



## NOTA INFORMATIVA:

Análisis del escenario de riesgos crecientes a los que se exponen las empresas españolas – soluciones disponibles

- Riesgos de precios.
- Riesgo de cambio.
- Riesgo de tipos de interés.
- Riesgo de crédito.
- Riesgos de ruptura de stocks.

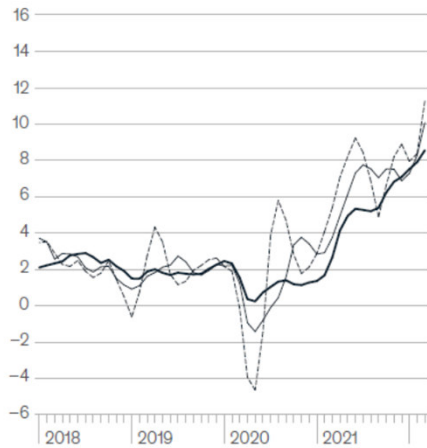
**RHO Finanzas** ofrece sus servicios como firma independiente de servicios financieros orientada a ofrecer soluciones de alto valor añadido a empresas, bufetes de abogados y auditores.

Especialistas en peritajes financieros en procedimientos judiciales y arbitrales y en el campo de la valoración de empresas y derivados financieros, nuestro equipo de trabajo, formado por profesionales de primer nivel, cuenta con un amplio catálogo de soluciones a medida para nuestros clientes.

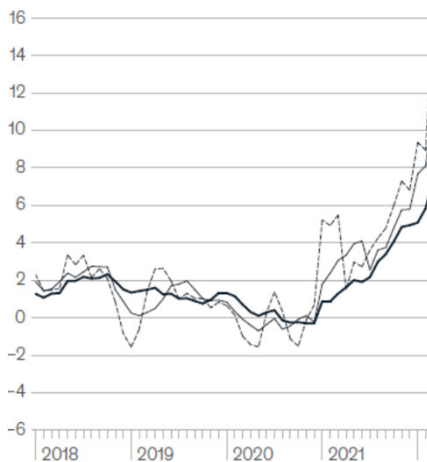
El equipo de **RHO Finanzas** está liderado por el prestigioso **Catedrático de Economía Financiera, Prosper Lamothe Fernández**, referente en España en la valoración de empresas y derivados financieros.

# RIESGOS PRINCIPALES A LOS QUE SE EXPONEN LAS EMPRESAS ACTUALMENTE

Evolución IPC – EE.UU.



Evolución IPC – Eurozona



## Riesgos de precios/inflación.

La aceleración de la inflación en la que nos encontramos actualmente cambia drásticamente el perfil de riesgo de muchas empresas.

Cuestiones a resolver ante el riesgo de inflación:

- ¿Qué productos y servicios aportan valor a los clientes en el nuevo entorno inflacionista?
- ¿Qué capacidades necesito para aumentar la resiliencia de la empresa y mejorar el control de costes?
- ¿Cómo puedo atraer y mantener talento en el nuevo entorno?
- ¿Cuál debe ser mi política de precios?
- ¿Cómo afecta la inflación a mi posición competitiva nacional e internacional?

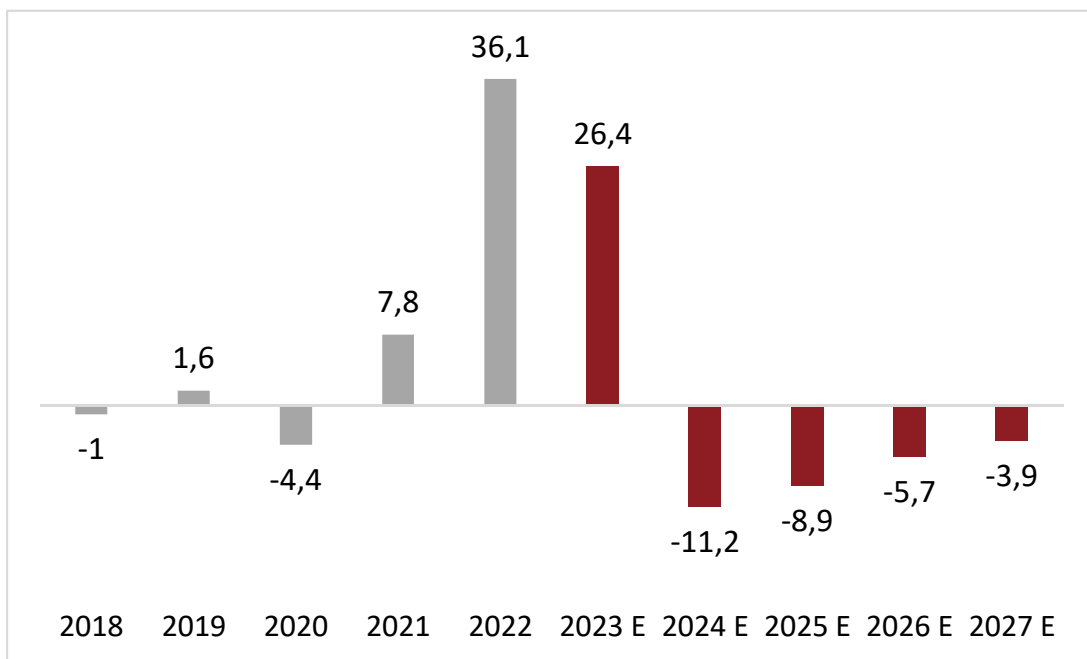
# RIESGOS PRINCIPALES A LOS QUE SE EXPONEN LAS EMPRESAS ACTUALMENTE

## Riesgos de precios/inflación.

Según las previsiones de *The Economist*, el precio de alimentos seguirá aumentando en 2023, el petróleo no recuperará los niveles de precios pre-pandemia hasta 2026 y las materias primas industriales empezarán la desescalada de precios a partir de 2023 aunque en 2026 los precios continuarán siendo un 43% más altos que en 2019.

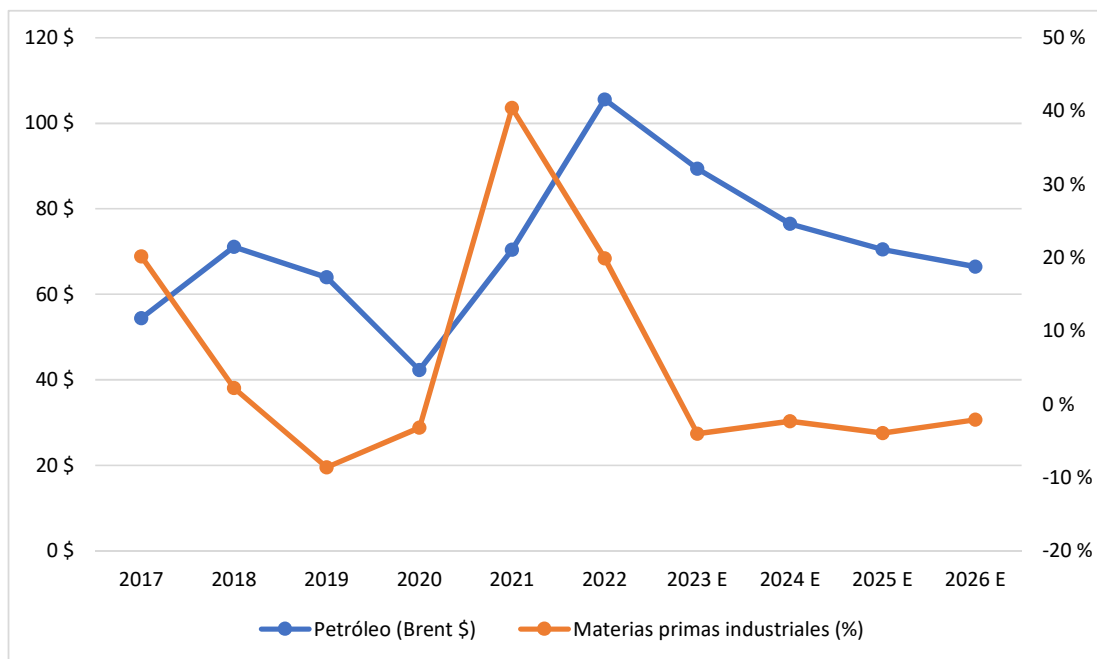
### Evolución y estimaciones futuras del precio de los alimentos (%)

(Fuente: *The Economist*).



### Evolución y estimaciones futuras del precio de materiales primas industriales (%) y petróleo (\$)

(Fuente: *The Economist*).



# RIESGOS PRINCIPALES A LOS QUE SE EXPONEN LAS EMPRESAS ACTUALMENTE

## Riesgos de precios/inflación.

Según el reciente estudio de DBK Informa, el impacto de la inflación tendrá diferentes consecuencias en función del sectores de actividad al que pertenezcan las empresas.

### IMPACTO FUERTE

- ✓ Ganadería y pesca
- ✓ Industrias extractivas
- ✓ Productos alimenticios producidos con cereales y sus derivados
- ✓ Industria de la madera y el papel
  - ✓ Química básica
- ✓ Productos de caucho y plásticos
- ✓ Otros productos minerales no metálicos
  - ✓ Metalurgia ✓ Construcción
- ✓ Comercio al por mayor y al por menor de productos alimenticios ✓ Transporte

### IMPACTO SIGNIFICATIVO

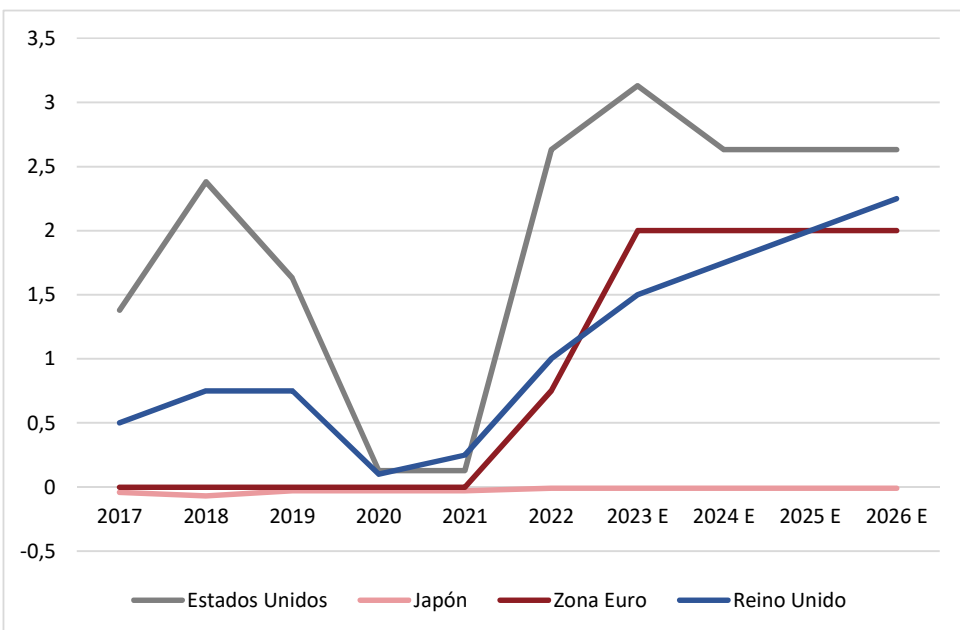
- ✓ Agricultura, caza y servicios relacionados
- ✓ Alimentación y bebidas ✓ Industria textil y de Impresión ✓ Petróleo, gas y carbón y química de consumo ✓ Fabricación de productos metálicos, informáticos, electrónicos y eléctricos ✓ Fabricación de maquinaria, vehículos de motor, y otro material de transporte ✓ Fabricación de muebles y otras industrias manufactureras
- ✓ Gestión de residuos y descontaminación
- ✓ Comercio de productos no alimenticios
- ✓ Almacenamiento y actividades anexas al transporte ✓ Hostelería ✓ Actividades editoriales ✓ Actividades hospitalarias

### IMPACTO MODERADO

- ✓ Industria farmacéutica ✓ Reparación e instalación de maquinaria y equipo ✓ Suministro de agua y tratamiento de aguas residuales ✓ Servicios informáticos, cinematográficos, de comunicación y entretenimiento ✓ Finanzas y de seguros
- ✓ Actividades inmobiliarias, profesionales, científicas y técnicas ✓ Actividades administrativas y servicios auxiliares ✓ Educación ✓ Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento ✓ Reparación y otros servicios personales

## Evolución y estimaciones futuras de tipos de interés (%)

(Fuente: The Economist).



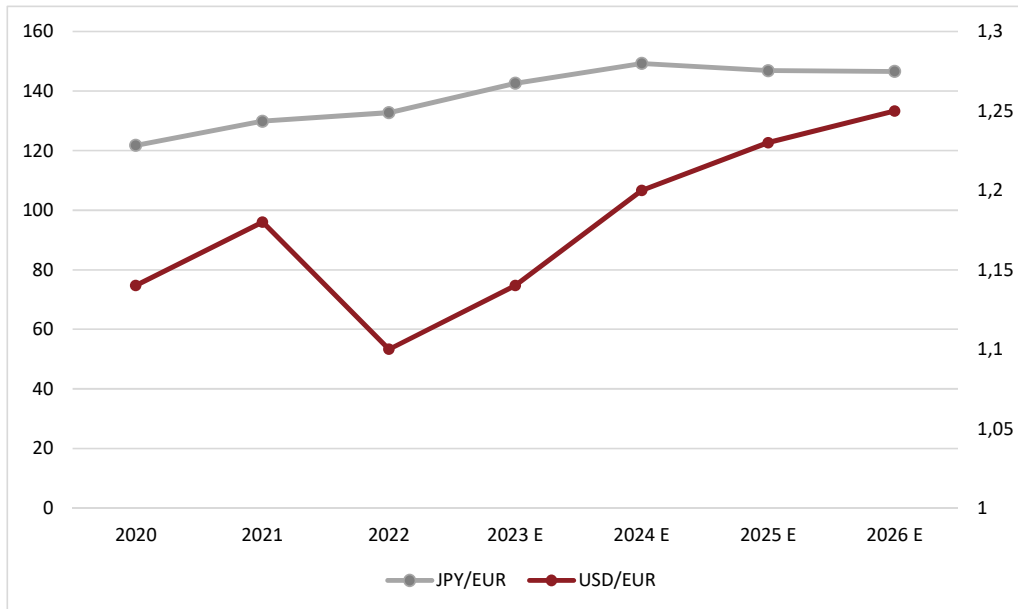
### Riesgos de tipos de interés

Las perspectivas de evolución de tipos, anticipan una subida de tipos generalizada en Estados Unidos, Reino Unido y Europa. Estas perspectivas situarían al Euribor en 2023 en niveles cercanos al 2%.

Con este escenario de evolución de tipos, la contratación de derivados de cobertura tipo SWAP o CAP puede ser conveniente

## Evolución y estimaciones futuras del tipo de cambio Euro/Dólar y Euro/Yen

(Fuente: *The Economist*).



### Riesgos de tipos de tipos de cambio

La evolución prevista del tipo de cambio Euro/Dólar, uno de los más importantes para las empresas españolas, vaticina una apreciación del Euro desde 2022.

La guerra de Ucrania y la subida de tipos de la Reserva Federal americana, han provocado que muchos inversores trasladen sus inversiones desde Europa a Estados Unidos, provocando que el Dólar en el corto plazo se aprecie respecto al Euro (ver dato 2022).

Se prevé también una apreciación del Euro respecto al Yen.

Con estas perspectivas de evolución y debido a los niveles de volatilidad que caracteriza a los tipos de cambio, es especialmente importante llevar una política activa de cobertura de riesgos.

### **RESULTADOS ENCUESTA MUNDIAL DE RIESGOS PwC 2022**

- 3.584 personas consultadas
- Perfiles: directivos (49%) y responsables de riesgos (24%), de auditoría (16%) y de cumplimiento normativo (11%),
- Realizada entre el 4 de febrero y el 31 de marzo 2022.
- Sectores de los encuestados: financiero (23%), industrial (22%), distribución/consumo (16%), energía (15%), tecnología, media (13%), salud (9%) y sector público (2%).

#### Resultados:

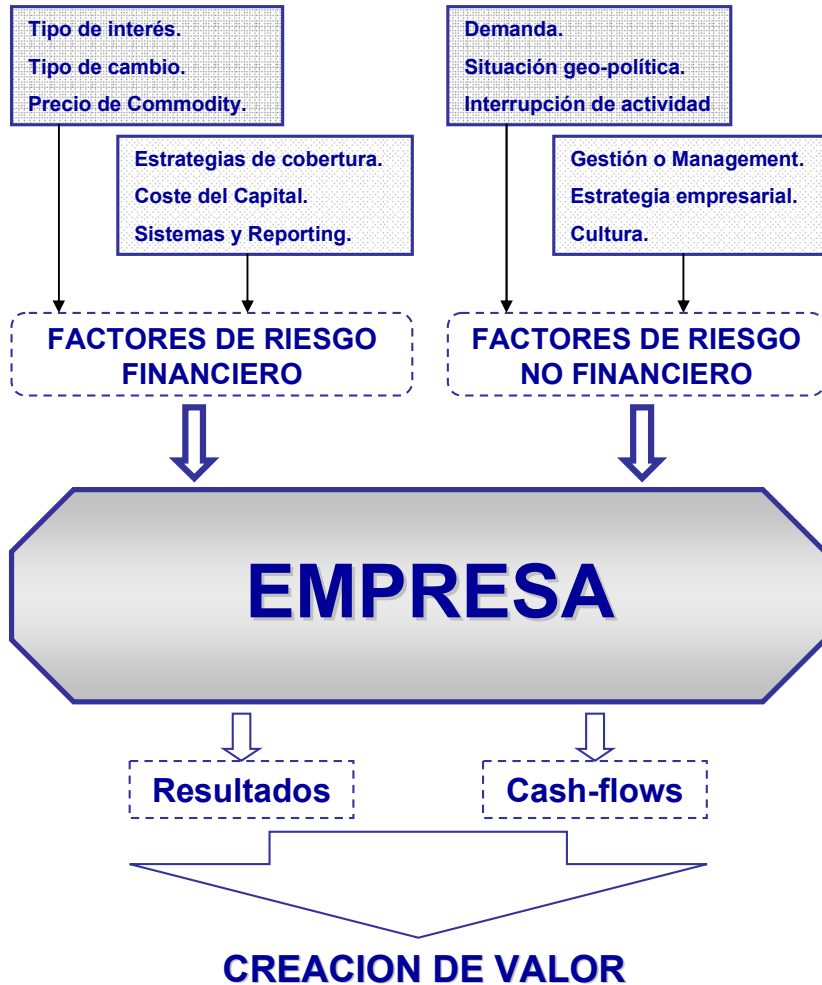
- ✓ 65% señala que sus compañías han aumentado la inversión en tecnologías y herramientas especializadas en la gestión de riesgos
- ✓ 56% están promoviendo una cultura de gestión de riesgos en sus empresas
- ✓ 75% tienen previsto aumentar el gasto en el análisis de datos, la automatización de procesos y en tecnologías de detección de riesgos

Fuente: <https://www.pwc.es/es/consultoria/encuesta-mundial-riesgos-2022.html>

Con estos indicadores de mercado, que pronostican un periodo prolongado de “turbulencias”, es esencial que las empresas tomen una serie de medidas:

- Correcta medición de las pérdidas esperadas por el riesgo global asumido por la empresa mediante la elaboración de modelos globales de medición e importancia de las correlaciones entre riesgos.
- Definición del nivel de riesgo asumible por la empresa
- Identificación y selección de instrumentos de cobertura y mitigación de riesgos.

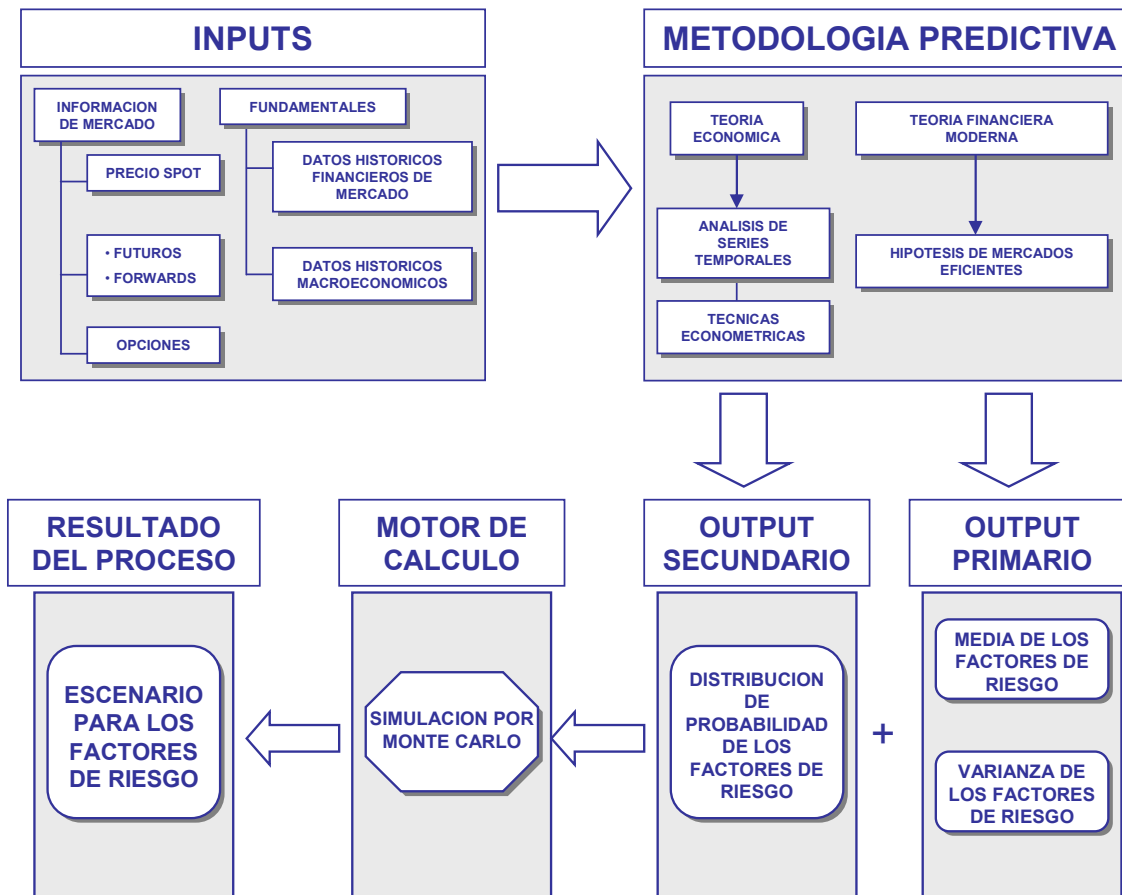




El punto de partida de cualquier desarrollo encaminado a la gestión del riesgo, es identificar aquellos factores que, sujetos a la incertidumbre, pueden afectar a la realización futura de los flujos de caja y de los ingresos con potencialidad de afectar negativamente a los resultados de la empresa y, como efecto final, reduciendo el valor de la misma.

En RHO Finanzas ayudamos a nuestros clientes a realizar un análisis profundo de la situación de su empresa con el objetivo de definir de manera precisa el escenario de riesgos a los que se enfrentan.

# GENERACIÓN DE ESCENARIOS PARA LOS FACTORES DE RIESGO.

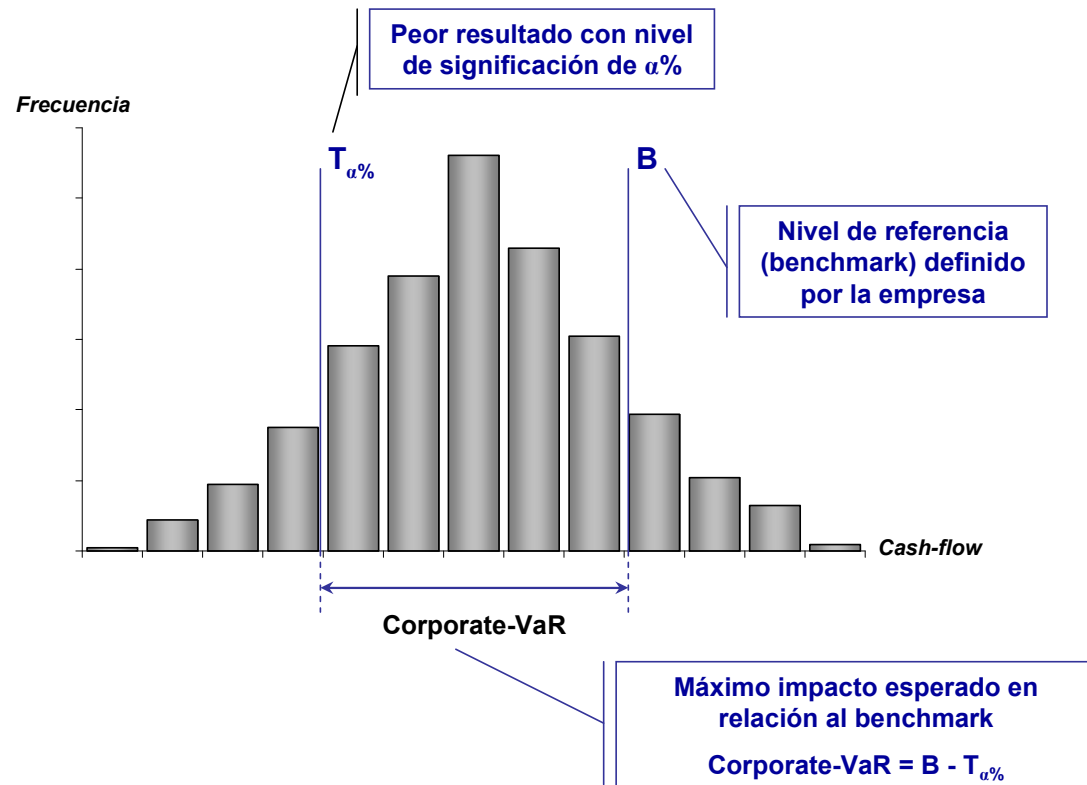


Con la información recabada se deben construir distribuciones estocásticas de las variables y factores que influyen en el riesgo objeto de estudio.

Este análisis es esencial para poder predecir los comportamientos de dichos factores y ser consciente del impacto que puede tener en la empresa los riesgos.

En RHO Finanzas ponemos a disposición de nuestros clientes los sistemas de simulación más sofisticados para la elaboración de los escenarios de los factores de riesgo (basados en la metodología de simulaciones de Monte Carlo).

# CALCULAR LOS FLUJOS FINANCIEROS FUTUROS PARA LOS ESCENARIOS DE RIESGO



El último paso supone calcular los flujos financieros futuros para los diferentes escenarios de cada uno de los factores de riesgo.

Empleando estos escenarios y los mapas de exposición, generamos para nuestros clientes las distribuciones de los flujos financieros a futuro y permitiendo obtener el Corporate\_VaR.



Calle Zorrilla n°21  
Cp. 28014 - Madrid  
91 752 76 76  
[www.rhofinanzas.com](http://www.rhofinanzas.com)

RHO Finanzas es un firma profesional con más de 25 años de experiencia, referencia en España en la valoración de empresas y derivados financieros.

No dude en contactarnos en caso de estar interesado en cualquiera de nuestros servicios. Estaremos encantados de atenderle sin ningún compromiso.

