeudado fundamentalmente proviene de créditos bancarios, el 15.5% de créditos privados y el 5.2% de la emisión de bonos. El plazo promedio de estos créditos es de cuatro años, según señalan los encuestados. ■

PARA SABER MÁS:

SE 1380 (14/07/2013). *La perspectiva de los CFO.* Los resultados de la primera encuesta de SE y Duke University revelaban la preocupación por las políticas del gobierno en el 2T13.



DALE A TUS PROYECTOS LOS M² QUE NECESITAN PARA SER MÁS GRANDES.

Ven y conoce el primer proyecto inmobiliario desarrollado en **San Miguel** de categoría A+ que combina un Centro Empresarial, un Centro Comercial y Departamentos corporativos de primer nivel.

578.1263 / 578.4654
www.nodo.com.pe - hola@nodo.com.pe

