



GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS
RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Estrategias para gestionar el riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es uno de los principales riesgos a los que se enfrenta la industria argentina. La fluctuación de precios y el régimen cambiario vigente, expone a las empresas a una gran incertidumbre de cara a poder planificar el desarrollo de su negocio.

En KPMG ayudamos a nuestros clientes a desarrollar una estrategia eficaz y coherente para gestionar el riesgo de tipos de cambio. Esto incluye un análisis de la exposición real y su optimización, así como la selección de derivados de cobertura adecuados.





Las fluctuaciones en los tipos de cambio ponen en evidencia que el riesgo de divisa es un factor clave a tener en cuenta en la planificación estratégica y que puede afectar seriamente la rentabilidad de los negocios. ”

Una estrategia coherente para la gestión del riesgo de divisa está compuesta por diferentes fases para captar todos los factores a los que se ven expuestas las entidades.

1- Fase de análisis

En esta fase las empresas deberán analizar en profundidad los datos y sus previsiones de las transacciones para cada una de las divisas, para obtener la mayor certeza posible sobre los importes y las fechas esperadas de la exposición a cubrir. El resultado es la exposición bruta y su respectivo calendario.

2- Fase de optimización

Esta fase tiene como objetivo optimizar la exposición bruta mediante técnicas de coberturas naturales. Por ejemplo, se analizarán todas las posiciones largas y cortas en cada divisa y empresa del grupo para compensar flujos de efectivo. Eventualmente, el grupo podría estar expuesto a una divisa diferente a la que se pensaba inicialmente. Otra opción podría ser renegociar parte de los contratos comerciales en divisa local, traspasando de esta forma el riesgo a las contrapartes. El resultado es la exposición real optimizada con respecto a monedas, importes y fechas.

3- Fase de cobertura financiera

Finalmente, la cobertura de la exposición real se realizará mediante la contratación de derivados de moneda. Aquí existen diferentes alternativas dependiendo de la estrategia y los objetivos específicos de las empresas. Cada escenario requiere un análisis distinto. Desafíos importantes son la valoración diaria de los derivados y la medición de la eficacia de las coberturas.

Derivados de moneda

Derivados son instrumentos eficaces para cubrir el riesgo de moneda, pero traen su propia complejidad con respecto a liquidez, riesgo de contraparte y términos contractuales. Asimismo existen diferentes tipos, como futuros, swaps u opciones que pueden negociarse en bolsa o bilateral con entidades bancarias. Todo esto requiere un análisis cuidadoso y un monitoreo cercano a la hora de contemplar su contratación.

Acompañamos el desarrollo del mercado de capitales.

En KPMG ayudamos a nuestros clientes a diseñar estrategias de gestión de tipos de cambio, a seleccionar y valorar derivados adecuados, así como a contabilizar las relaciones de cobertura bajo IFRS/US-GAAP.

Podemos ayudarte, contactanos:



Martín Mendivelzua
Socio Líder de Risk Consulting
+54 11 4316 5910
mmendivelzua@kpmg.com.ar



Michael D. Thomas
Socio de Gestión de Riesgos
Financieros y Servicios Actuariales
+ 54 11 4316 5794
michaeldanielthomas2@kpmg.com.ar