

TENDENCIA ALCISTA SE ASENTA

Dólar sube a S/. 3.25 antes de lo previsto pese a intervención récord del BCR

—Proximidad de decisión de la Fed de EE.UU. y devaluación china apuntalan al billete verde. Tipo de cambio sube 1.8% en agosto, y 9% en lo que va del año. Prevén que suba a S/. 3.30 en 60 días.

ELIZABETH GARCÍA A.
 elizabeth.garcia@diariogestion.com.pe

OMAR MANRIQUE
 omanrique@diariogestion.com.pe

El dólar sigue rompiendo todo tipo de pronósticos y ya se cotiza en S/. 3.25, en medio de una recomposición global de portafolios de inversionistas que pugnan por aumentar sus tenencias de la divisa estadounidense.

A inicios de agosto, los bancos y analistas esperaban que el nivel de S/. 3.25 se alcanzaría a fin de mes o en septiembre, aunque esa barrera psicológica fue traspasada ayer, cuando el billete verde tocó incluso un máximo de S/. 3.251.

El dólar se aceleró en agosto, al ascender de S/. 3.192 a S/. 3.25, lo que implica un alza de 1.82%, mayor a la observada en meses previos. En el año, el tipo de cambio ya sube 9.06%.

“El nivel técnico de S/. 3.25 es muy importante. Con él se cierra un ciclo en el mercado cambiario y empieza otro; dependerá del BCR si

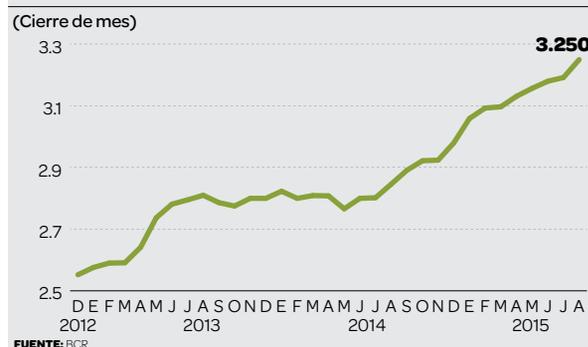
EN CORTO

Perjudicados. Los deudores que mantienen créditos en dólares (principalmente hipotecarios y vehiculares) se encuentran entre los más perjudicados con la devaluación, afirman los bancos.

defiende este nivel por un tiempo (no dejándolo subir) o si busca un nuevo techo”, dijo un ejecutivo de tesorería bancario.

Mucho trecho

“En la región y en todo el mundo el dólar está rom-


EVOLUCIÓN DEL DÓLAR


piendo escenarios previstos; ya no se sabe hasta cuánto puede elevarse. En el Perú ha subido a niveles del año 2009, pero en el resto de la región está en rangos del 2002. Este rezago implica que el dólar tiene aún mucho trecho por subir”, opinó otro

banquero. En agosto, la proximidad de la fecha en que la Fed decidirá si sube su tasa de interés clave (medidos de setiembre), y la devaluación del yuan chino, un evento cuyos efectos aún son calibrados por el mercado, están apuntalando al dólar,

según ejecutivos del sector financiero.

Ventas récord

El Banco Central de Reserva (BCR) ha vendido US\$ 6,092 millones en el 2015 para moderar la subida del tipo de cambio, mas no para cambiar su tendencia.

Con estas intervenciones busca evitar que las personas y empresas endeudadas en dólares afronten problemas de pago (efecto hoja de balance) que terminarían por elevar la morosidad en el sistema financiero.

Los dólares vendidos por el BCR este año marcan una cifra récord, pues no había intervenido con esa magnitud desde el 2008 (vendió US\$ 5,927 millones).

Findemes

Hasta fin de mes los bancos estiman que, de no haber una intervención más fuerte del instituto emisor, el tipo de cambio podría llegar a S/. 3.27.

Otros ven factible que alcance los S/. 3.30 en 60 días.

El alto costo de las coberturas cambiarias en el Perú

COLUMNA

Renato Reyes Chacón
 GERENTE DE TESORERÍA CORPORATIVA DE
 GRUPO RIPLEY PERÚ



El costo financiero de las coberturas cambiarias supone un desafío importante para que las empresas en el Perú gestionen de forma eficiente la cobertura de riesgo de los activos y pasivos de sus balances. Para una compañía exportadora, el riesgo viene determinado por la posición descubierta de la empresa frente a una apreciación del sol. En el caso de una empresa importadora, el riesgo viene dado por su posición descubierta frente a la posibilidad de una devaluación del sol (aumento del tipo de cambio).

En términos absolutos, Perú tiene uno de los costos de cobertura cambiaria más altos de la región, a excepción

de Brasil, considerando las tasas de referencia de las políticas monetarias de los países vecinos, lo cual repercute en la competitividad de las empresas. La distorsión de la liquidez es producto de los sobreencajes dictaminados por el BCR a las operaciones de derivados por parte de la banca local que ha hecho que los diferenciales se eleven. En este contexto, las empresas tienen el desafío de asumir coberturas por encima del 6% anual, con lo cual se esperaría un tipo de cambio de S/. 3.40 en los próximos doce meses. Es poco probable que el tipo de cambio continúe devaluándose más, pero si las políticas de coberturas de las empresas exigen tener cubiertos los flujos efectivos al 100%, tendrían que asumir estos costos.

En este sentido, la política de coberturas en una empresa debe estar delineada, incluyendo un adecuado nivel de detalle y responsabilidades que garanticen la toma de decisiones correcta. Debe contener la tolerancia a pérdidas que pue-

de llegar a tener una empresa por los conceptos de diferencia de cambio.

Apalancamiento

La evaluación entre tomar una cobertura cambiaria directa con una entidad financiera o la posibilidad de hacer el “sintético”, utilizando su capital de trabajo, es algo que las empresas, principalmente corporativas, deben plantearse. De esta forma podrían abaratar los costos de cobertura incrementando sus activos líquidos en moneda extranjera.

En un mercado desarrollado se exploran las distintas posibilidades de tomar una cobertura, midiendo el grado de apalancamiento. En nuestro país, dados la poca profundidad del mercado y el bajo conocimiento de ingeniería financiera de los agentes, es importante focalizarse en las coberturas a través de “forwards”, que brindan apalancamiento total y no exigen ningún desembolso inicial.