

LA CREACIÓN DE VALOR EMPRESARIAL Y LOS RETORNOS DEL MERCADO ACCIONARIO PERUANO EN LOS AÑOS 2005-2013

Luis Ramos Osorio

El análisis de creación de valor ha sido un tema de particular interés en la academia financiera, particularmente luego de la crisis financiera internacional. Este análisis se enfoca en evaluar la sostenibilidad de los retornos de las acciones de las compañías, las cuales, según la concepción tradicional, deberían estar fundamentadas en la capacidad de las empresas de incrementar la riqueza de sus accionistas. La presente investigación busca abordar, por primera vez, esta temática en el caso peruano. Así, el objetivo principal de la investigación consiste en determinar la existencia de una relación entre la creación de valor empresarial y los retornos de las acciones en la Bolsa de Valores de Lima en los años 2005-2013. A través de un análisis econométrico, la presente investigación comprueba que el indicador de creación de valor EVA resulta ser una variable de influencia poco significativa si se quiere explicar el comportamiento de los retornos de las acciones del mercado peruano. En ese sentido, es posible afirmar que un adecuado análisis de creación de valor en las empresas peruanas no permite

explicar las causas de las fluctuaciones de los precios de las acciones. Ello hace poco relevante el análisis fundamental para obtener ganancias en la Bolsa de Valores de Lima.

Las causas de esta relación poco significativa pueden atribuirse a tres factores. En primer lugar, el grado de cobertura de la acción, el cual depende del número de analistas que siguen el valor. En promedio cada empresa es seguida por 6 analistas, que realizan un monitoreo intensivo del comportamiento financiero. En segundo lugar, la liquidez del mercado peruano resulta ser bastante baja debido al bajo porcentaje

de *float*. Las acciones peruanas tienen un porcentaje medio de accionistas mayoritarios de 50 %, lo cual demuestra la relevancia de los grupos controladores y contrasta con lo visto en empresas de 48 países desarrollados, donde el control se obtiene con 20 % de la propiedad. Finalmente, las prácticas de buen gobierno corporativo, particularmente las vinculadas al número de directores independientes, la cercanía de la compañía con los inversionistas y la facilidad de obtención de informes financieros detallados, sobre todo a nivel operativo, es aún incipiente. Lo anterior no permite canalizar el valor rápidamente en los precios de mercado. ❖

