

## Importancia del FP&A

El término FP&A significa (Financial Planning and Analysis), que en español sería Planificación y Análisis Financiero. Esto abarca la previsión de los estados financieros de la compañía como un todo (tesorería, flujo de caja, hoja de balance). También realiza las comparaciones y el análisis de la situación actual de la empresa respecto a su desempeño histórico.

Las empresas buscan diariamente mejorar en materia de FP&A debido al contexto actual en donde se encuentran presentes la volatilidad del mercado y la inestabilidad financiera. Aunque por muchos años la FP&A fue llevada a cabo con Excel como herramienta de análisis, las tecnologías emergentes nos han facilitado otros medios, como plataformas diseñadas para planificar y simular, o para analizar & tomar decisiones. El proceso de la FP&A está basado en 4 pilares que llevan una frecuencia y complejidad que depende de la compañía y del contexto. Por ejemplo, en tiempos de alta volatilidad, se recomienda aumentar la frecuencia del análisis. Pero al mismo tiempo, aumenta la dificultad por el incremento de variables a tomar en cuenta.

- **Planificación financiera**

El primer paso consiste en recopilar y verificar la data de diferentes fuentes, tanto internas como externas de la compañía. La importancia de esta fase recae en que los planes y estimaciones generados van a depender de la calidad de estos datos. Este punto de partida requiere una gran cantidad de tiempo invertido por la cautela con la que se debe manejar.

- **Proyecciones de escenarios**

Luego de obtener los datos, es necesario preparar estimaciones o proyecciones financieras para la compañía, trabajo realizado por un equipo de analistas. Entre los métodos de planificación, destaca predecir la planificación financiera, basada en conductores o en múltiples supuestos del futuro.

- **Monitoreo y presupuesto**

En tercer lugar, está la elaboración de un presupuesto que defina las inversiones y gastos necesarios para ejecutar el plan de la fase anterior. Esta etapa hace posible delegar a los departamentos y establecer los retornos esperados.

- **Informe de gestión.**

La última parte del proceso es el seguimiento y los reportes de manejo. El monitoreo de todos los indicadores relacionados al plan financiero es crucial para un equipo de analistas, esto permite la creación de reportes para que los gerentes tengan información sobre cómo evolucionan las acciones y los resultados.



# Importancia del FP&A

Existen algunas trabas a la hora de mejorar el desempeño del equipo de FP&A. Una principal dificultad es la recopilación y procesamiento de la data. A nivel que va incrementando el tamaño de la organización, el número y complejidad de informaciones, se hace virtualmente imposible de realizar esta tarea sin necesidad de apoyo del departamento de IT, el cual no siempre ofrece soluciones adecuadas. La solución es invertir en software que se ajuste a las necesidades de la planificación financiera de la compañía. El costo de no realizar esta inversión puede ser mayor que la misma en términos de tiempo perdido por el equipo al hacer tareas manuales repetitivas. El software en cambio, aumenta la eficiencia del trabajo que realiza todo el equipo de forma directa, ofreciendo reportes más rápido a la dirección financiera.

Una compañía difícilmente puede crecer sin mejorar su manejo financiero. Saber su estado actual, definir la mejor estrategia según su propia data, definir presupuestos apropiados, son cosas vitales para toda compañía y se pueden facilitar bajo un buen sistema de planificación y análisis financiero.



Con relación a lo previo, podemos destacar entre los mayores beneficios de la FP&A lo siguiente:

- Predice los posibles riesgos a los que la empresa está expuesta y determina que acción tomar acorde a las nuevas necesidades del futuro.
- Mejora la toma de decisiones basada en reportes y data financiera tomada en tiempo real.
- Hace proyecciones de ingreso para optimizar el desenvolvimiento de la empresa.
- Analiza si los recursos están siendo invertidos según los planes y su disponibilidad ahora y en el futuro.
- Estudia procesos comerciales para identificar si se están logrando los objetivos en términos de presupuesto y ganancia.
- Monitorea el flujo de efectivo en tiempo real.
- Mide todos los activos tangibles de la compañía.
- Estudia constantemente la rentabilidad financiera de cada departamento y de la compañía en general para determinar que debe mejora.

Estos son solo algunos de los muchos beneficios que trae la FP&A a una compañía, donde se evita el riesgo de crisis a una empresa y aprovechar oportunidades.

Hemos visto los beneficios de la empresa que brinda la FP&A en contraste a abordar la planificación manualmente, la cual es muy propensa a errores. A pesar de que las hojas de cálculo de Excel siguen siendo la herramienta de finanzas más usada por los equipos financieros, el volumen de datos de las empresas aumenta y el proceso se va poniendo cada vez más complejo. El manejar una constante variabilidad a un alto nivel de detalle es muy difícil en Excel, y un error es casi inevitable.

**Fuente:** Holistic "What is FP&A and why is it important?" (Junio 2022)

# Remesas en Latam avanzan a ritmo récord en 2023

Después de la crisis generada por la pandemia, el valor de las remesas a los países de América Latina y el Caribe ha mostrado un crecimiento sostenido. Las remesas recibidas por los países de dicha región podrían alcanzar un récord de US\$155.908 millones en 2023, lo que significaría un aumento interanual de 9.5%, muy cercano al promedio de crecimiento de 10% durante los últimos 10 años.

Este auge viene originándose a partir de 2021, donde se registró un importante 26.7% de crecimiento en las remesas a raíz de los impactos negativos generados por el Covid-19. Estas remesas percibidas por la región han sido vitales para mitigar la pobreza y los efectos producidos por el complicado contexto económico mundial actual.

De acuerdo con el Banco Mundial (BM) la región latinoamericana es la que más migrantes tiene en el mundo con por lo menos 41 millones de latinoamericanos viviendo fuera de su país de origen. Entre los países con mayor recepción de migración latina desatacan Estados Unidos y España.

## A) Principales fuentes de las remesas

La mayor parte de las remesas percibidas en América Latina provienen de Europa, con un 36.2%, de las cuales un 19.7% se originan en España. Seguido de Europa se encuentra Estados Unidos con el 35.7% de las remesas. Por último, la misma región de Sudamérica contribuye con un 19.5% de las remesas.

En el caso de Estados Unidos, según el reporte del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), es la principal fuente de remesas para Guyana (69.1%), Ecuador (67.8%), Perú (56.5%), Colombia (53.4%) y Uruguay (39.5%).

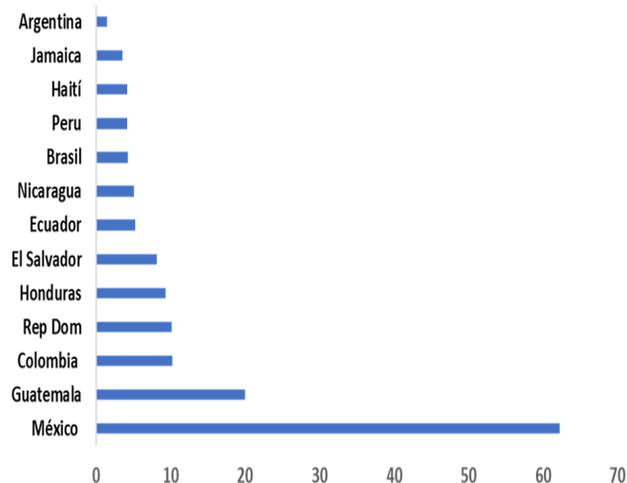
Para la euro zona, España es clave para países como Paraguay, al cual provee el 58.6% de sus remesas. Por último, si observamos la misma región tenemos el ejemplo de Bolivia, que percibe el 26.2% de sus remesas de países de Latinoamérica.



## B) Crecimiento de las remesas por mercado

Argentina fue el país donde la recepción de remesas más creció en América Latina con un 26.3% debido a la fuerte depreciación de su moneda local, presionando a los migrantes a mandar más recursos en apoyo a sus familiares. Sin embargo, el crecimiento se ha visto en el resto de los países de la región, que crecieron entre un 6.2% y un 20% a excepción de Brasil, que decreció un -8.7% ante su inusual crecimiento del año anterior de 22.5%. En Centroamérica destaca Nicaragua con un crecimiento del 59%, seguido por Costa Rica (17.3%) y Guatemala con el 10.8%.

### • Países que más remesas reciben en Latinoamérica y el Caribe en 2023, En MM \$US



**Fuente:** "Las Remesas a Latinoamérica y el Caribe en 2023" René Maldonado & Jeremy Harris, noviembre 2023. BID

# Gasto de Capital vs Gasto Operacional

Existe una variedad de costos y gastos que toda compañía debe asumir para mejorar su producción de bienes y servicios. Una manera de manejar y controlar estos gastos es dividiéndolos en dos categorías: Capex (Capital Expenditure), que en español sería Gasto de Capital; y Opex (Operational Expenditure) que traducido significa Gasto Operacional. Son dos términos bastante comunes en el mundo de la planificación financiera y el presupuesto.

Capex, o gasto de capital, es el dinero que invierte una compañía al adquirir, mejorar o mantener activos físicos. Este gasto tiene un enfoque estratégico ya que es una inversión en activos de uso de largo plazo. Estas inversiones se capitalizan en la hoja de balance y se deprecian o amortizan a lo largo del tiempo útil que dure el activo. El gasto de capital es muy importante por múltiples razones, entre ellas está la creación de valor a largo plazo. Esta inversión permite ayudar a que todos los procesos de producción se lleven a cabo de manera más rápida y cómoda para la mano de obra cuando se invierte por ejemplo en maquinarias.

Otro detalle importante es el crecimiento estratégico y competitividad que trae el invertir en gasto de capital. Un aumento de tecnología también se traduce en incremento de la calidad, lo que mejora el producto vendido por la empresa y ayuda a estar un paso por delante de la competencia. Por otro lado, cuando una compañía se adueña de diferentes activos, estos pueden aumentar su valor con el tiempo y proveer una fuente potencial del valor de reventa o garantía con fines financieros, como es el caso de adquirir bienes inmobiliarios. Una compañía que maneje bien el gasto de capital puede adquirir ventajas fiscales como deducción por depreciación o crédito fiscal. Esto ayuda a la empresa a reducir sus responsabilidades fiscales.

El gasto de capital puede adecuarse a formas distintas en

que puede impactar una empresa. Entre los tipos de Capex están:

- La expansión de gasto de capital, como abrir una nueva fábrica.
- El gasto de capital de reemplazo, que se refiere a inversiones hechas para reemplazar activos desgastados por otros que sean nuevos y más eficientes.
- Gasto de capital estratégico el cual va dirigido a alcanzar metas a largo plazo y apoyar las iniciativas estratégicas de la compañía. Como por ejemplo, en adquirir terrenos para una expansión de la fabrica.
- Gasto de capital de cumplimiento. Se incurre en este gasto para asegurar que la compañía cumpla los requisitos regulatorios necesario de seguridad y regulaciones medioambientales entre otros (ejemplo, construir una planta de tratamiento de aguas residuales).

Pero no todo es positivo cuando nos referimos a los gastos de capital. Este gasto requiere de un alto costo inicial que puede afectar la liquidez de la compañía. Cabe destacar la complejidad que conlleva manejar un proyecto de gasto de capital que necesita una planificación y conocimiento especial para no cometer un error que perjudique a la compañía. También, es necesario hacer énfasis en el riesgo de obsolescencia de los activos, los cuales después de un gasto tan importante podrían perder relevancia y pérdida de valor del activo.

Por otro lado, el Opex o gasto operacional se refiere a los gastos necesarios del día a día que mantienen a la compañía. Son los gastos que incurre la empresa para sus operaciones normales. Son 100% deducibles de impuestos sobre la renta, siempre y cuando estén avalados por un comprobante fiscal valido.



# Capex vs Opex

El Opex es muy importante para el desempeño diario de la compañía. Una de estas razones es la eficiencia operacional que se puede obtener al gestionar los recursos que brinden productividad a los empleados para suplir la demanda de forma más efectiva. Este manejo eficiente da paso también a un flujo de caja adecuado que permita identificar oportunidades de ahorro de costos. Otra forma en donde la compañía ahorra costos mediante el gasto operacional es en la contratación de servicios especializados externos, que permitan a la compañía ahorrarse costos como el tiempo y reducir gastos al aumentar la eficiencia de su producción. Al mismo tiempo, el gasto operacional ofrece escalabilidad y flexibilidad, permitiendo que las empresas ajusten sus gastos basados en las necesidades dadas por las condiciones del mercado. Veamos algunos ejemplos de OPEX en una empresa:

- Destinado a la mano de obra de la empresa, estos son los salarios, beneficios, costo de entrenamiento entre otros.
- Publicidad asociados a promociones, anuncios o ferias comerciales.
- Los gastos administrativos, por ejemplo, en alquileres, servicios básicos (energía, agua y basura, seguridad física, seguros o legales).
- Otros gastos atribuidos pueden ser licencia anual de softwares, infraestructura de internet o servicios de soporte IT.

Así como observamos las múltiples ventajas del OPEX, también son notables sus desventajas. Tienen potenciales ineficiencias sin un adecuado control, que puede llevar a destinar presupuesto en recursos innecesarios. Entre las desventajas de los Opex se encuentran también, factores externos como la inflación, cambios en el mercado o tarifas de proveedores. Esto puede afectar las proyecciones de este gasto haciéndolo, en ocasiones, todo un desafío.

**Fuente:** Donnelly, S. (septiembre 2023). CAPEX vs OPEX: differences, examples & importance. Finance Alliance.

## Naturaleza y riesgo de biodiversidad: Latinoamérica

En el panel “Nature and Biodiversity Risk: Focus on Latin America” realizado por S&P global market intelligence en noviembre 2023, se discutieron una variedad de preocupaciones sobre la naturaleza y la biodiversidad adaptada en el contexto de América latina. Entre los asuntos discutidos más relevantes se destacan:

- La importancia de que las compañías empiecen a explorar la biodiversidad.
- Preocupación por el contexto actual de pérdida de biodiversidad.
- Concepto de Taskforce Nature-related Financial Disclosures (TNFD). Y puntos claves pendientes por aplicar en LATAM.

La conferencia es una iniciativa para que las empresas empiecen a buscar maneras de producción más sostenibles y adapten la biodiversidad, bajo el razonamiento de que al menos un 46% de las compañías más grandes del mundo poseen por lo menos un activo en un área clave de biodiversidad (KBA). Al mismo tiempo, el 85% de compañías más grandes del mundo dependen significativamente de la naturaleza a través de operaciones directas. Aparte de la dependencia de las grandes empresas en la biodiversidad, se resalta también la preocupación por su deterioro. Según el World Economic Forum Global Risks, la pérdida de biodiversidad y el colapso de los ecosistemas se posiciona en cuarto lugar en la lista de mayores riesgos globales para los próximos 10 años.

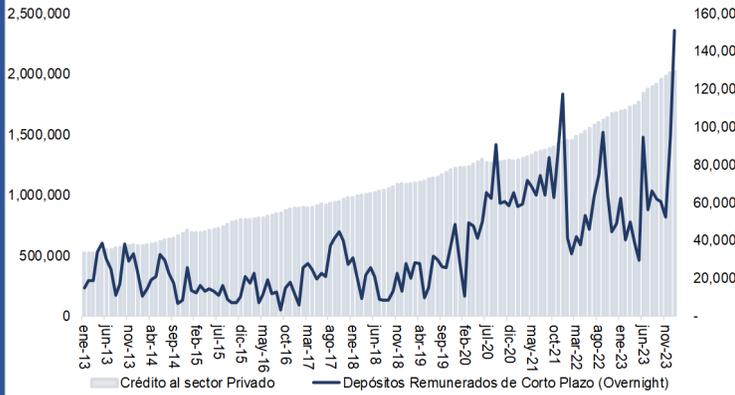
En búsqueda de encontrar una solución a este problema, los panelistas introducen el concepto de Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD). El trabajo de la TNFD es recomendar y servir como una guía diseñada para ayudar a las organizaciones a reportar y actuar acorde a los problemas de la naturaleza, buscando una solución que involucre un mayor beneficio para la compañía y para la naturaleza.

En cuanto a Latinoamérica, se destaca en primer lugar la falta de atención del sector privado en como incorporar la biodiversidad y una necesidad de diseñar modelos de negocios basados en la naturaleza. La región de Latinoamérica es de las que tiene mayor diversidad y puede ser una solución potencial al cambio climático el revertir los efectos del mal manejo de los recursos naturales. Tiene además otros problemas de biodiversidad como la deforestación, que está directamente relacionada a las agro-empresas, ganadería, y producción de soja. Detener esta creciente deforestación se ha convertido en una prioridad. Otro de los problemas es la gestión de agua, por la necesidad de aumentar la eficiencia de su manejo, utilizando agricultura de precisión, arrecife o reforestando, protegiendo los acuíferos y migrando de monocultivos a sistemas agroforestales.

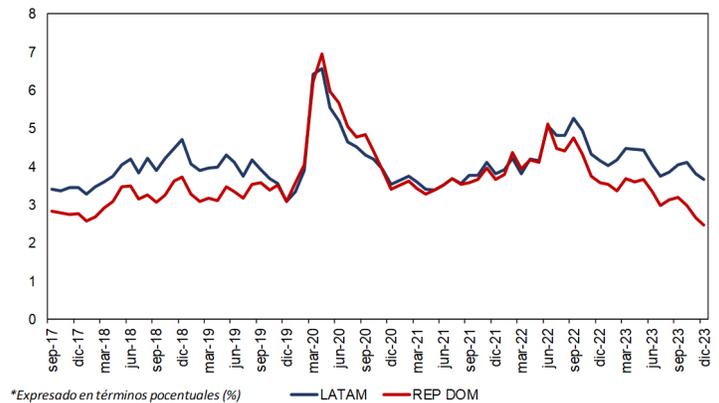
En conclusión, actualmente Latinoamérica tiene bastantes desafíos y metas por lograr en búsqueda de un uso sostenible de la biodiversidad, que es fuente de producción en la mayoría de las empresas grandes y que tanto el sector privado de la región sigue ignorando.

# Perspectivas del Sector Financiero

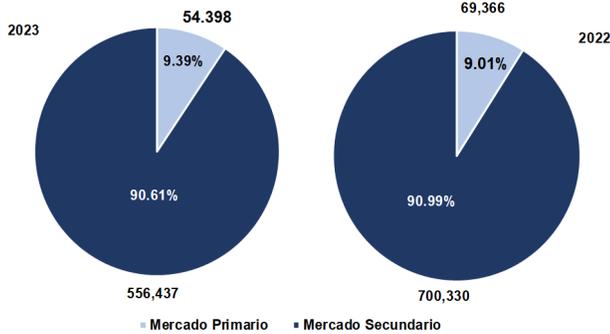
## Liquidez del Mercado En millones de RD\$



## Emerging Markets Bonds Index (EMBI)



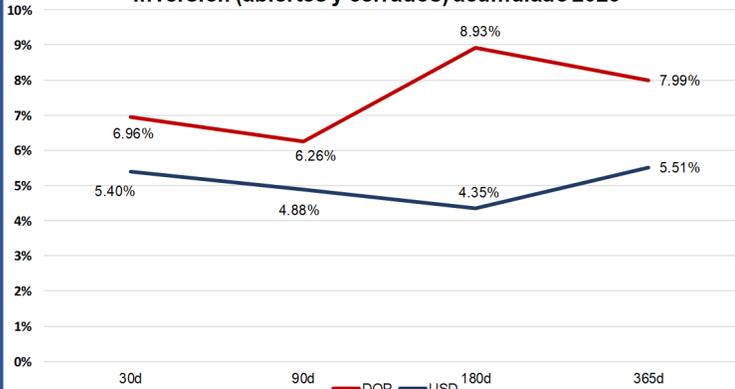
## Comparativo Volumen Transado Bursátil por Año y por Mercado YTD 2023 y 2022



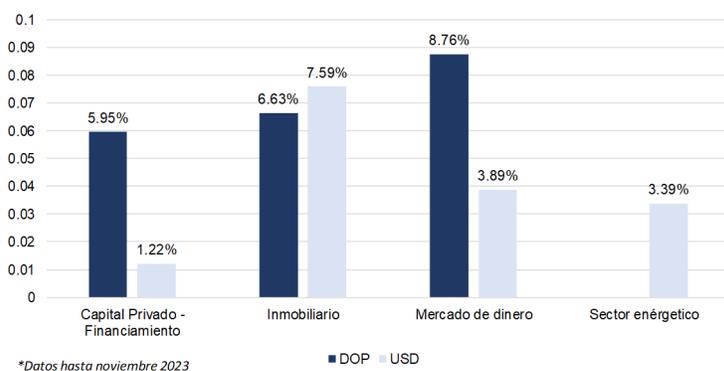
## Volumen Transado por nuevas emisiones de mercado primario acumulado en el año 2023 en millones RD\$

Emisores	Mercado Primario
Fondo de Inversion Cerrado de Desarrollo De Infraestructura Energeticas I	15,458.00
Fondo de Inversion Cerrado de Desarrollo Reservas I	9,012.00
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Popular	6,624.00
Cesar Iglesias, S.A.	4,948.00
Fondo de Inversion Cerrado Inmobiliario Reservas I	3,125.00
Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo BHD Fondos I	2,032.00
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer II	1,925.00
Fondo de Inversion Cerrado de Desarrollo en Dólares Reservas II	1,245.00
Fideicomiso de Oferta Pública de Valores Inmobiliarios de Renta Variables Hábitat Center 04-FU	1,098.00
Fondo de Inversion Cerrado Inmobiliario Advanced I	771.00
<b>Totales</b>	<b>46,238.00</b>

## Rendimientos Promedio por Plazo de los fondos de inversion (abiertos y cerrados) acumulado 2023



## Rendimientos anuales por tipo de actividad de los fondos de inversion (abiertos y cerrados) acumulado 2023



**Tasa activa promedio ponderado:** Es un indicador que refleja el promedio ponderado de las tasas de interés que un banco cobra por los préstamos que otorga a sus clientes

**Tasa pasiva promedio ponderado:** Es un indicador que refleja el promedio ponderado de las tasas de interés que un banco paga por los depósitos que recibe de sus clientes y otros pasivos financieros

### ¿ Por qué se utiliza como indicador del sector monetario y financiero?

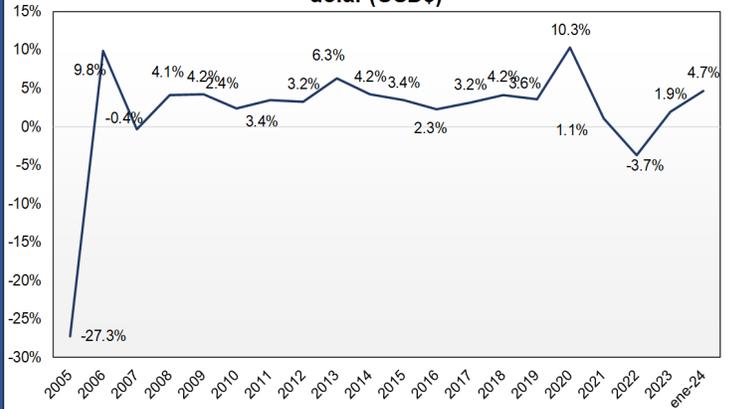
Las tasas de interés se utilizan como indicador, ya que afectan las decisiones financieras de las personas. Pueden incentivar a las personas a tomar préstamos e invertir, o a decidir ahorrar. Estas tasas determinan si las personas prefieren consumir en el presente o en el futuro, lo cual es de gran importancia para la economía. El nivel de las tasas también tiene un impacto en los precios de la economía, por lo que los cambios en las tasas pueden influir en la inflación. Esto lleva a las autoridades a considerar las tasas como un instrumento de política monetaria.

# Perspectivas Macroeconómicas

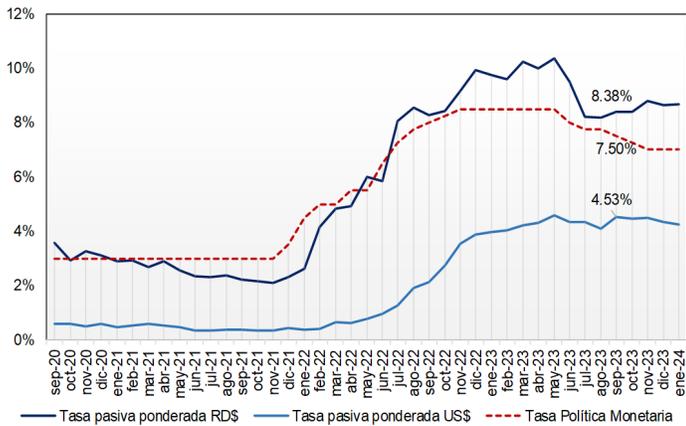
### Tasa de Cambio RD\$-USD\$



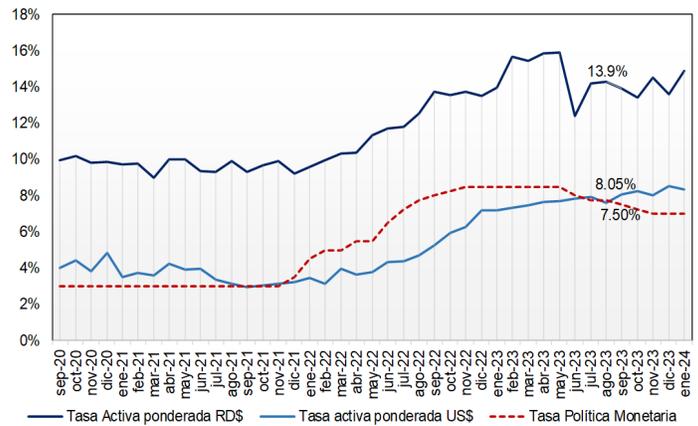
### Depreciación del peso dominicano (RD\$) respecto al dólar (USD\$)



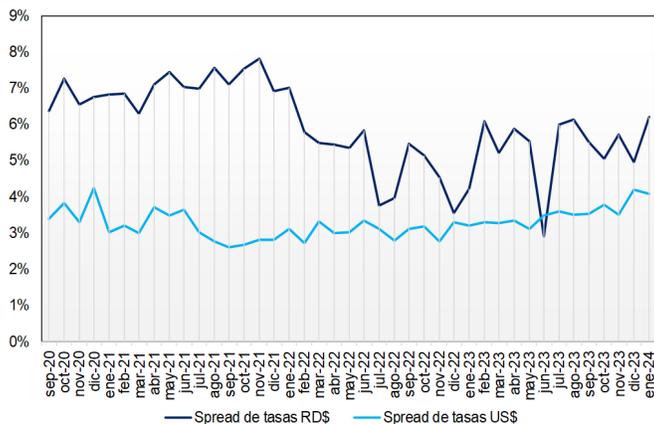
### TPP en RD\$ y US\$



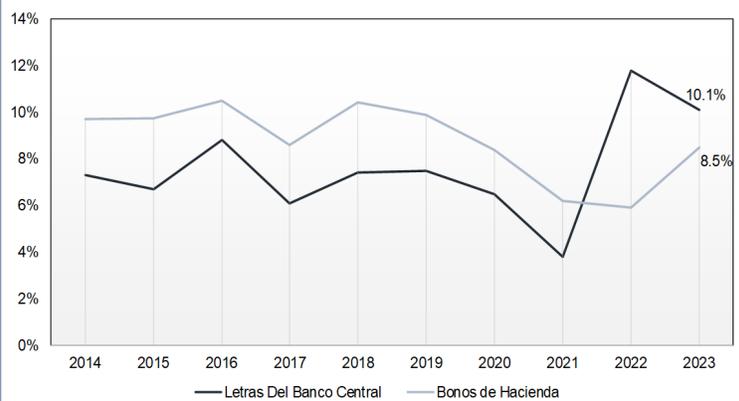
### TAP en RD\$ y US\$



### Spread entre tasas RD\$ y US\$



### Rendimiento de las letras del BCRD y los Bonos de Hacienda



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](mailto:rpichardo@fmsfincorp.com)

