

La era de las monedas digitales

El dinero ha transformado la sociedad, facilitando a las personas intercambiar bienes y servicios por todo el mundo. A través de los años este bien ha ido revolucionando constantemente. Hoy en día, el efectivo se encuentra disminuyendo producto de las nuevas tecnologías, la era de las monedas digitales ha iniciado y si bien es cierto que conlleva ciertos beneficios como facilidad en las transacciones, también posee ciertas desventajas que preocupan a los reguladores del sector financiero, como son:

Problemas de estabilidad

Las monedas digitales obtuvieron una gran aceptación, las personas pensaron que estas iban a revolucionar en gran medida las formas de pago, sin embargo, no sucedió de esta manera debido a su volatilidad. Para proporcionar cierta estabilidad, los Bancos Centrales, están considerando en implementar su propia moneda digital (CBDs), sin embargo, la implementación de estas puede ocasionar un riesgo de pánico bancario.

Riesgo de pánico bancario

A pesar de que las criptomonedas reguladas proporcionarían estabilidad, estas podrían motivar a que las personas muevan su dinero de los bancos comerciales a los Bancos Centrales debido a que les generaría mas confianza, esto ocasionaría problemas al sistema bancario puesto que los bancos comerciales son necesarios para el funcionamiento de las economías.

Competencia de monedas

Se tiene el temor de que surja una competencia entre las criptomonedas y las monedas por decreto, lo que dificultaría que exista un medio de cambio establecido, provocando problemas en las transacciones internacionales de dinero.

Transacciones internacionales de dinero

En adicción a lo anterior, los Bancos Centrales fijan una moneda de reserva, esta mantiene la confianza de los inversionistas, como el dólar o el euro. Con la implementación de las monedas digitales, el uso de estas monedas se puede ver reducido. Estas son importantes debido a que, establecen la importancia económica y de poder de un país. Por otro lado, las monedas digitales facilitan que en estas transacciones internacionales existan actividades ilegales ya que son más difíciles de monitorear.

A partir de las inquietudes señaladas anteriormente, hay una interrogante; ¿De qué manera debería intervenir el gobierno?

Rol del gobierno

El gobierno debería intervenir regulando estas monedas para que tengan cierta estabilidad. Básicamente, su intervención sería necesaria para evitar que aumente la desigualdad económica ya que es previsible un aumento de esta puesto que algunos países pobres podrían ver como su moneda pierda valor frente al uso de monedas digitales.

El rol del gobierno es importante porque si las personas confían ciegamente en la tecnología de las criptomonedas, estas podrían fallar y en consecuencia se provocaría una centralización o fragmentación.

Cuando se habla de centralización o fragmentación, lo que se quiere explicar es que las criptomonedas necesitan ser reguladas por una institución de confianza, ya que en momentos de crisis, si no están reguladas, las personas no tendrían en quien confiar, por lo que se dice que, si no se centraliza el sistema de criptomonedas, este se fragmentará.

Fuente: Finance & Development: "A New Era for Money" (Eswar Prasad, Fondo Monetario Internacional (FMI), septiembre 2022)

Gestión de riesgos financieros en tiempos de crisis

La crisis generada por el Covid-19 afectó la salud financiera de muchas empresas alrededor del mundo. Cuando la salud financiera de las empresas se ve afectada, el sector financiero enfrenta un mayor **riesgo a incumplimiento** de pagos y por ende tiene una menor capacidad para proporcionar créditos provocando un desequilibrio general en todo el sector financiero.

Por esta razón y muchas otras, durante tiempos de crisis se deben gestionar estos **riesgos financieros** con el fin de minimizar aquellos innecesarios que pueden afectar la salud financiera de su empresa.

¿A cuáles riesgos llamamos riesgos financieros?

Los riesgos financieros a nivel empresarial son aquellas posibilidades de que se produzca algún tipo de daño a la hora de realizar una inversión. Los beneficios serán mayores a nivel que se aumente el riesgo, pero de esta misma forma aumentarán las posibilidades de que salga mal y que se termine perdiendo dinero.

Es por esto que el riesgo y la rentabilidad están relacionados entre sí: A mayor riesgo mayor rentabilidad, pero al mismo tiempo a mayor rentabilidad menor liquidez.

En tiempos de crisis las empresas deben tratar de minimizar aquellos riesgos financieros innecesarios con el fin de obtener un mayor control financiero.

Tipos de riesgos financieros:

Riesgos de liquidez: Estos riesgos son aquellos que se producen con la capacidad que se tiene para pagar las obligaciones financieras a corto plazo. Toda organización debe ponderar y asegurarse de tener los suficientes flujos de efectivo para cubrir esas obligaciones.

Riesgos de mercado: Estos riesgos se producen con las operaciones propias de los mercados financieros. Se dividen en los siguientes riesgos:

- Tipos de interés: Son aquellos riesgos que se producen con la variación de los tipos de interés.
- De Tasa de Cambio: Se producen con la volatilidad de la divisa en que se realizó la inversión.

- De mercado: Se dan con las interacciones básicas en los mercados financieros, como compra de bonos, acciones, etc.

Riesgos de crédito: Se asumen cuando se firma un contrato y una de las partes no cumple las obligaciones financieras del mismo, ya sea no pagando o retrasándose. Esto puede provocar consecuencias negativas en los flujos de caja de una de las partes y algún tipo de penalización o cargo por retraso en la otra parte.

Riesgos operacionales: Se relaciona con el funcionamiento interno de la empresa en donde se generen posibilidades de sufrir pérdidas económicas por falta de personal, fraudes, tecnología no apta, etc.

Como medir el riesgo financiero:

Existen varias maneras de medir el riesgo financiero, las más comunes consisten en la valoración de los siguientes elementos:

- **Relación entre Pasivos y Activos:** se obtiene a través de dividir el total de deuda entre el total de activos.
- **Relación entre Deuda e Ingresos:** Se calcula a partir de la deuda neta o bruta dividida por el EBITDA.
- **Relación entre Deuda y Capital:** consiste en analizar la cantidad total de deuda entre el total de capital.
- **Cobertura de Intereses:** se divide el EBITDA entre el total de los gastos financieros.
- **Flujo de Efectivo y Deuda:** se mide el flujo de efectivo al servicio de la deuda y se divide por la deuda.
- **Apalancamiento Financiero:** se mide dividiendo el total de activos entre el capital de la empresa.



Gestión de Riesgos Financieros en tiempos de Crisis

Consejos para minimizar los riesgos financieros en tiempos de crisis:

- **Evaluación integral:** Tomar en cuenta y considerar cada decisión de la empresa, desde la parte operativa hasta las inversiones en nuevos proyectos.
- **Contratar Seguros:** Aunque pueda suponer un gasto elevado al inicio, los seguros pueden salvar empresas de la quiebra.
- **Facturación y Cobro:** Muchas empresas obtienen mucho volumen de facturación, pero demoran mucho para cobrar, esto puede generar un problema de liquidez. Se debe siempre estar pendiente de indicadores como la rotación en días de las cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar. Estas rotaciones impactan en el ciclo de conversión de activos.
- **Elaborar Planes de Contingencia:** Luego de analizar aquellas variables que puedan incrementar los riesgos financieros, se debe diseñar un plan de contingencia que le permita a la empresa lidiar con los imprevistos y evitar futuros problemas de liquidez.
- **Reducción de costos operativos y financieros:** Mantenerse siempre creando iniciativas de mejoras que produzcan reducciones en los costos generales, operativos y financieros.
- **Estructuración de nuevas fuentes de financiamiento:** Siempre se debe realizar una buena estructuración de las fuentes de financiamiento con estrategias enfocadas en impulsar iniciativas de liquidez y mejoras del capital de trabajo; ya sean préstamos, líneas de créditos, factoring o leasing.
- **Elaborar escenarios de proyección de flujos de efectivo:** Se debe realizar esta práctica para poder obtener una visibilidad adecuada sobre la posición de efectivo de la empresa a corto y mediano plazo. Se pueden realizar ejercicios evaluando escenarios reales tomando en cuenta supuestos negativos como la condición de mercados volátiles y reducciones en los ingresos.

Fuente: Finanzarel: "Riesgo Financiero. Cómo minimizar su impacto en la empresa" (María Marqués Solla, Enero 2022)

Fintechs en Europa

Las Fintech europeas han sido uno de los sectores que han alcanzado mayor rendimiento los últimos años. Sin embargo, se han visto afectadas por el empeoramiento de la situación macroeconómica y la reducción de la oferta monetaria. Esto ha conllevado a que los inversionistas cuiden más su capital, volviéndose más exigentes y sensibles al precio.

Debido a la falta de liquidez, se estima que desde el 2021 alrededor del 80% de las nuevas Fintech creadas en esta región han desaparecido. Mientras que, existe una expectativa de una baja del 60% en el número de transacciones entre las Fintech entre 2021 y 2024.

A pesar de que se concibe que las valoraciones de las Fintech caigan a medida que también lo hagan las financiaciones, se espera que, en la etapa posterior, éstas vuelvan al nivel que poseían antes del 2019. En esa misma línea, se concibe que esta falta de financiación conlleve a una consolidación en el sector de las Fintech; se crearán menos, pero más resilientes en Europa. Lo que ayudará a que éstas vuelvan a su nivel normal de actividad.



Fuente: Pitchbook: "European fintech enters new normal as funding cools". (Leah Hodgson, Octubre 2022)

¿Qué tan bien conoces los impulsores de valor de tu empresa?

La **creación de valor en la empresa**, es una de las iniciativas más importantes que se deben llevar a cabo dentro de una organización. Sin embargo, muchos ejecutivos piensan que la única forma de crear valor en la empresa es aumentando los ingresos y mejorando las ganancias.

Los **CFOs** (Chief Financial Officer) deben empezar a verse a sí mismos como directores de creación de valor en la empresa debido a que estos tienen la tarea de supervisar el presupuesto anual y el plan estratégico de la empresa y a su vez, cuentan con las habilidades y recursos necesarios para dirigir las iniciativas de creación de valor.

Una de las mejores maneras de medir la creación de valor en una empresa es producir una **valoración** una vez al año. Muchos CFOs cuentan con experiencia previa en valoraciones tradicionales, así que una valoración servirá como un examen detallado anual de la empresa en donde se analizarán los estados financieros y se proyectarán los futuros flujos de efectivo a recibir.

Muchos CFOs han estado familiarizados con los generadores de valor pero pocos se toman el tiempo de analizar sistemáticamente cuales aplican mejor para su empresa. Es por esto que son pocos los que reconocen el rol central que deben desempeñar para determinar el valor de la empresa.

Estos impulsores de valor no son solo los ingresos y el EBITDA, de hecho, podemos tener dos empresas con métricas financieras muy parecidas y valores muy diferentes en función de ciertas consideraciones. Por ejemplo una cuenta con "Blue chip clients" y la otra no. Una tiene una tecnología patentada mientras que la otra usa una tecnología que se puede replicar fácilmente. Una tiene una baja tasa de retención de clientes, mientras que la otra mantiene a los clientes durante años. Sin embargo, existen algunos impulsores de valor centrales que todas las empresas deben tener en cuenta, estos son:

- **Tamaño del mercado y valor potencial:** Se debe considerar qué tan grande es el mercado al que pertenece la empresa y si es un mercado que seguirá creciendo en el largo plazo.
- **Rentabilidad y Retorno del capital invertido:** ¿Qué tan rentable está siendo su negocio? ¿Está rentabilizando su inversión?
- **Barreras de entrada:** ¿Cuáles existen en su mercado?
- **Equidad de marca:** ¿Qué tan bien conocida es su marca por los clientes y los clientes potenciales?
- **Competencia:** ¿En cuál posición se ubica dentro de la competencia? ¿Cuenta con ventajas competitivas?
- **Dinámica de crecimiento y escalabilidad:** Aquí entra la posibilidad de expansión de su negocio tanto en nuevos productos como nuevos espacios.
- **Cuota de mercado (Market Share):** Cuanto más controle su mercado, mayor será su valoración.
- **Liderazgo en la empresa:** Este impulsor de valor es el más importante a la hora de evaluar a su empresa.



Fuente: CFO: "Are you your company's chief value creation officer?" (Reed Phillips and Charles Slack, Octubre 2022)

En la **República Dominicana** existe poca información de dominio público sobre valoraciones de empresas. Actualmente solo se ha realizado una valoración de dominio público (FOP RICA) y se está llevando otra en proceso ante la primera emisión de acciones por la empresa César Iglesias. Debido a esto, lo más recomendable a la hora de realizar una valoración a una empresa dominicana es utilizar un modelo DCF (Discount Cash Flow) en donde se proyecten los futuros flujos de caja y se descuenten a valor presente neto para obtener el valor de la empresa.

$$DCF = \frac{CF_1}{(1+r)^1} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \frac{CF_n}{(1+r)^n}$$

Donde:

CF1= Flujo de caja del año 1

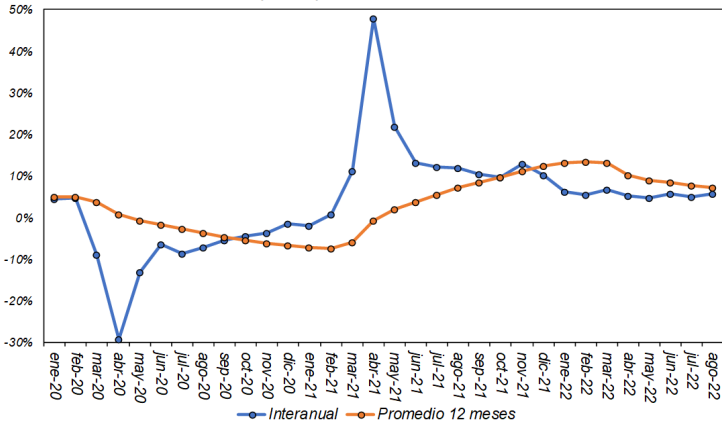
CF2= Flujo de caja del año 2

CFn= Flujo de caja años adicionales

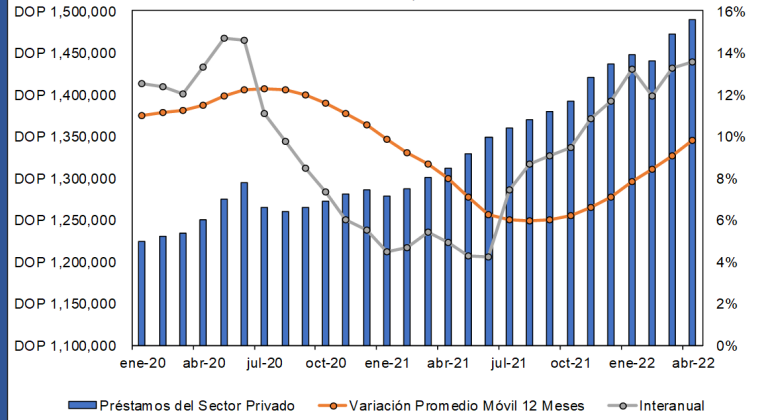
r= Tasa de descuento

Perspectivas Macroeconómicas

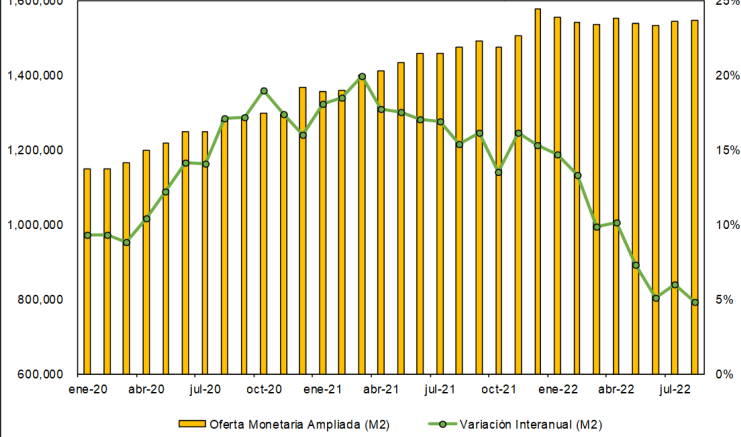
Var. Porcentual del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) Serie desestacionalizada



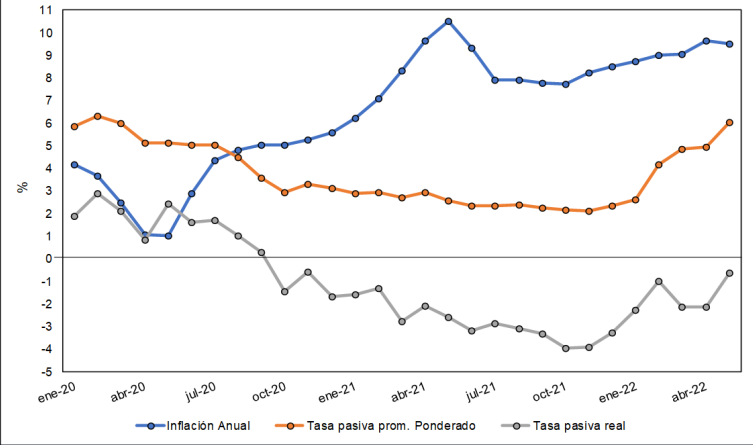
Préstamos del sector Privado RD\$MM



Medio Circulante (M2)/ Oferta Monetaria En millones RD\$

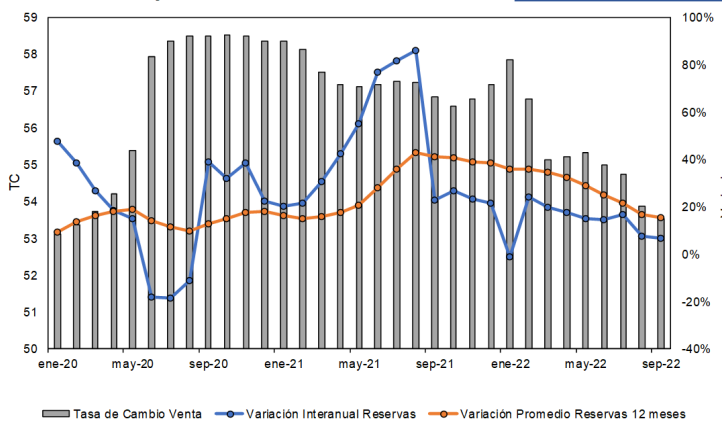


Tasas Pasivas y Tasa de Inflación

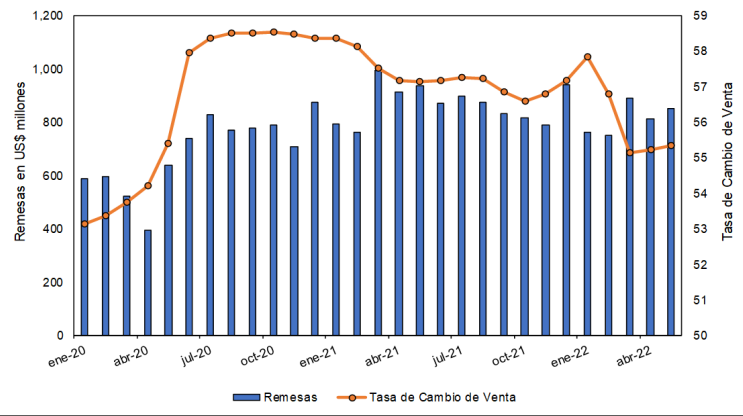


Variación de las Reservas Internacionales Netas y Tasa de Cambio de Venta

Reservas netas sept-2022: US\$ 13,806 MM



Remesas Familiares vs. Tasa de Cambio del dólar de Entidades Financieras



Fuente: Banco Central de la República Dominicana



Corporativo 2015
 Suite 1103
 Calle Filomena de Cova,
 casi esquina Gustavo Mejía Ricart
 Santo Domingo, República Dominicana
<https://www.fmsfincorp.com/>
 tel. 809-920-8019

Contacto:
 Ronaldo Pichardo
 Director Ejecutivo
 ✉ rpichardo@fmsfincorp.com

