

Fuente

Gestión

Fecha

12/Set/2019

¿Cómo protegerse de las fluctuaciones del tipo de cambio?

OPINIÓN



CHRISTINE LIZARDO

Gerente de Advisory de KPMG en Perú

La economía peruana es abierta y, por lo tanto, sensible al movimiento fuera del país. Por eso, la actual guerra co-

mercial entre Estados Unidos y China nos ha impactado, sobre todo en el mercado cambiario.

El tipo de cambio promedio ha tenido presiones al alza en los últimos años, pero ha sido en el 2019, cuando ha alcanzado un máximo de 3.392 PEN/USD, el 15 de agosto, y de 3.3865 USD/PEN, el 27 de agosto, mostrando un nuevo techo y reflejando tendencia al alza.

Considerando nuestro tipo de economía, muchas empresas deben tomar provisiones para no sufrir el impacto de la fluctuación del dólar reflejado en incertidumbre en los re-

sultados y flujos de caja. La mejor forma de protegerse es con una estrategia que brinde estabilidad a los indicadores financieros, luego de identificar y cuantificar la exposición en moneda extranjera para definir la mejor herramienta para cubrirnos ante movimientos adversos del tipo de cambio. En ese sentido, los instrumentos financieros derivados (IFD), como los forwards, swaps y opciones, han probado ser más eficaces para cubrir el riesgo de moneda.

Con los IFD, la empresa fija un tipo de cambio contractualmente con su contraparte, alineado a su flujo

de caja o al nivel de exposición en moneda extranjera. Los IFD se negocian y se adecuan a las necesidades de cada empresa, brindan predictibilidad y reducen la incertidumbre ante el riesgo cambiario, por eso son cada vez más demandados. En Perú, los IFD Forwards, uno de los principales instrumentos, alcanzaron los USD 64,364 millones negociados en el primer semestre del 2019, un incremento del 30% comparado con el 2018.

Incluso cuando las cifras son alentadoras, todavía existen muchas empresas que no apuestan por estas al-

ternativas de protección, por la percepción de sofisticación sobre los mismos. Muchos CFO se preguntan, ¿es posible cubrirse con instrumentos no complejos?, ¿cómo podemos adquirir estos instrumentos derivados?, ¿realmente reduciré o mitigaré pérdidas?, ¿cómo es posible generar ganancias con IFD?, ¿los estados financieros recogerán realmente los resultados esperados de la cobertura?

Las preguntas son válidas. Pero los resultados de los IFD muestran que una estrategia de cobertura diseñada por especialistas en manejo de riesgos, junto al equipo financiero de la empresa, y ejecutada con un proceso de gestión continuo, logra mitigar la volatilidad y mejorar los resultados financieros.