

Especial dólar

→ Hojas de balance expuestas

En los últimos meses se ha visto una apreciación generalizada del dólar. Ahora bien ¿Qué implicancias tiene esta caída de las demás monedas, principalmente para las economías emergentes?

Especial dólar	
Si el dólar se aprecia... otras se deprecian	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Una depreciación moderada de una moneda contra el dólar generalmente beneficia a las empresas en ese país. Sin embargo, cuando el declive es severo o prolongado, puede ser un signo de <i>fundamentals</i> débiles. ▪ Tal situación puede generar presión inflacionaria y una posterior intervención del gobierno (vía aumento de la tasa de interés doméstica). Como resultado, los movimientos en los principales mercados de divisas influyen en las ganancias corporativas y los valores económicos de las empresas de todo el mundo a través de una serie de canales. Estos impactos cambiarios incluyen a los costos de importación y exportación, el costo del capital y el atractivo relativo de la inversión. ▪ Por lo tanto, cuando una depreciación de la moneda es repentina y severa, surgen una serie de desafíos para las empresas que operan en un entorno monetario más débil, así como para las empresas de países de moneda fuerte que consideran inversiones en estos países.
Hojas de balance desiguales	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Las depreciaciones siempre han sido un tema espinoso para las empresas de todo el mundo, pero la creciente dependencia de muchas empresas en las cadenas de suministro globales y en los mercados finales extranjeros ha aumentado el impacto de los movimientos de divisas. ▪ En este sentido, hay dos patrones principales en los desajustes de las monedas: <ul style="list-style-type: none"> – Insuficiente pasivo externo: las empresas estadounidenses obtienen más de la mitad de sus ingresos de los mercados extranjeros, pero tienen el 90% de sus pasivos denominados en su moneda local, el dólar. Las firmas alemanas y japonesas siguen un patrón similar. En los últimos años, las firmas de EEUU se han movido agresivamente para reducir ese desajuste al acceder al mercado europeo. – Excesivo pasivo externo: se observa un patrón opuesto con muchas empresas de economías emergentes en Asia y América Latina. Pueden ganar menos del 50% de sus ingresos en el extranjero, pero más del 50% de sus pasivos están denominados en una moneda distinta de su moneda local, a menudo una moneda fuerte, como el USD. En este sentido, una depreciación eleva en gran medida los servicios de la deuda.

Especial dólar

→ Balanceando la hoja

Dada la exposición material que tienen los países, principalmente los emergentes, ante las hojas de balance desajustadas, las firmas pueden reducir este riesgo reduciendo este desbalance monetario:

Especial dólar	
Adecuación en la hoja de balance	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El emparejamiento se puede lograr a través de estrategias tanto operativas como financieras. ▪ Las empresas deben tratar de hacer coincidir la moneda de sus gastos y ventas, mediante la ubicación de los centros de producción en el mismo país y/o moneda de las ventas. ▪ Sin embargo, esta alternativa a menudo no es factible debido a una serie de factores, como el riesgo político, el costo prohibitivo y la falta de infraestructura financiera. ▪ Por lo tanto, las empresas también pueden minimizar el descalce de monedas al aumentar los pasivos financieros o realizar coberturas derivadas (a nivel macro o nacional) en las monedas en las que tienen ingresos. ▪ A menudo, los mercados locales de capital en algunas economías emergentes no están lo suficientemente desarrollados como para permitir que las grandes empresas locales puedan recaudar suficiente financiamiento en la moneda local.
Hoja de ruta	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Financieras: <ul style="list-style-type: none"> – Mantener la hoja de balance fuerte y líquida – Emitir deuda localmente – Cambiar la deuda a moneda local – Mayores préstamos intercompañía en moneda local – Emisión de deuda en moneda extranjera pero correlacionada con la local ▪ Estratégica: <ul style="list-style-type: none"> – Producir localmente o en una moneda correlacionada – Producir en una región de bajos costos – Ajustar precios – Revisar los acuerdos de entrada (compras, suministros y laborales)