

NOTAS Y COMENTARIOS

VALOR DE UNA EMPRESA EN RIESGO DE EXPROPIACIÓN EN UN ENTORNO DE CRISIS FINANCIERA

Caso Banamex*

*Salvador Cruz Aké y Francisco Venegas-Martínez***

RESUMEN

Este artículo aplica la metodología de opciones reales en la valoración de empresas que por alguna circunstancia están sujetas a una posible expropiación. El trabajo añade, a la valoración por flujos de efectivo descontados, el valor de la prima que deberían recibir los accionistas como compensación por el riesgo de expropiación. Para ello se supone que los rendimientos de las empresas con amenaza de una posible expropiación son conducidos por un proceso de difusión con saltos en caso de crisis financiera. En esta investigación se valora la opción real de expropiación (opción de compra), en la que, a petición del gobierno, el inversionista deberá entregarle la empresa (el activo subyacente) al gobierno a cambio de una indemnización (precio de ejercicio). Por último, la metodología desarrollada es aplicada al caso de Banamex.

ABSTRACT

This paper applies the methodology of real options for valuing firms that for any reason are subject to a possible expropriation. In the development of this research is added to the valuation by discounted cash flows the value of the premium which

* *Palabras clave:* riesgo de expropiación, administración de riesgos, métodos de simulación, programación dinámica. *Clasificación JEL:* G32, C02, C15, C52, C61. Artículo recibido el 1 de diciembre de 2009 y aceptado el 8 de enero de 2010.

** Instituto Politécnico Nacional, Escuela Superior de Economía (correos electrónicos: salvador.ake22@gmail.com y fvenegas1111@yahoo.com.mx).