

APALANCAMIENTO OPERATIVO.

Por: Víctor Manuel García Padilla.

El apalancamiento operativo es el grado en el que una empresa o un proyecto están comprometidos con los costos fijos de producción. Una empresa que tenga un bajo nivel de apalancamiento operativo tendrá un bajo nivel de costos fijos. Generalmente, los proyectos que tienen una inversión relativamente fuerte en planta y equipo muestran un grado relativamente alto.

Siempre que pensemos en un nuevo negocio, normalmente habrá formas alternativas de producir y entregar el producto final. Una empresa podría comprar el equipo necesario y construir internamente todos los componentes para sus productos. De manera alternativa, algunos de los trabajos podrían encargarse a otras empresas. La primera alternativa implica una mayor inversión en planta y equipo, costos fijos de mayor cuantía y mayores gastos de depreciación y, como resultado, un grado más alto de apalancamiento operativo.

Independientemente de cómo se mida, el apalancamiento operativo tiene importantes implicaciones sobre la valuación de proyectos. Los costos fijos actúan como una palanca en el sentido de que un pequeño cambio porcentual en los ingresos operativos pueden amplificarse y convertirse en un gran cambio porcentual en el FEO (Flujo de Efectivo Operativo) y en el VPN (Valor Presente Neto). Esta relación explica porque se le llama “apalancamiento” operativo.

Mientras mas alto sea el grado de apalancamiento operativo, mayor será el peligro potencial derivado del riesgo de los pronósticos. La razón de ello es que la existencia de errores relativamente pequeños en el volumen de ventas pronosticado puede amplificarse demasiado y ocasionar graves errores en las proyecciones de flujo de efectivo.

Medición del apalancamiento operativo

Una forma de medir el apalancamiento operativo implica hacernos la siguiente pregunta: si la cantidad vendida aumenta 5%, ¿Cuál será el cambio porcentual que se observará en el FEO? En otras palabras el grado de apalancamiento operativo (GAO) se define como:

$$\text{GAO} = 1 + \text{CF}/\text{FEO}.$$

La razón CF/FEO mide los costos fijos como un porcentaje del flujo de efectivo total en operación. Si observamos podemos determinar que costos fijos de cero nos darían como resultado un GAO de uno, lo cual implicaría que los cambios porcentuales en la cantidad vendida aparecerían de uno a uno en el FEO.

Este es un tema muy interesante que todas las empresas deberían considerar en su análisis financiero y de operación. Los planes y pronósticos que no tomen en cuenta estos aspectos pueden estar cometiendo un grave error que comprometa la viabilidad financiera del negocio.

En Incade le podemos ayudar en cualquier duda a este respecto. Si requiere asesoría o quiere determinar su Grado de Apalancamiento Operativo, estoy a sus órdenes en: victorg@incade.com.mx.