

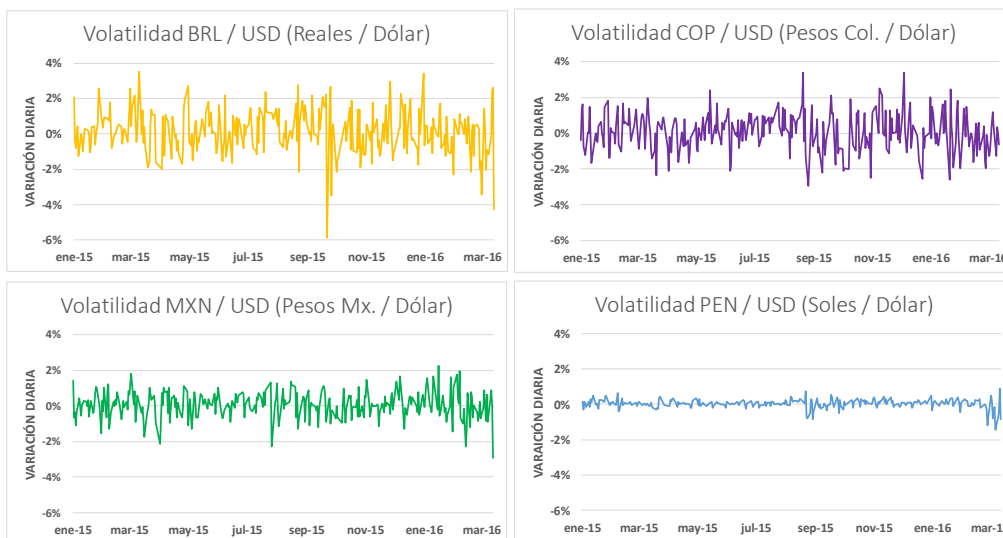


VOLATILIDAD CAMBIARIA EN AMÉRICA LATINA

Francisco Sánchez / Peter Vizcarra
americalatina@microrate.com

Un entorno económico mundial más inestable viene afectando de manera importante los mercados internacionales de divisas. Sucesos como la recuperación económica de Estados Unidos, la desaceleración de China y la caída del precio de las materias primas han provocado una mayor volatilidad de las monedas latinoamericanas con respecto al dólar durante el último año.

Gráfico 1: Volatilidad cambiaria en principales mercados



Esta incertidumbre en los mercados genera un riesgo para las Instituciones Microfinancieras (IMF) que manejan activos y pasivos en dólares. Si bien se espera a nivel general una apreciación del dólar en el corto plazo, no es recomendable tener brechas amplias en la posición global de cambio (entendiendo esta última como la diferencia entre activos y pasivos en dólares). Sobre todo, en países que vienen presentando una comparativamente mayor volatilidad cambiaria como Brasil y Colombia.

La volatilidad diaria de las monedas puede visualizarse graficando el cambio porcentual en el valor de la divisa respecto al día anterior. Países como el Perú, donde las intervenciones del Banco Central son más frecuentes, respaldado en las reservas internacionales, presentan una mayor estabilidad.

Es importante anotar que contar con una posición de cambio sobrevendida (es decir, con pasivos en dólares mayores a los activos) en un contexto de depreciación de la moneda local ocasiona inminentes pérdidas cambiarias. Estas afectan directamente la rentabilidad de las IMF al ser registradas dentro de sus estados de resultados del periodo.

NOTICIAS

MicroRate Research

Esta nueva Área de trabajo ha sido creada para facilitar al mercado análisis especializados, estudios e investigación experimentada en microfinanzas

Benchmark MicroRate Diciembre 2015

Próximo a emitirse, el reporte muestra cómo resultaron los indicadores de desempeño Top para América Latina. Nuestros clientes calificados reciben gratuitamente la versión completa

EVENTOS

Conferencia Nacional de Microfinanzas -FEPCMAC

Arequipa, Perú
20 al 22 abril

MicroRate participará en el Panel sobre el perfil financiero actual de las IMF.

Encuentro Nacional de Microfinanzas

São Paulo, Brasil
27 y 28 de abril

Brasil avanza en su interés de fomentar la auto regulación en microfinanzas, un interesante debate en el que MicroRate compartirá su experiencia en la Región

¿Le interesaría conocer los beneficios de calificarse con MicroRate? Estaremos encantados de contactarlos. Por favor escribanos a americalatina@microrate.com



Comportamiento de las principales monedas

Brasil

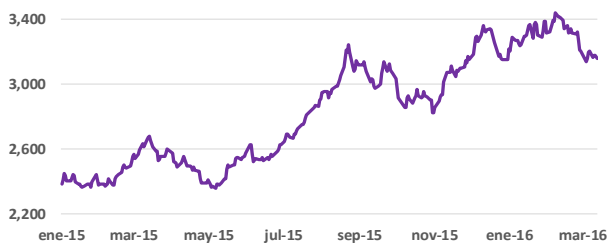
El Banco Central de Brasil influye de manera indirecta en el mercado cambiario utilizando derivados ligados al precio a futuro del dólar. No obstante, en términos generales su política podría calificarse de poco intervencionista al no mostrar preferencia por la incursión directa a través de la compra o venta de dólares. Esta decisión, sumada a la incertidumbre generada en los mercados por los casos de corrupción ventilados en la prensa internacional, hacen que la volatilidad del real brasilero sea elevada.

BRL / USD (Reales / Dólar)



Colombia

COP / USD (Pesos Col. / Dólar)



El peso colombiano también ha presentado fuertes variaciones. Esto debido a que el Banco de la República de Colombia no ha realizado intervenciones en el mercado cambiario a pesar de contar con mecanismos establecidos para ello. Esta política de total flexibilidad en el tipo de cambio ha convertido al peso colombiano en una de las monedas más afectadas por la tendencia apreciatoria del dólar en América Latina.

México

La Comisión de Cambios en México dispuso la intervención en el mercado cambiario en varias ocasiones durante el 2015, subastando dólares para evitar cambios bruscos en el valor de la moneda. Sin embargo, cambió recientemente su política (en febrero del 2016), estableciendo que solo realizaría acciones en el mercado a través de ventas discrecionales, desactivando su mecanismo regular de intervención. Es de destacar que durante el año existían preocupaciones de parte de analistas especializados sobre la efectividad de las medidas tomadas por la entidad, cuya liquidez en dólares inyectada al mercado parecía no ser suficiente para atenuar el ascenso del tipo de cambio.

MXN / USD (Pesos Mx. / Dólar)



Perú

PEN / USD (Soles / Dólar)



Dentro de los cuatro países analizados, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) es el que mayores intervenciones ha efectuado, sea a través ventas de divisas (reservas) en el mercado "spot" o utilizando otros instrumentos para aumentar la liquidez en dólares. A pesar que el tipo de cambio se determina por fuerzas del mercado, la intervención del BCRP para frenar subidas o caídas pronunciadas se ha venido dando casi de manera diaria, a fin de hacer frente a la turbulencia en los mercados. Ha logrado así mantener al Sol como una de las monedas menos volátiles de la Región.