

## INDICADORES FINANCIEROS

En función a los Estados Financieros de las empresas al 31 de diciembre, se ha preparado varios ratios, los que son agrupados según los criterios de liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia, y que se presentan en el Anexo B. De dichos indicadores, se ha seleccionado los más representativos, los cuales se comentan a continuación.

Cabe indicar que los indicadores para los totales consolidados (global, por sistemas y por tipo de empresa) fueron calculados sobre la agregación de las cuentas de las empresas que pertenecen a cada consolidado, bajo el supuesto de que el conjunto creado en cada caso funciona como una empresa. Asimismo, se considera el estado integrado de las operaciones de Luz del Sur antes y después de la escisión.

En materia de liquidez, el valor promedio de la razón corriente no ha presentado mayor variación en el último año. Sin embargo, el comportamiento interno es variado. Las distribuidoras muestran valores ligeramente por debajo de los del año anterior. En cambio, las transmisoras han elevado notoriamente el nivel de liquidez. Por su parte, el ratio promedio de las generadoras aumentó, sin observarse al interior una homogeneidad: como ejemplo, Electroperú pasa de 3,6 veces a 4,8 veces, mientras en Edegel cae de 1,2 a 0,8 veces. Esta empresa junto a EdeCañete y Coelvisa son las únicas cuyos pasivos corrientes superan a sus activos corrientes.

Los valores alcanzados por los ratios de endeudamiento patrimonial revelan que la solvencia del sector ha disminuido ligeramente, de 0,38 a 0,34, con lo cual el pasivo continúa en un nivel muy inferior al patrimonio neto. La disminución es notoria entre las generadoras (de 0,46 a 0,38)

debido a los pasivos de Egesur, se señala que el endeudamiento es prácticamente inexistente, con excepción de Electroperú. Entre las distribuidoras, sobresale el incremento del valor de este indicador, sobre todo por el aumento del endeudamiento en Edelnor, Electronorte e Hidrandina. Entre las transmisoras, se observa también un incremento en Etesur.

Al medir la rentabilidad en función de la generación interna de recursos, se aprecia un significativo incremento. El indicador pasa de 30,1% en 1995 a 35,7% en 1996. Esta misma tendencia se observa entre las empresas generadoras (destacan Edegel, Egenor y Electroperú) y en ambas empresas transmisoras. Entre las distribuidoras, resalta la disminución de este ratio en Edelnor e Hidrandina.

La efectividad de cobranza entre las empresas distribuidoras presenta un panorama disperso, más aún si se observa que varias empresas redujeron su período de cobranza (como Hidrandina y Electronoroeste), mientras en otras lo aumentaron (como Edelnor). Ello denota las variaciones en la política comercial entre ellas. Entre las empresas generadoras y transmisoras el comportamiento tampoco es uniforme, pero se aprecia una menor variación respecto al año pasado.

Finalmente, el comportamiento de los gastos en mano de obra (cargas de personal más servicios prestados por terceros) bordea el 17% y es de casi 20% en las distribuidoras y transmisoras. Incluso en Electronorte, Electro Oriente y Coelvisa supera el 30%. Las generadoras se ubican en promedio en 13,4%, y son mayor al 20% en Egenor y Egesur. Las transmisoras exhiben una conducta disímil: mientras Etecen se sitúa en 17,4%, Etesur gasta 33,1% en estos rubros.