

ECONOMÍA

Solo 6% de firmas se cubre frente al riesgo de los vaivenes del dólar

Clave. Según estudio, las empresas "son frágiles" ante shocks cambiarios

ETIQUETAS: - empresas - dólar - tipo - riesgo - derivados

Vota por esta Noticia:
 7 votos

Comentarios: 0



Solo 6% de las empresas utiliza algún tipo de cobertura frente a los vaivenes del dólar, pese a que la gran mayoría está expuesta al riesgo cambiario. La principal razón para no utilizarlo, es que dicen no estar expuestas al riesgo cambiario.

En definitiva, los exportadores o importadores prefieren no utilizar el dólar forward o futuro (mecanismo de vender o comprar dólares a plazo, tres meses o un año por ejemplo, pactando su precio hoy) para cubrir sus riesgos. El año pasado cayó fuerte la operativa (ver aparte).

"Dentro de las firmas que no utilizan derivados, la razón citada más frecuentemente es la de tener poca exposición al riesgo de tipo de cambio. Esta razón es en muchos casos llamativa, dado que muchas de las empresas presentan descalces cambiarios en sus balances sin tener cobertura cambiaria natural", afirman los técnicos Herman Kamil (del Fondo Monetario Internacional FMI), Victoria Buscio (del Ministerio de Economía y Finanzas) y Néstor Gandelman (de la Universidad ORT) en el trabajo "Exposición cambiaria y uso de instrumentos derivados en economías dolarizadas: evidencia microeconómica para Uruguay".

El estudio fue publicado en la reciente edición de la Revista de Economía del Banco Central (BCU). Para realizarlo, se encuestó a 387 empresas no financieras sobre el uso de derivados durante los años 2008 y 2009. Solo 6% (23 firmas) respondió haber utilizado algún tipo de cobertura (es decir seguro) del riesgo cambiario "en al menos un año", durante el período analizado. Ese porcentaje, es "casi idéntico" al de una investigación anterior (realizada por el director ejecutivo de la Asociación de Bancos Privados, Julio de Brun, Gandelman, Kamil y Arturo Porzecanski) donde solo 7% afirmaba utilizar coberturas en 2005.

"Su uso está mayoritariamente concentrado en las empresas del sector manufacturero y transporte y comunicaciones" afirman los autores. Entre las empresas que lo usan, el 70% tiene "una percepción favorable", agregan.

En el informe advierten que "la estructura financiera de las empresas uruguayas presenta un grado de dolarización de pasivos financieros (endeudamiento) elevado" y a su vez con vencimientos "muy cortos".

Añaden que "estas dos características hacen que las empresas uruguayas sean especialmente frágiles ante shocks cambiarios".

De acuerdo a las estimaciones de los autores, "hay un 25% de las firmas que pueden ver afectados sus flujos de corto plazo ante variaciones cambiarias" y a su vez "en el entorno de 44% de firmas que pueden tener problemas en el total de activos y pasivos".

MOTIVOS. Ahora, ¿por qué una empresa que está expuesta a los vaivenes del dólar (ya sea fuertes bajas o subas) decide no cubrirse ante ese riesgo pudiendo hacerlo? "La razón citada más frecuentemente (48,1% de las respuestas) es la de tener poca exposición al riesgo de tipo de cambio" la cual es "llamativa, dado que muchas de las empresas presentan descalces cambiarios en sus balances sin tener cobertura cambiaria natural", aseguran los autores.

La segunda razón que esgrimieron los encuestados (47,3%) fue que hay "otros métodos para cubrir la exposición a movimientos cambiarios adversos", señala el trabajo. Un ejemplo es la de "recurrir a deuda en moneda extranjera" frente "al riesgo cambiario de una apreciación del peso", se indica. También invierten en instrumentos en dólares. "Este tipo de estrategias no es perfecta", sostienen los técnicos.

Una tercera razón (39,6% de las respuestas) es "la creencia que el gobierno intervendrá en caso de alta volatilidad cambiaria", indican y agregan que las empresas perciben "los movimientos en el tipo de cambio como transitorios, lo cual les quita incentivos" a usar la cobertura cambiaria.

En esto juega la historia económica uruguaya, ya que hasta hace 10 años y medio, el Estado "aseguraba" que el dólar se moviera entre ciertos parámetros.

El cuarto motivo (37,8%) es que "el costo de utilizar los derivados excede los posibles beneficios", se expresa. Para los autores "los gerentes financieros muchas veces son evaluados por los resultados de la cobertura que son ex post y en un momento del tiempo determinado y pueden ser castigados si los mismos no fueron favorables por no saber interpretar el resultado: cubrir un riesgo que ellos no manejan".

En el trabajo se afirma que "el uso de instrumentos derivados para el manejo del riesgo de tipo de cambio ha registrado un fuerte desarrollo en varios países de América Latina" mientras que en Uruguay el mismo es "escaso" pese a que el dólar flota libremente desde 2002 y la economía tiene un "alto grado de dolarización".

Se sostiene que un desarrollo de un mercado de este tipo en Uruguay tendría "diversos beneficios" como "reducir la volatilidad de flujos de caja y estabilizar las necesidades de fondeo" de las empresas. Eso a su vez "contribuye a la solidez del sistema bancario", estimula al mercado de capitales y también "contribuiría a facilitar el manejo de la política monetaria y cambiaria".

La cifra
70%
De los que utilizan mecanismos de derivados cambiarios los evalúan favorablemente, según el estudio.

Hubo 77% menos negocios
En 2012 las compra-ventas de dólares a futuro o forward fueron 77,3% menores a las de 2011. Expresado de otra forma, en 2012 se operó a futuro la cuarta parte de lo negociado en 2011 (US\$ 49,55 millones frente a US\$ 217,445 millones). Solo en septiembre de 2011 (con US\$ 75,2 millones) y en diciembre de 2010 (con US\$ 64,5 millones), se pactaron más compra-ventas de dólares a futuro que el año pasado. Entre las empresas que en el trabajo mencionaron utilizar coberturas de derivados, 50% lo hace para "cubrir ingresos operativos en moneda extranjera" (exportaciones) y en segundo lugar se mencionó cubrir "costos operativos".

El País Digital

Comparte | Corrija y comenta | Twitter | +1 | Me gusta

Otras notas de Economía

- El BROU pidió más plazo a Economía
- BPS: pueden quedar pagos de subsidios pendientes
- El gobierno no priorizará IPC en negociación salarial
- Inflación en Brasil la más alta desde 2005
- El puerto estudia si debe subir las tarifas
- UE empieza debate por el presupuesto
- 183,3
- BCE deja quieta la tasa y riesgos disminuyen
- Petróleo lleva superávit de Catar a US\$ 26.000:
- Pedidos de datos de AFIP en meses

EL PAÍS digital en Facebook

Me gusta

A 187,263 personas les gusta EL PAÍS digital.

¿Qué? buscas

envió fácil 1122 enconstré veloz

en donde Guayaquil 1122 es una guía nacional de empresas, comercios y servicios

URUGUAY

Todo el Uruguay

BUSCAR

NOTICIAS EN PORTADA

<p>Último Momento :: Corte Electoral da cinco días a Venegas y Ribero para que se ...</p> <p>Resolvieron dar vista a los involucrados en las denuncias relacionadas a que no pueden ejercer su cargo.</p>	<p>Último Momento :: En enero llegó un 10,7% menos de extranjeros</p> <p>La ministra de Turismo, Liliam Kechichián dijo que "es una cifra interesante".</p>
<p>Último Momento :: Preocupa a metalúrgicos futuro laboral tras Montes del Plata</p> <p>Quieren que empresas públicas compren más producción nacional y pedirán reunión a Mujica. Esta mañana se levantó la ocupación de la obra en Conchillas.</p>	<p>Último Momento :: Marilyn Manson se desmayó en pleno concierto</p> <p>Mientras realizaba el tema "Beautiful people", el cantante colapsó algunos minutos, pero pasó inadvertido porque la banda siguió tocando.</p>
<p>Último Momento :: Chávez se reunió con su equipo de gobierno y "está en batalla ...</p> <p>Según expresó el canciller venezolano, Efraín Rangel, el mandatario se reunió ayer con tres miembros de su equipo de gobierno.</p>	<p>Último Momento :: Comienza la fiesta</p> <p>Más de seis millones de personas llegan a Rio de Janeiro a la ciudad para participar del carnaval. VEA LA FOTOGALERÍA.</p>
<p>Último Momento :: Miles de vuelos suspendidos en EE.UU. por fuerte tormenta de ...</p> <p>"Tormenta mayúscula" con nieve azotará costa Este del país.</p>	<p>Último Momento :: Armada chilena planea sanciones para los marinos</p> <p>El expediente, con el cual el gobierno aseguró estar "conforme", reafirmó la veracidad del video, identificó a los 27 grumetes que realizan los cánticos xenófobos y fijó ..</p>
<p>Más Deportes :: Uruguayos desafían la Cordillera de los Andes</p> <p>Más de 20 deportistas nacionales recorrerán 100 kilómetros de la cordillera andina. Participan 2.500 corredores del mundo.</p>	<p>Último Momento :: Mujica contra la "especulación financiera"; quiere regularla</p> <p>Mencionó a la firma Taurino S.A., propietaria de campos en varios departamentos, como el principal ejemplo en Uruguay de "una de las plagas mayores que tiene que ..</p>

Escribe tu comentario

Maximo caracteres: 600 (restan: 600)

Invitado

Ingrese el código siguiente: 50480

Enviar Comentario

Comentarios: 3 | Ver Comentarios