



ESTUDIO

GESTIÓN DEL RIESGO DE TIPO DE CAMBIOS EMPRESAS CHILENAS

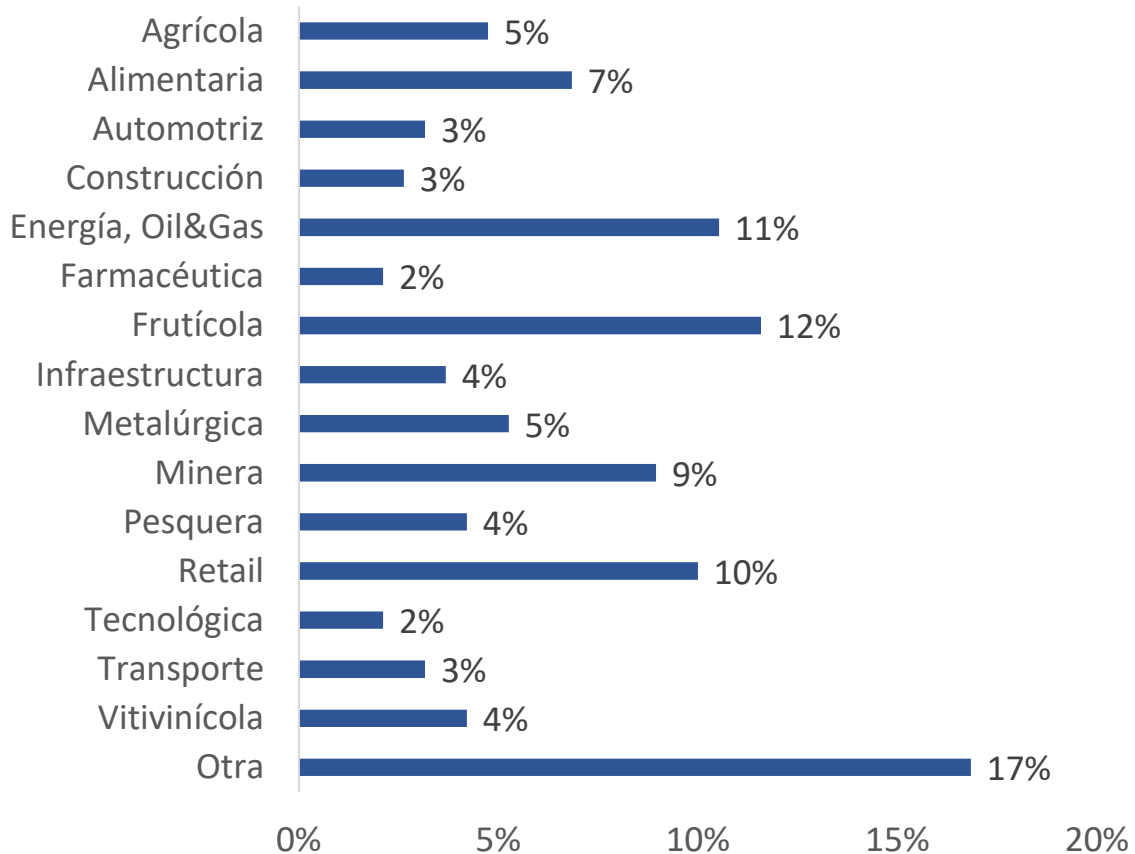
JULIO 2020



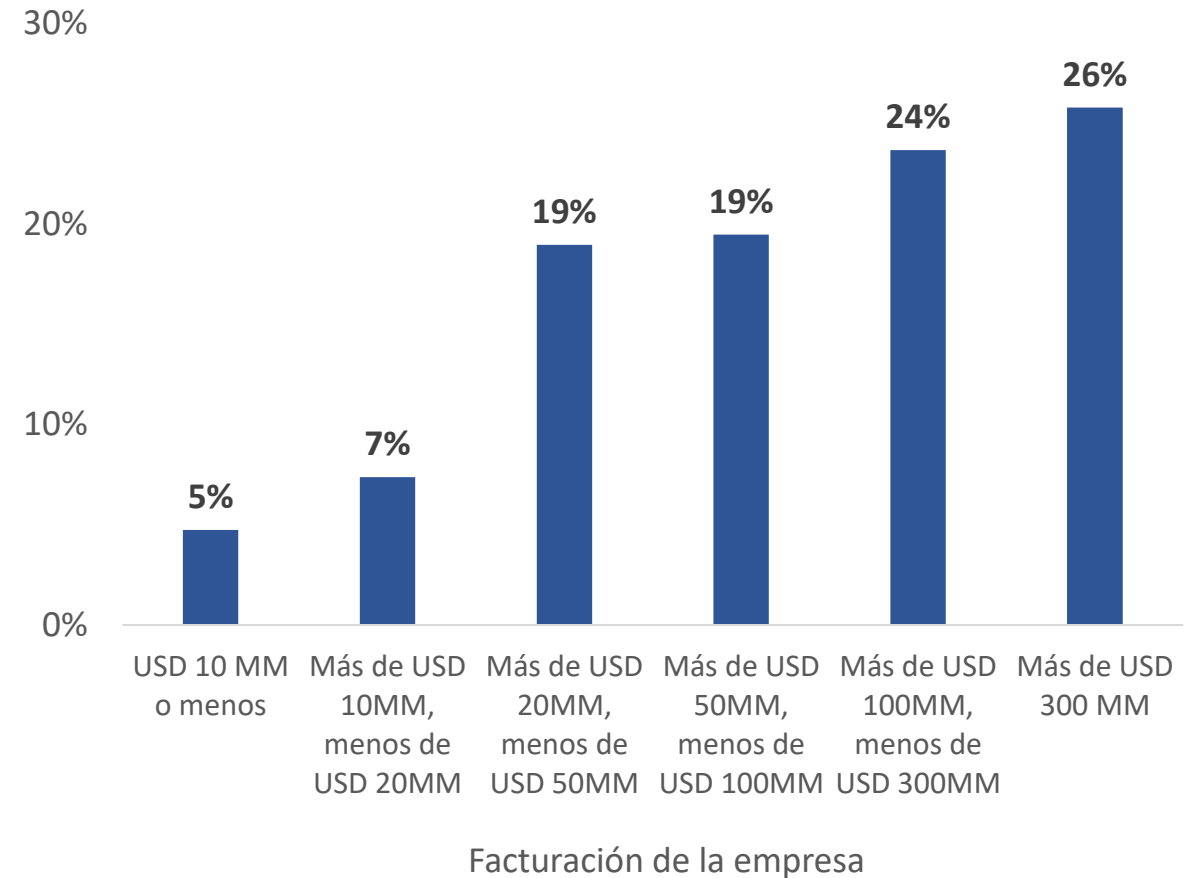
The background features a close-up of a pen writing on a document. The document has some faint, illegible text and numbers, including '2.5' and '2.47'. A blue overlay is applied to the entire image, and the title 'ESTRATIFICACIÓN DE LA MUESTRA' is centered in white, bold, uppercase letters.

ESTRATIFICACIÓN DE LA MUESTRA

Industria a la que pertenece la empresa



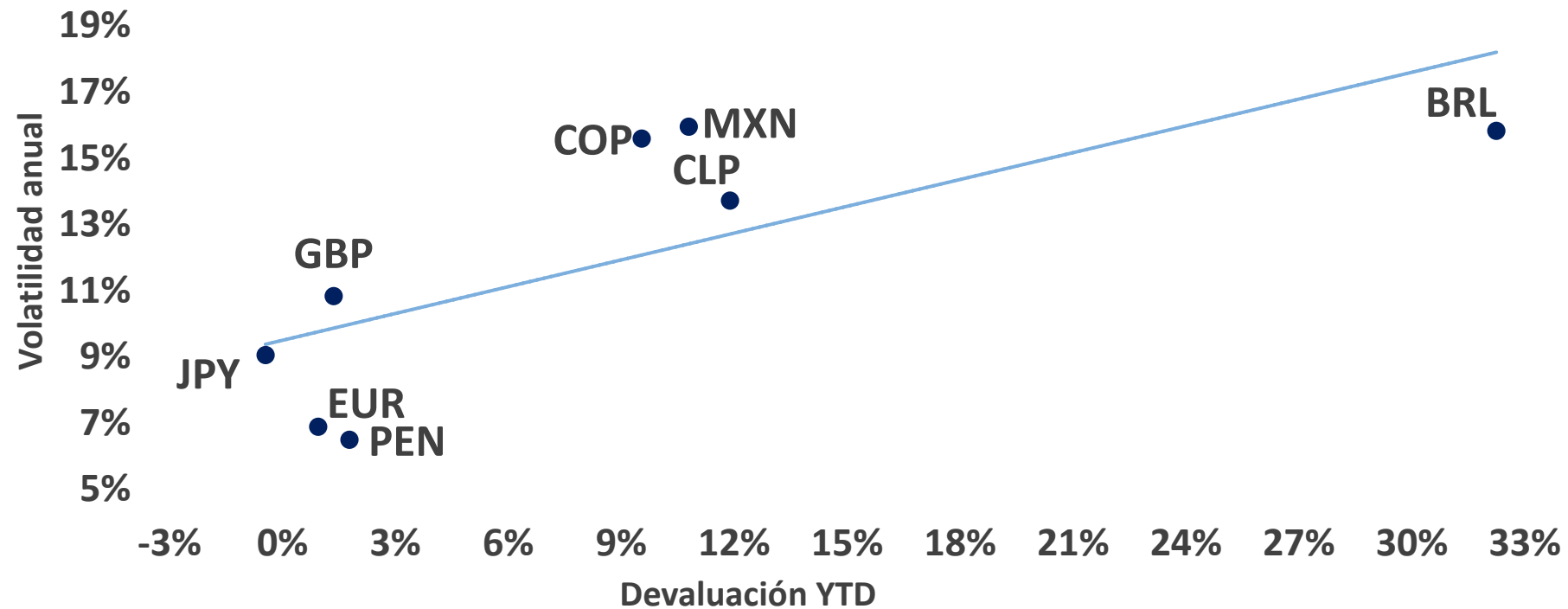
Facturación de la empresa





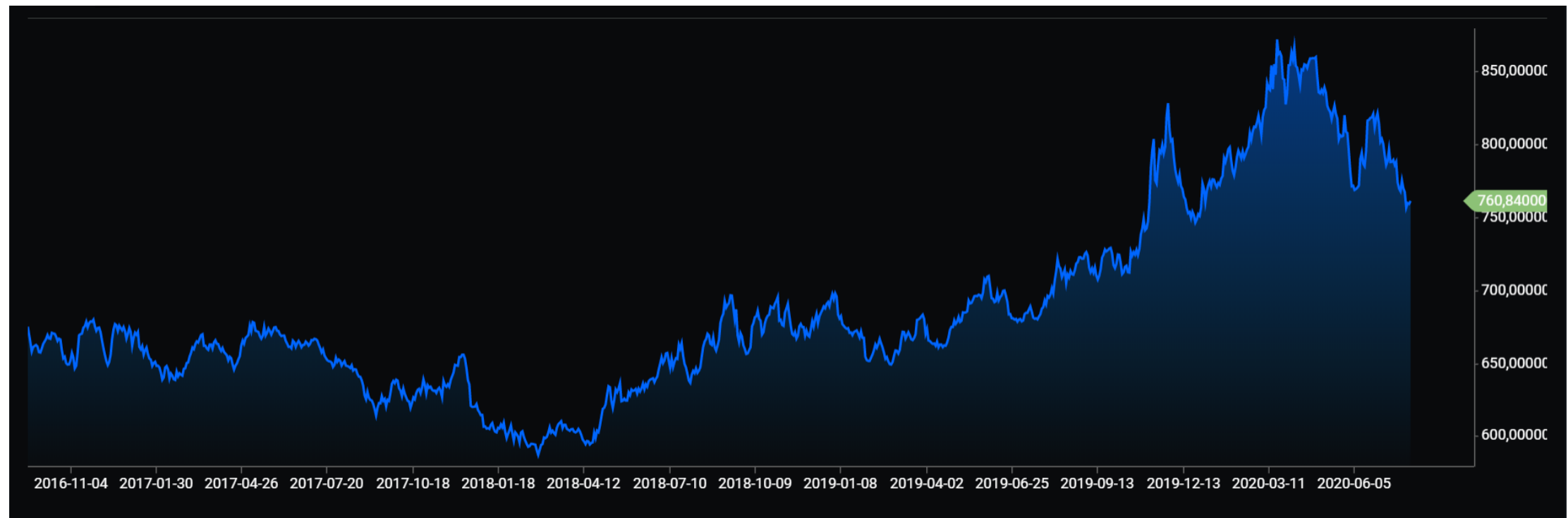
**RIESGO CAMBIARIO: ¿POR QUÉ ES UN
TEMA CRÍTICO PARA LOS EQUIPOS DE
FINANZAS?**

Devaluación vs. volatilidad del tipo de cambio (junio 2020)



Fuente: NetGO Financial Risk Management

La montaña rusa del dólar ...



Fuente: NetGO Financial Risk Management

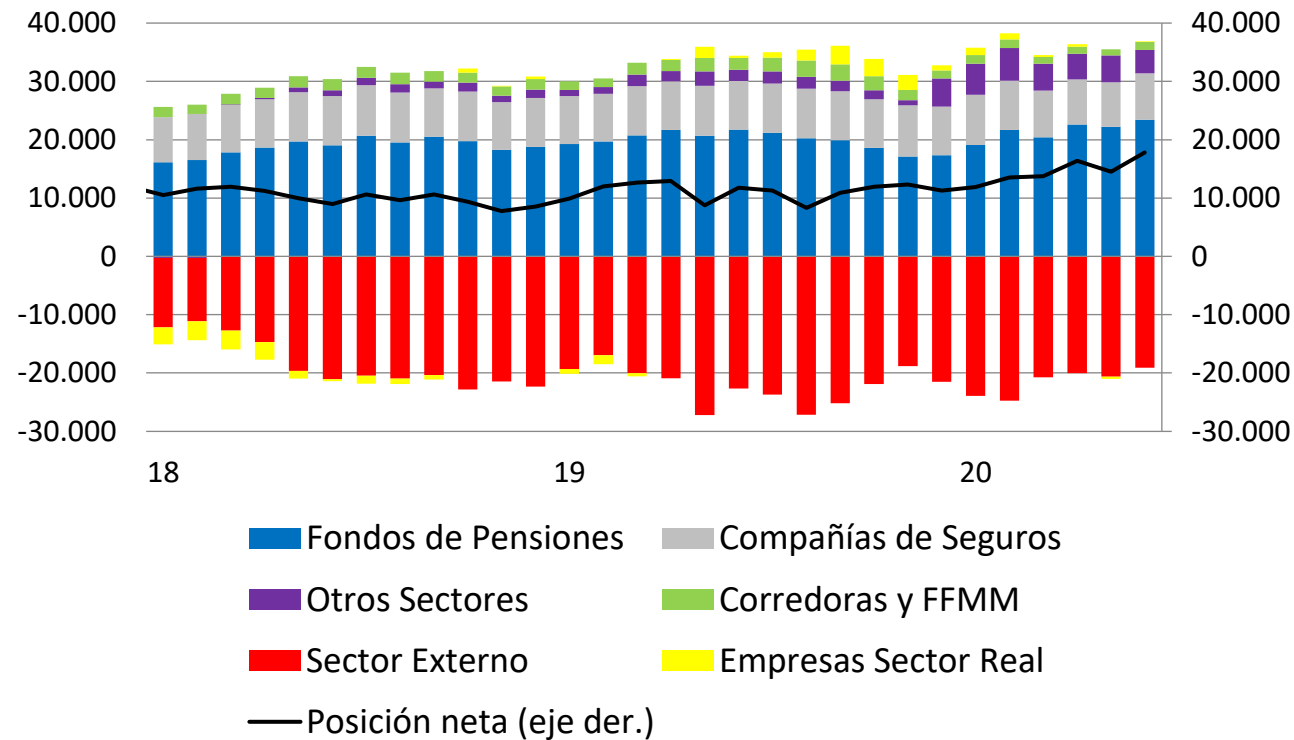
The background is a dark blue, semi-transparent overlay on a blurred image of a pen writing on a document. The document features a line graph with a dotted trend line and some numerical values like '2.5' and '2.47'.

MERCADO DE DERIVADOS EN CHILE

Mercado de derivados en Chile

- Chile presenta una profundidad en los mercados FX de **7 veces el PIB**.
- El indicador de profundidad indica qué tan activo es el mercado cambiario de acuerdo al tamaño de su economía. Las economías desarrolladas tienen indicador 35 a 39 veces su PIB, las economías emergentes en promedio 4 veces y latinoamericanas 2,8 veces.
- El volumen promedio diario de transacciones interbancarias en el dólar spot es de USD 1.800 MM, y en el mercado forward de USD 1.400 MM diarios; es decir, hay liquidez suficiente para gestionar el riesgo cambiario utilizando derivados. El mercado forward hasta 1 año es muy líquido y ahí se concentran las operaciones.

Derivados posiciones netas, del Mercado Cambiario Formal, según contraparte. (Millones de USD)

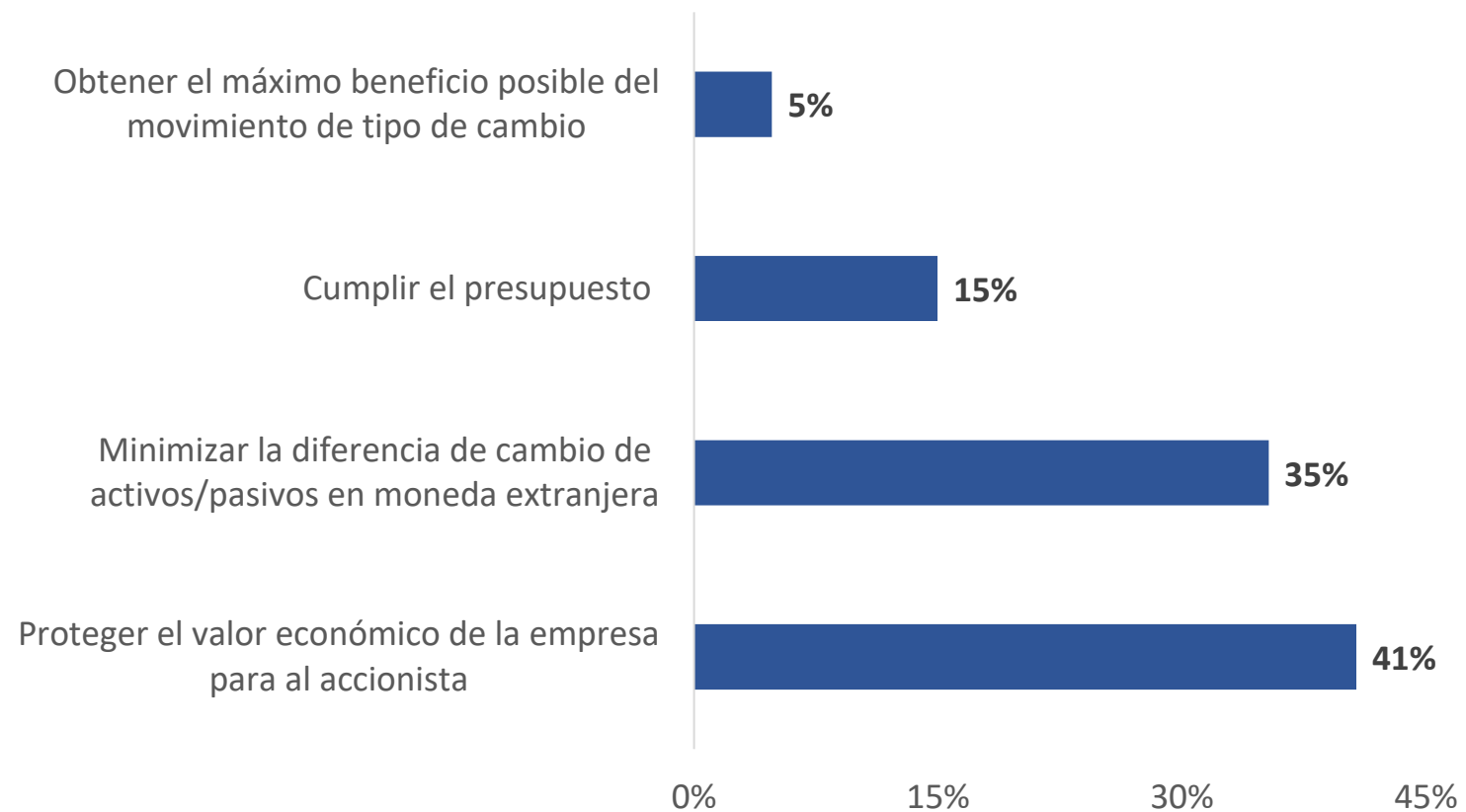


Fuente: Banco Central de Chile.

The background is a dark blue, semi-transparent overlay on a blurred image of a pen writing on a document. The document has faint lines and numbers, including '2.5' on the left and '2.47' on the right. The pen is positioned in the upper right corner, with a line extending from it towards the center of the page.

PRINCIPALES RESULTADOS

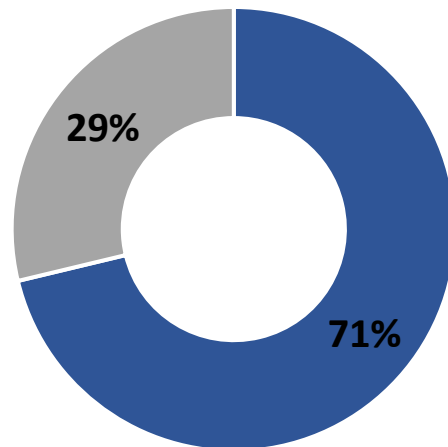
OBJETIVO PRINCIPAL DE LA GESTIÓN DEL RIESGO CAMBIARIO



*Los encuestados debían enumerar las alternativas en orden de importancia.

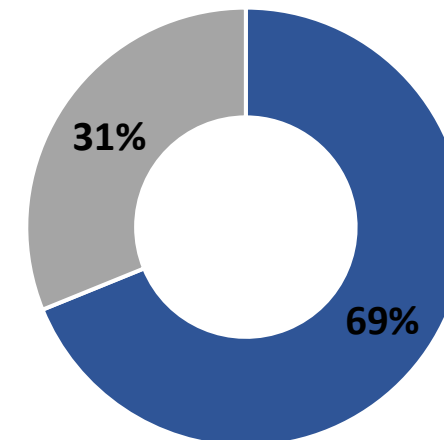
POLÍTICA DEFINIDA DE LA GESTIÓN DEL RIESGO CAMBIARIO

¿Tiene la empresa una política de gestión de riesgo de tipo de cambio documentada y aprobada por el Directorio?



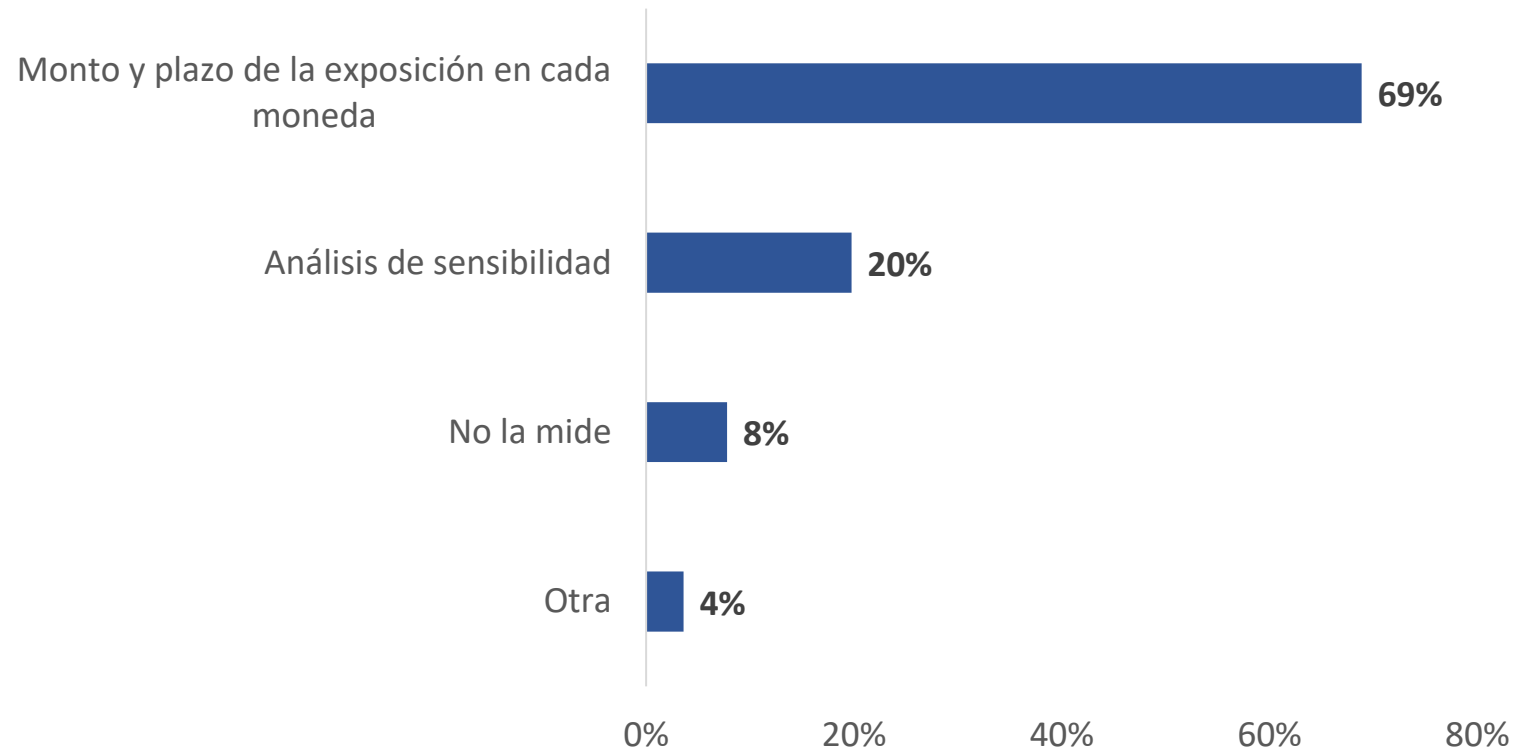
■ Sí ■ No

¿Existe un reporte periódico al Directorio con relación a la exposición al riesgo de tipo de cambio y el resultado de aplicación de la política?

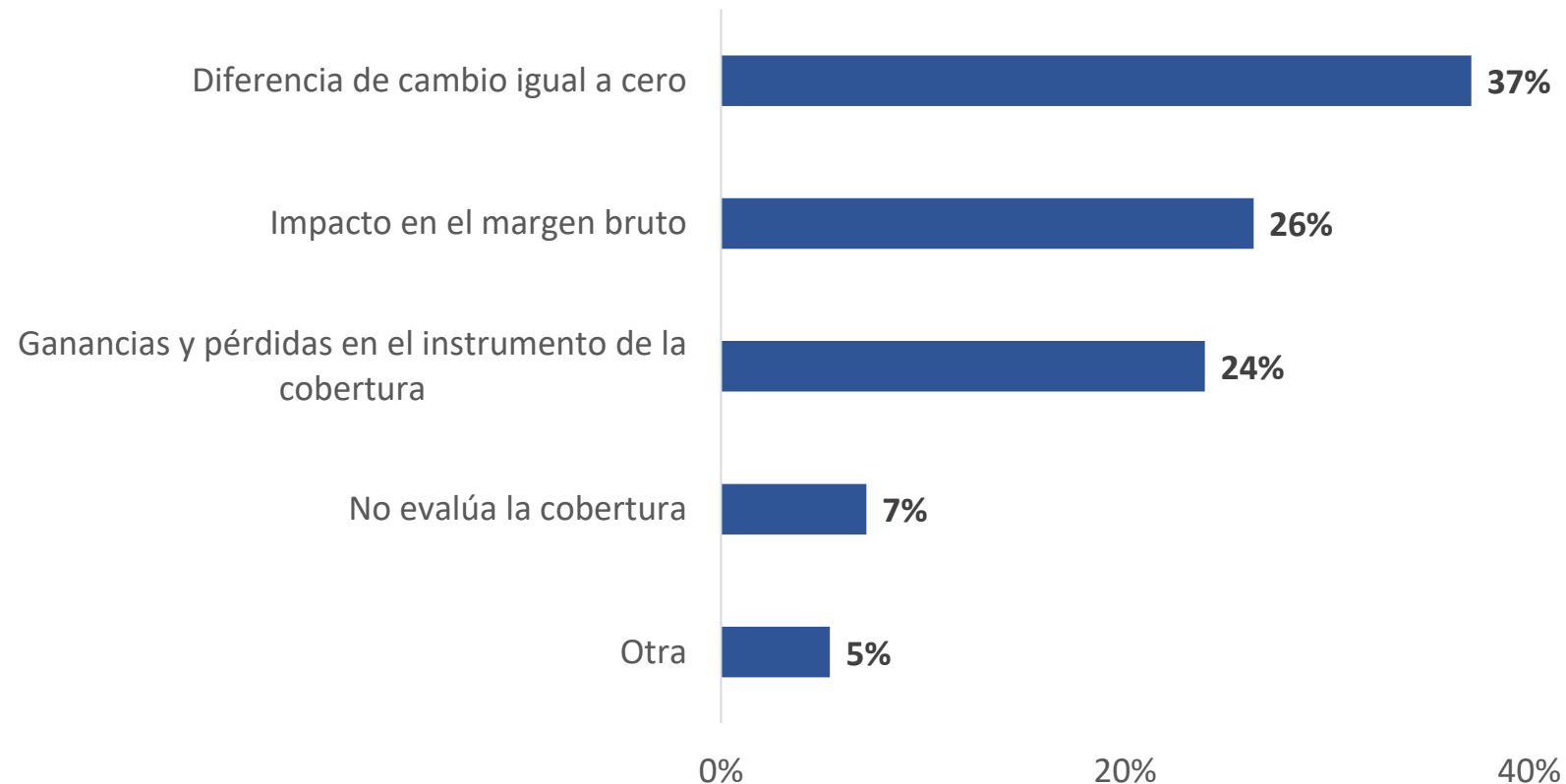


■ Sí ■ No

¿CÓMO MIDE LA EMPRESA LA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE TIPO DE CAMBIO?

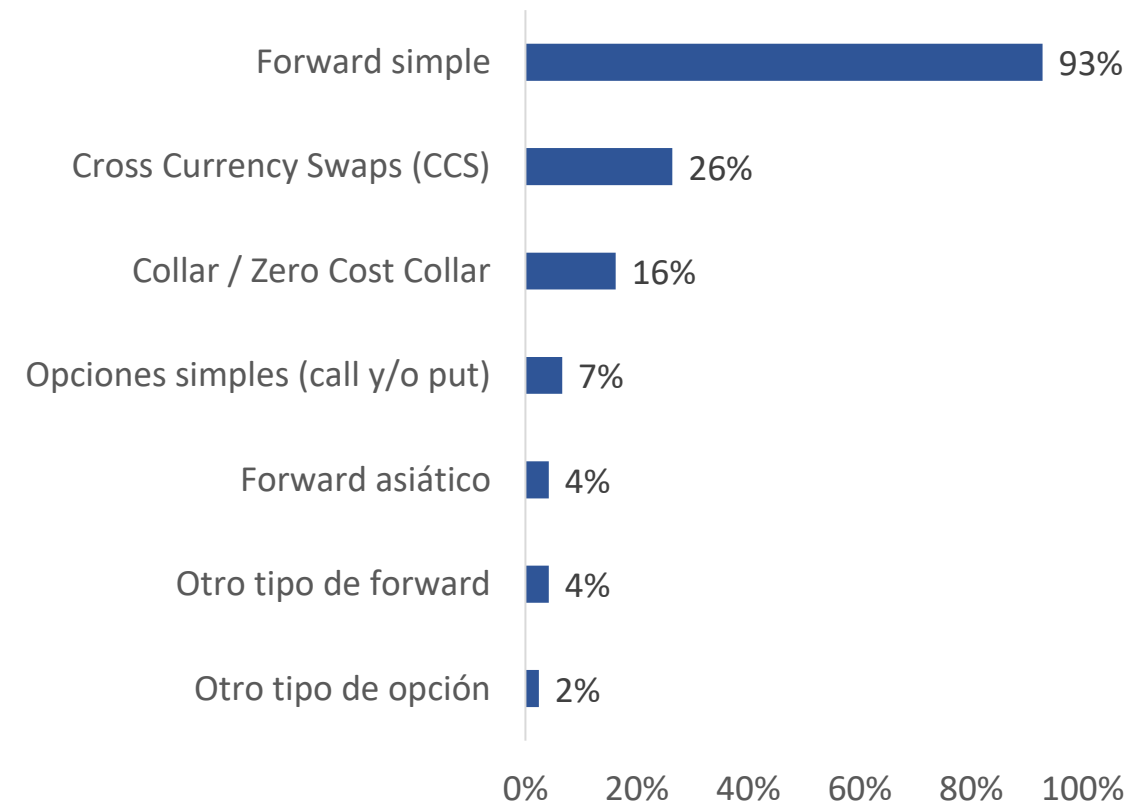


¿CÓMO EVALÚA LA EMPRESA LA EFECTIVIDAD DE LA COBERTURA?



DERIVADOS UTILIZADOS EN LA COBERTURA

- Los derivados más utilizados para cubrir el riesgo cambiario son, con gran diferencia, los **forward simple**.
- Los forward se asocian a coberturas de riesgo cambiario por **periodos temporales más cortos**. La preferencia por este tipo de derivados es por ende consistente con el hecho de que un 73% de la muestra cubra periodos inferiores a un año. Además, son más simples de entender y de calcular.
- Las empresas encuestadas usan, en promedio, dos derivados para la cobertura del riesgo del tipo de cambio. Un 41% de la muestra utiliza más de un derivado.



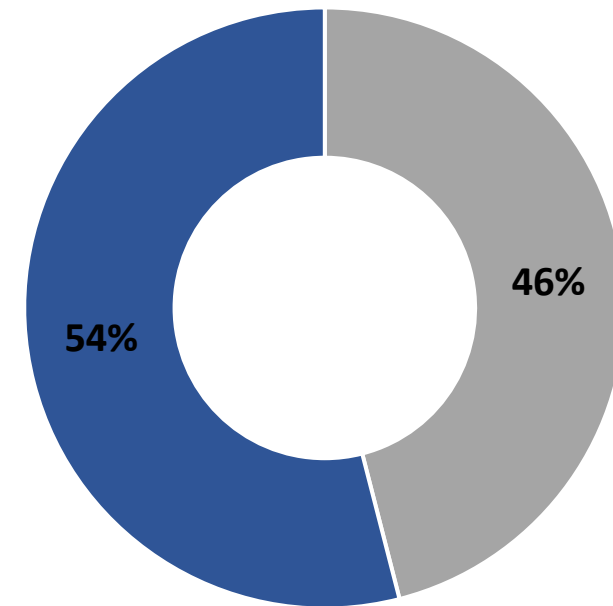
*Pregunta de múltiple opción (los encuestados podían más de una alternativa).

MÉTODO DE CONTABILIZACIÓN DE DERIVADOS

Para contabilizar derivados se pueden aplicar dos metodologías: (i) como inversión o (ii) hedge accounting.

La principal diferencia es al contabilizar el derivado como inversión, el resultado de la cobertura devengado (ya sea ganancia o pérdida) se registra en el estado de resultados.

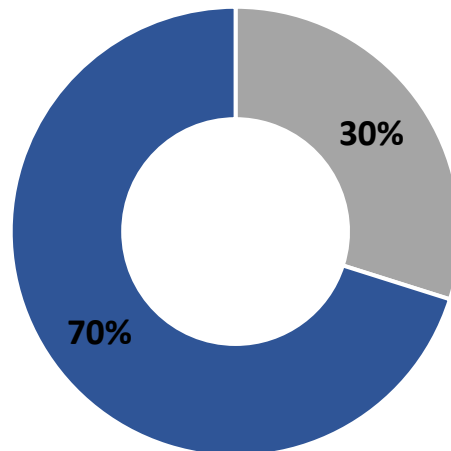
En **hedge accounting** en cambio, solamente se registra en el EERR la parte realizada, mientras que la devengada se reserva en patrimonio; cabe además mencionar que es una norma contable que lleva pocos años.



■ Hedge Accounting ■ Como inversión

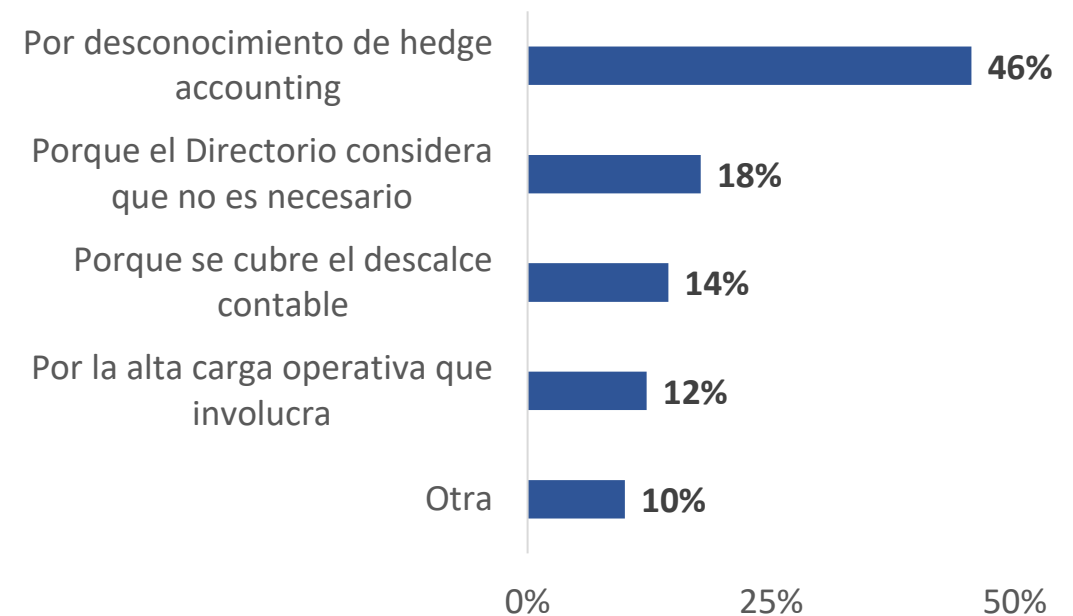
MÉTODO DE CONTABILIZACIÓN DE DERIVADOS

Si la empresa aplica *hedge accounting*, ¿Quién realiza los test de efectividad y las fichas de asignación?



■ Empresa externa ■ Equipo de contabilidad de la empresa

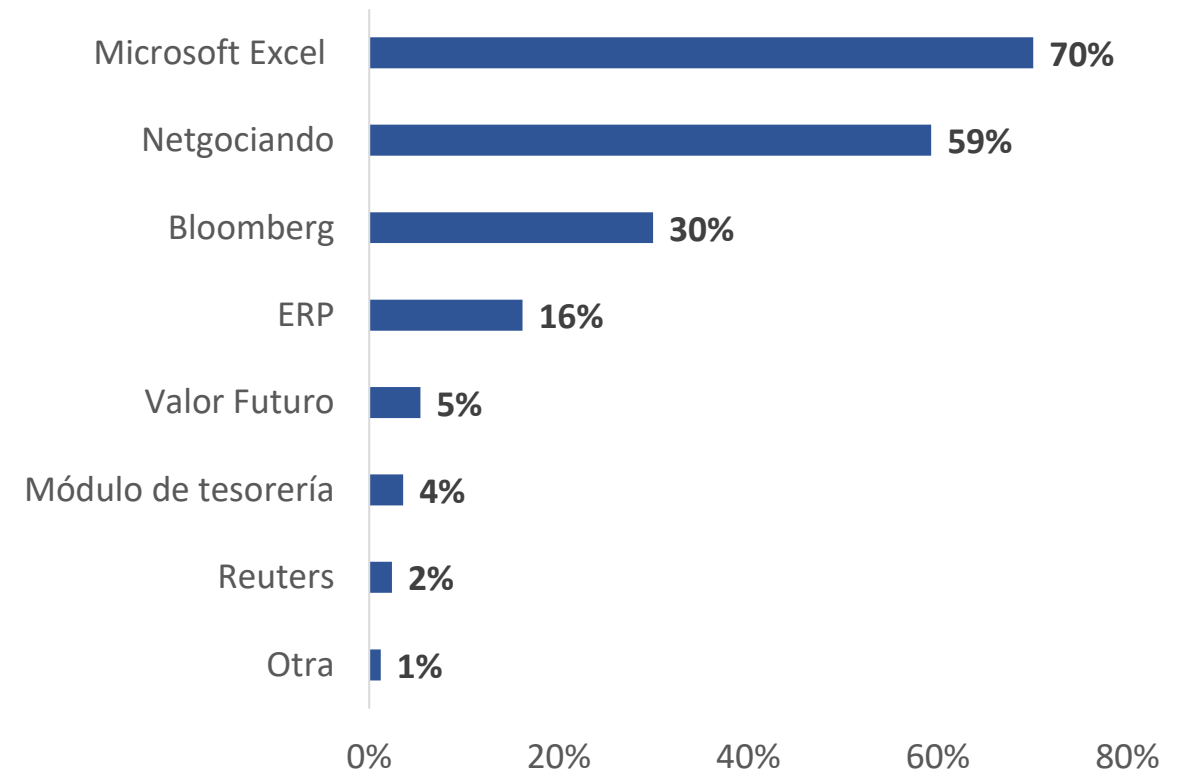
Si la empresa no aplica *hedge accounting*, ¿cuáles son las razones?



*Pregunta de múltiple opción (los encuestados podían más de una alternativa).

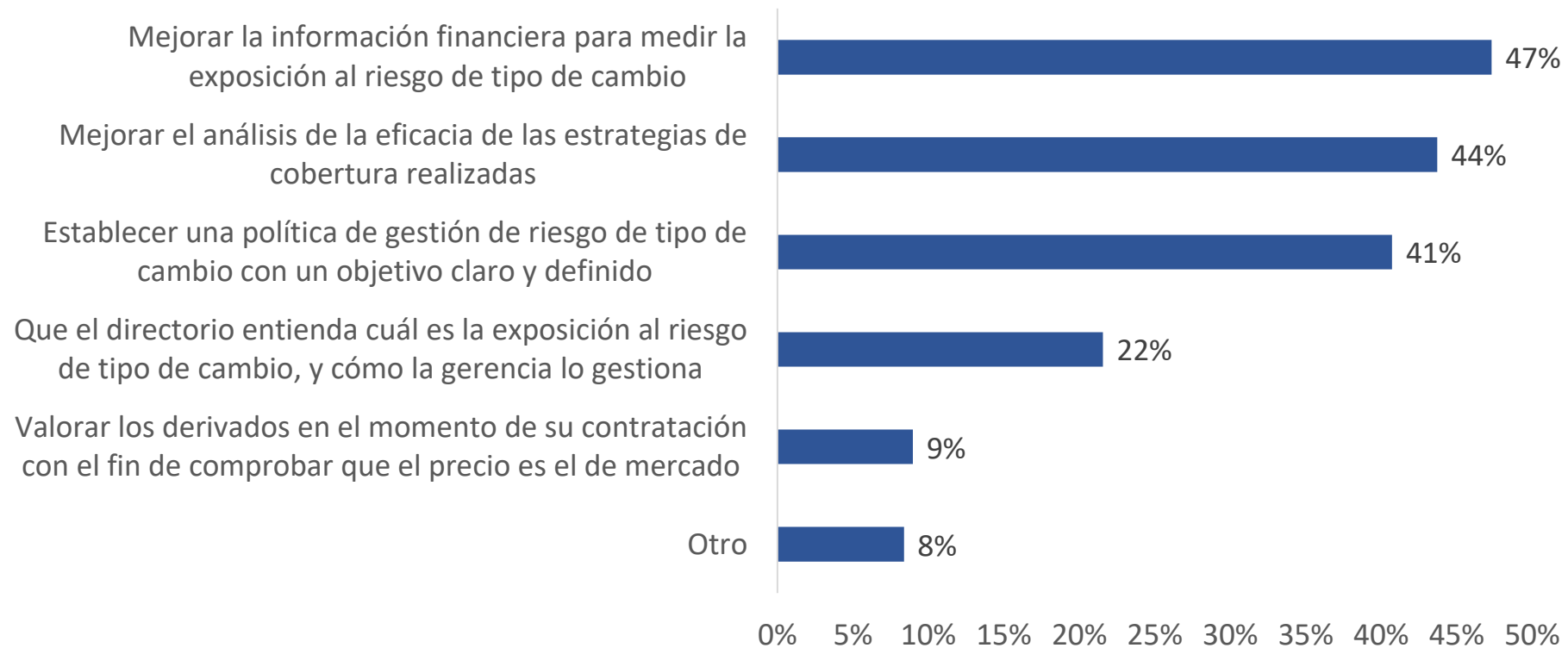
SISTEMA UTILIZADO PARA LA GESTIÓN DEL RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

El sistema más utilizado por las empresas encuestadas para la gestión del riesgo cambiario es Microsoft Excel (70%), seguido por Netgociando (59%) y Bloomberg (30%).



*Pregunta de múltiple opción (los encuestados podían más de una alternativa).

DESAFÍOS DE LA GESTIÓN DEL RIESGO CAMBIARIO



*Pregunta de múltiple opción (los encuestados podían más de una alternativa).



Universidad de los Andes

CENTRO
ESTUDIOS
FINANCIEROS



FINANCIAL RISK
MANAGEMENT