



NEGOCIOS EN NAVARRA

AÑO XXVIII / NÚMERO 314 / JUNIO 2019

Dori López (Amvos Digital)  
y Ernesto Caccavale (Schina)

# EL COMERCIO ELECTRÓNICO MIRA HACIA CHINA



## CUANDO LA GESTIÓN DE LAS DIVISAS ES UN QUEBRADERO DE CABEZA

*En un mundo globalizado saber gestionar el riesgo que supone la fluctuación de las divisas es fundamental para que los márgenes no se vean mermados*

Un estudio realizado por la consultora EY, con la colaboración del Instituto de Estudios Bursátiles (IEB), concluía que tres de cada cinco empresas consultadas (fueron 134 de diferentes sectores) percibían con preocupación cómo podía afectarles a su cuenta de resultados el tipo de cambio. La encuestada, titulada Gestión de Riesgo de Tipo de Cambio a Empresas Españolas, alertaba, sin embargo, de que únicamente el 17% de las compañías consultadas contaba con un departamento específico para la gestión del riesgo que supone en sus negocios la fluctuación de las divisas.

Las empresas de la Comunidad foral, con un perfil cada vez más exportador (el 45% de su PIB depende de las exportaciones) no son ajenas a esta realidad. Jorge Labarta, fundador de la consultora Quant, dedicada a gestionar los riesgos aparejados en los tipos de cambio, relata que muchos departamentos financieros le han explicado que carecen

del tiempo necesario y de la formación adecuada para asumir esta tarea: "Ellos mismos me han transmitido que sienten desasosiego. Existe una creencia muy generalizada de que no se puede tener el control sobre las divisas. Te cuentan que dan por hecho que habrá ejercicios mejores y otros peores. Otras compañías optan por contratar coberturas para todo el año".

Con el estallido de la burbuja inmobiliaria en 2008, que desató un tsunami económico que supuso el derrumbe del mercado doméstico, las exportaciones se convirtieron en la tabla de salvación para un buen número de empresas. También las navarras. Basta con echar un vistazo a las estadísticas anuales del ICEX para comprobar cómo el número de compañías que han vendido sus productos fuera de nuestras fronteras de manera regular han ido aumentando hasta llegar a casi el millar. De trabajar únicamente con el euro, los departamentos de contabilidad han

tenido que acostumbrarse a utilizar dólares estadounidenses, libras esterlinas y, por supuesto, también monedas latinoamericanas como el real brasileño o el peso mexicano. En ocasiones, su margen de beneficio se ampliaba o se reducía en función de los vaivenes del mercado.

Jorge Labarta pone como ejemplo el Brexit, donde muchas empresas, además de reducir su volumen de ventas, han reducido sus márgenes: "A los británicos les cuesta hoy mucho más un producto importado en euros que hace cuatro años. En concreto, aproximadamente un 25% más".

### LA EFICACIA COMO VENTAJA

Una de las consecuencias de esta cuarta revolución industrial tiene que ver con la búsqueda de la eficiencia en los procesos en cualquier parte de la cadena de valor de un producto. En opinión de Jorge Labarta la eficiencia también se puede lograr en la gestión de las divisas e



incluso es posible conseguir ventajas competitivas sostenibles en el largo plazo. "Quien no tema adentrarse realmente en el mundo de las divisas puede obtener una ventaja que a la larga sea muy relevante", señala.

Para Labarta la globalización no es el único elemento que justifica la necesidad de gestionar de manera correcta las divisas. Además, en un contexto económico marcado por la guerra entre Estados Unidos y China, las dos principales economías del planeta, este asunto cobra una especial importancia. Esta situación ha provocado que desde mediados de 2018 el euro no haya remontado y, sobre todo, fuertes vaivenes entre el precio del euro y el dólar. El riesgo, prever qué va a suceder en el medio y en el largo plazo, es más complejo de gestionar.

De la misma opinión es José Morales Díaz, socio de EY Corporate Treasury y profesor del IEB. Explica que la gestión del riesgo de tipo de cambio es un aspecto clave dada el grado de internacionalización de

las empresas: "La gestión de las divisas puede tener implicaciones sobre la liquidez, la contabilidad y los resultados".

Para Jorge Labarta, fundador de la consultora Quant, "las empresas han estado concentradas en protegerse y fortalecerse financieramente

durante estos años de crisis. Ahora los Directores financieros tienen la gran oportunidad de mejorar los ratios de su empresa aplicando tecnologías específicas para la gestión del riesgo de divisas; es el área que menos inversión recibe a nivel de formación y tecnología de sistemas". ★

## ESTUDIO DE ERNST & YOUNG\* PARA EL INSTITUTO DE ESTUDIOS BURSÁTILES

Conclusiones más relevantes:

- Para el 61% de las compañías la preocupación es alta (35%) o media-alta (26%)
- Únicamente el 17% de las empresas consultadas cuenta con un departamento específico de gestión de riesgos financieros para ejecutar la estrategia.
- Los grupos empresariales consultados señalan que la cobertura sistemática de un determi-

nado porcentaje de la exposición utilizando derivados (46%) es la estrategia de gestión más aplicada, mientras que el 31% vigila los tipos de cambio en tiempo real para poder actuar en el momento oportuno. Sólo el 12% de las consultadas asegura no cubrir nada.

\*Encuesta año 2016-2017



Jorge Labarta, fundador de la consultora Quant.