



GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS
ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

Medidas de rentabilidad ajustadas al riesgo

La creciente volatilidad de los mercados financieros y el costo de capital que implica, requieren medidas financieras que incluyan el riesgo para así reflejar correctamente la rentabilidad de las operaciones. De esta forma, la Gerencia puede distinguir entre las líneas de negocio y el grado de riesgo que incurren, para obtener sus resultados. De lo contrario, los fondos podrían ser destinados a áreas que no cubren sus costos de capital y que aumentan el riesgo de la entidad de forma no deseada.

En KPMG ayudamos a nuestros clientes en el desarrollo de metodologías que permitan la definición de métricas ajustadas a su negocio, objetivos y disponibilidad de información, aportando así información de valor para la toma de decisiones.



La gestión empresarial inevitablemente requiere asumir riesgos, por lo que es importante que el sistema de información recoja el impacto y los costos relacionados, tanto para la gestión general, como para la fijación de precios. Los productos y servicios ofrecidos deberían ser rentables también después del costo de capital causado por el riesgo incurrido. ”

Dentro de las mediciones de rentabilidad ajustada al riesgo se destacan las siguientes. Al tratarse de indicadores internos, no existe un estándar de cómo se deben calcular, y cada entidad las ajusta de acuerdo a sus necesidades y disponibilidad de información.

1	RORAC (Return On Risk Adjusted Capital)	La métrica de la rentabilidad sobre el capital ajustado al riesgo se calcula dividiendo la rentabilidad (por lo general el margen financiero) sobre el capital en riesgo. Esta medición ajusta el riesgo en el denominador al incluir el capital en riesgo (normalmente capital económico) que representa las pérdidas inesperadas. Conceptos relacionados son RAROC y RARORAC.
2	RORWA (Return on Risk Weighted Assets)	Conceptualmente alineado al RORAC, el RORWA calcula el retorno sobre el capital regulatorio empleado y, de esta forma, la eficiencia con respecto a los capitales mínimos.
3	EVA (Economic Value Added)	El Valor Económico Agregado (EVA) es una métrica de desempeño financiero que indica el valor agregado a la empresa como diferencia del ingreso neto y el costo total del capital (incluyendo el costo por riesgo), más el retorno esperado por los propietarios. Un EVA positivo indica la creación de valor mediante rendimientos superiores al rendimiento mínimo requerido.

Un sistema de medidas

En solitario, una medida no suele presentar información lo suficientemente amplia para una toma de decisiones. Para obtener una fiel y coherente imagen de la situación, recomendamos el desarrollo de un sistema de métricas que en su conjunto puedan ofrecer la información necesaria en relación a rentabilidad y riesgos incurridos para una gerencia eficiente y orientada a la creación de valor.

Nuestros servicios

En KPMG ofrecemos servicios de asesoramiento para el desarrollo de diferentes medidas ajustadas al riesgo. Entre otros, analizamos los ingresos y revisamos los cálculos de capital económico y regulatorio, que forman parte de las mismas. Desarrollamos sistemas de métricas, para que en su conjunto ofrezcan la información necesaria para la toma de decisiones estratégicas.

Acompañamos el desarrollo del mercado de capitales.

Podemos ayudarte, contactanos:



Martín Mendivelzua
Socio Líder de Risk Consulting
+54 11 4316 5910
mmendivelzua@kpmg.com.ar



Michael D. Thomas
Socio de Gestión de Riesgos
Financieros y Servicios Actuariales
+ 54 11 4316 5794
michaeldanielthomas2@kpmg.com.ar