

# Contraste de la política de gestión de riesgo de tipo de cambio en entornos de máxima volatilidad Benchmarking con empresas multinacionales

## Índice

---

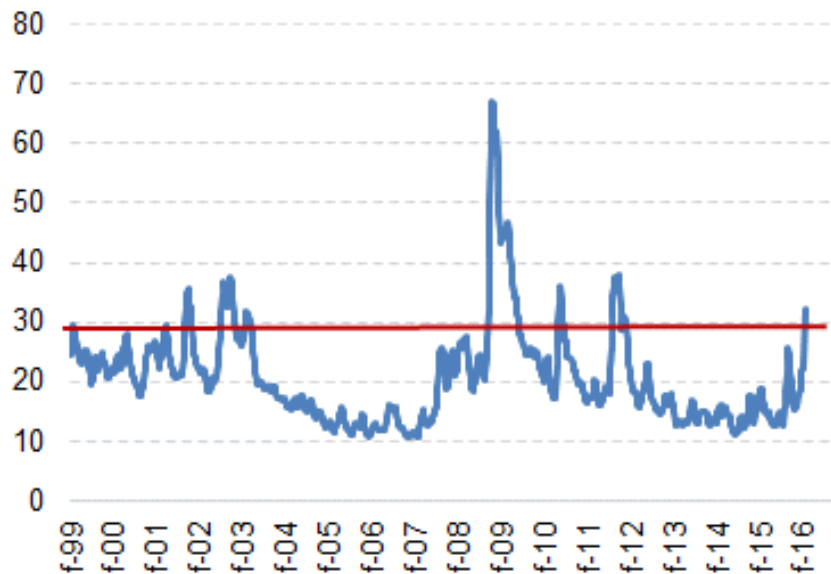
1. La necesidad del contraste en el entorno actual de mercados financieros
2. Contenido y metodología de nuestro servicio
3. Información de contacto

# 1 | **La necesidad del contraste en el entorno actual de mercados financieros**

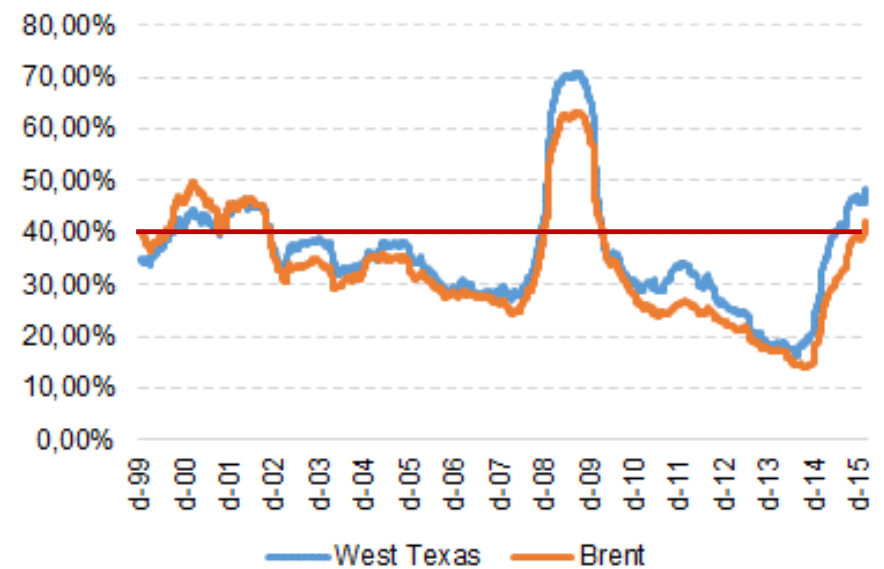
1. La necesidad de contraste en el entorno actual de mercados financieros

## Aumenta la volatilidad de los mercados financieros fruto de la incertidumbre que emana de China y del enfriamiento de EEUU...

Volatilidad del S&P 500



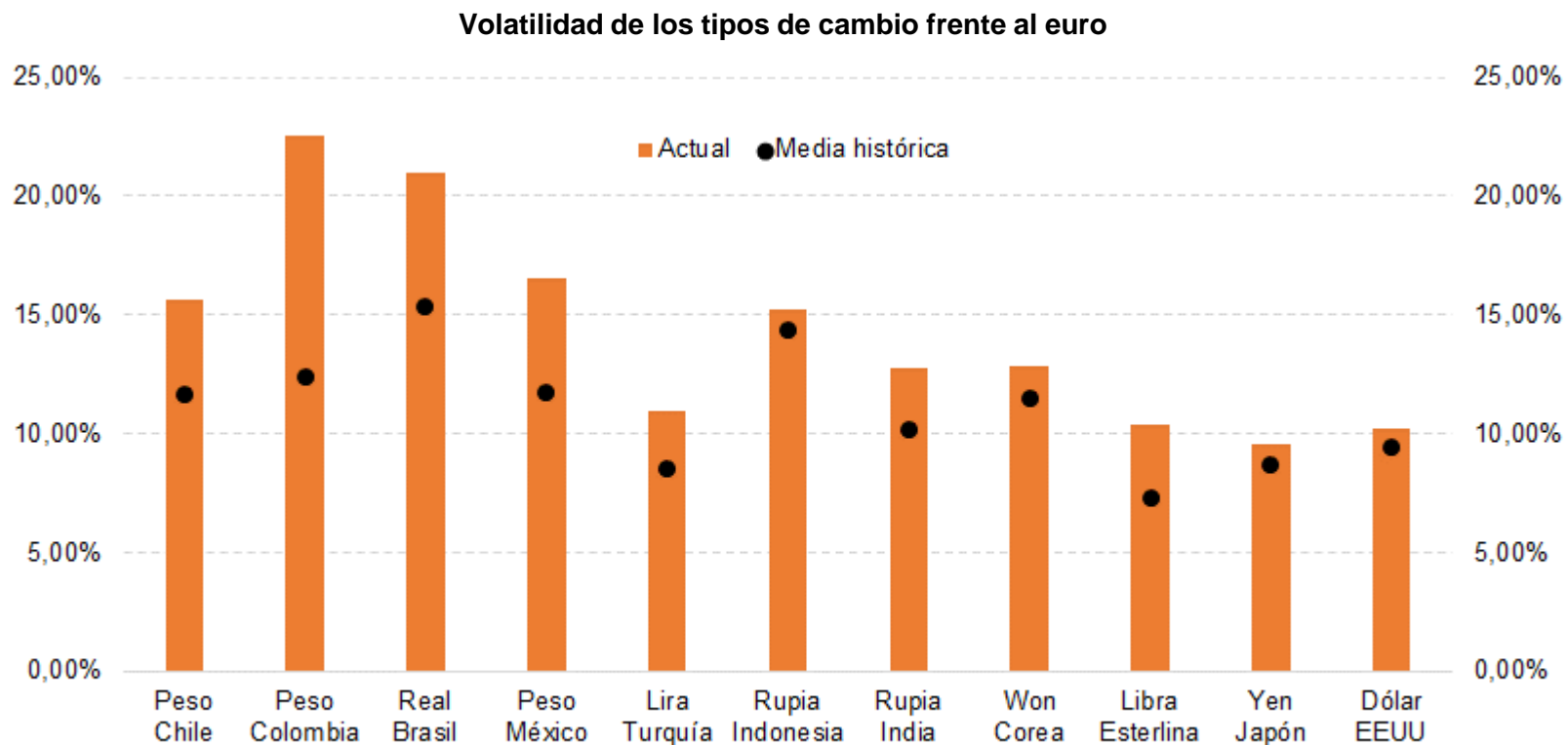
Volatilidad del Precio del Petróleo



Fuente: Afi, Bloomberg

1. La necesidad de contraste en el entorno actual de mercados financieros

## ... con especial incidencia en el mercado de divisas, tanto en países desarrollados como emergentes...

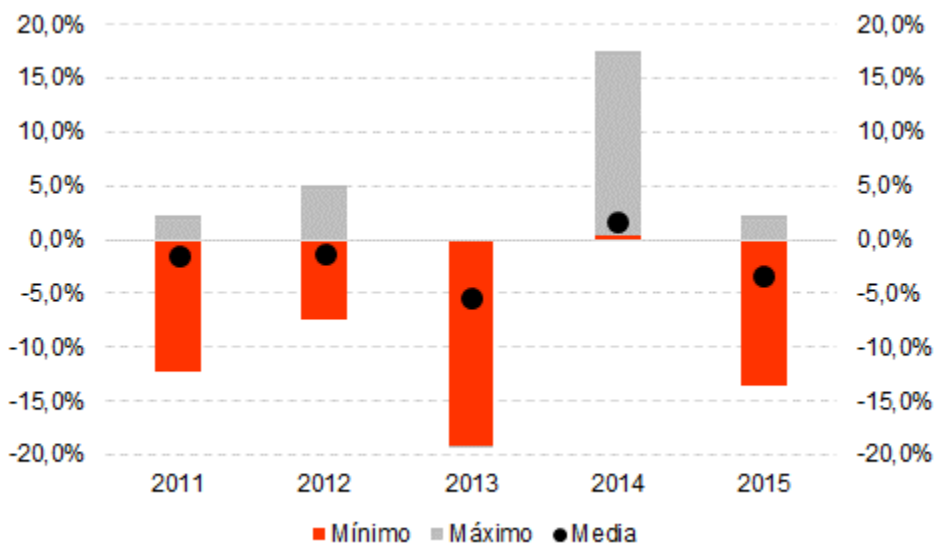


Fuente: Afi, Bloomberg, BCE

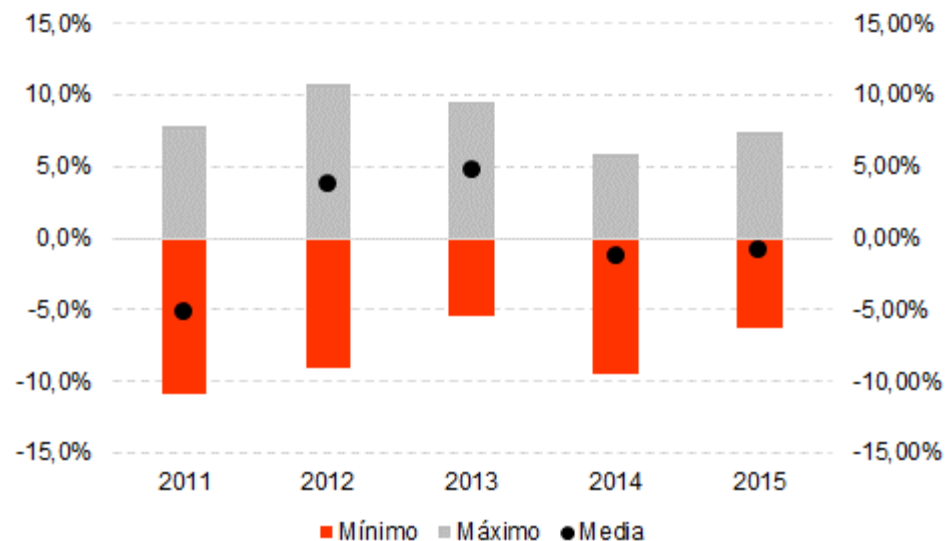
1. La necesidad de contraste en el entorno actual de mercados financieros

## ... que extenderá la inestabilidad de los estados financieros de los grupos multinacionales

Porcentaje representado por las Diferencias de Conversión sobre el Patrimonio Neto. Empresas no financieras. IBEX 35



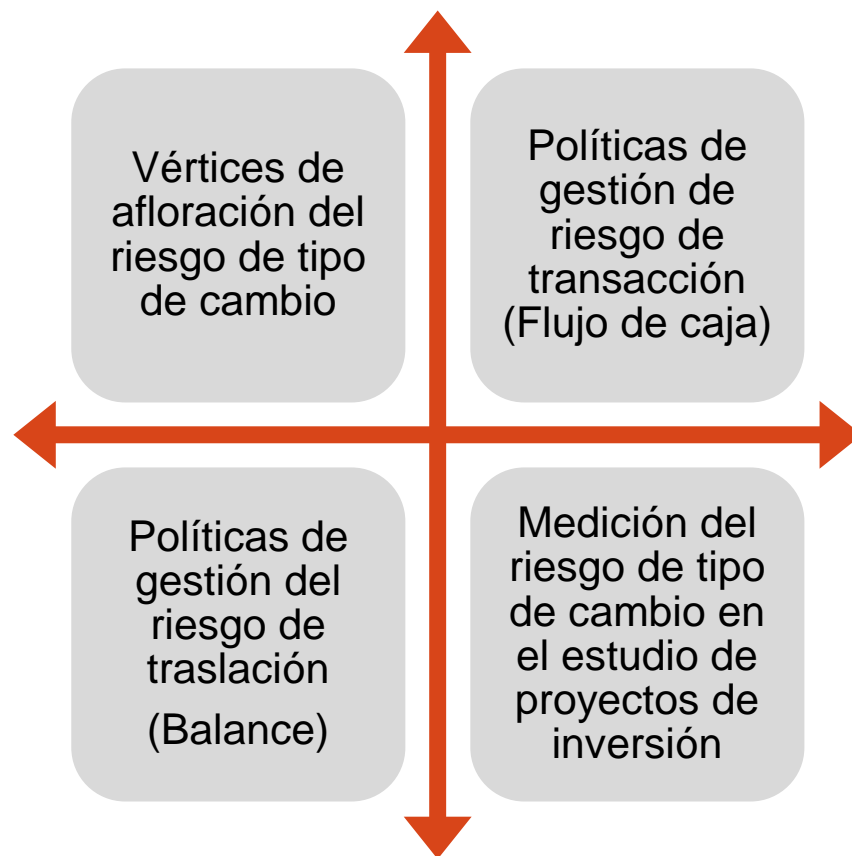
Porcentaje representado por las Diferencias de Cambio sobre el Beneficio Neto. Empresas no financieras. IBEX 35



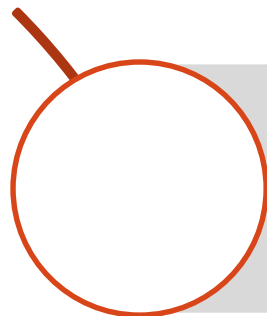
Fuente: Afi, Informes Anuales de las empresas no financieras del IBEX 35

## Validación de las políticas de gestión de riesgo de tipo de cambio

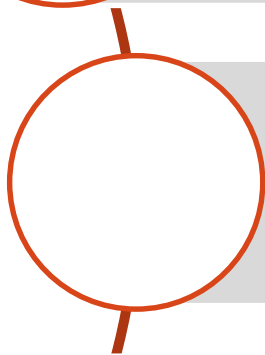
- En este contexto, cobra relevancia la validación de las políticas establecidas por la compañía para mitigar el efecto de la inestabilidad del tipo de cambio, en 4 vertientes fundamentales:



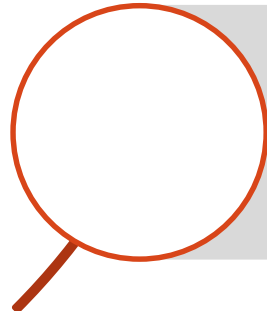
## La experiencia de Afi en el diseño de mapas de riesgo y políticas de gestión



Afi ha participado en el **diseño del mapa de riesgo de tipo de cambio de múltiples compañías multinacionales**, dando soporte a la Dirección financiera y al área de Tesorería en la evaluación de las políticas de gestión implantadas y, en su caso, del diseño de nuevos mecanismos de gestión que permitan minimizar el impacto de la volatilidad de los tipos de cambio en los flujos de caja de la empresa.



Afi realiza de forma recurrente la **definición de políticas de cobertura para empresas y entidades financieras** que permitan cumplir con los requisitos establecidos por la normativa contable en materia de contabilidad de coberturas, para minimizar el impacto de potenciales ineficacias asociadas a la contratación de instrumentos derivados para la protección de riesgos financieros.



Afi ha participado en la estructuración de **estrategias de gestión del riesgo de tipo de cambio en operaciones corporativas en diferentes ámbitos**, y en el acompañamiento a empresas y entidades en la negociación de las condiciones de cotización de los diferentes instrumentos de cobertura que se pueden utilizar para la protección del riesgo.



## Valor añadido para la empresa

### Consejo de Administración

- Disponer de una visión clara del impacto del riesgo de tipo de cambio en balance y cuenta de resultados, y sus potenciales efectos en la valoración de las acciones
- Contar con una visión clara del efecto del tipo de cambio sobre la rentabilidad en la fase de estudio de los nuevos proyectos de inversión

### Auditoría interna

- Disponer de un contraste independiente de la idoneidad de las políticas establecidas de cara a la justificación de las mismas ante los órganos de dirección
- Podrá establecer una disciplina de análisis del efecto del tipo de cambio en las fases de estudio de nuevos proyectos de inversión, y en la realización de los test de deterioro posteriores

### Relación con inversores

- Explicar adecuadamente a los mercados de capitales los efectos de la volatilidad del tipo de cambio en los resultados, y las medidas adoptadas por la empresa para limitarla

### Agencias de rating

- Ofrecer una visión clara de la política de control de riesgos de la compañía, a efectos de la correcta percepción por parte de los calificadores

# 2 | Contenido y metodología de nuestro servicio

## Hitos del trabajo de Afi

1. Definición del mapa de riesgo de tipo de cambio

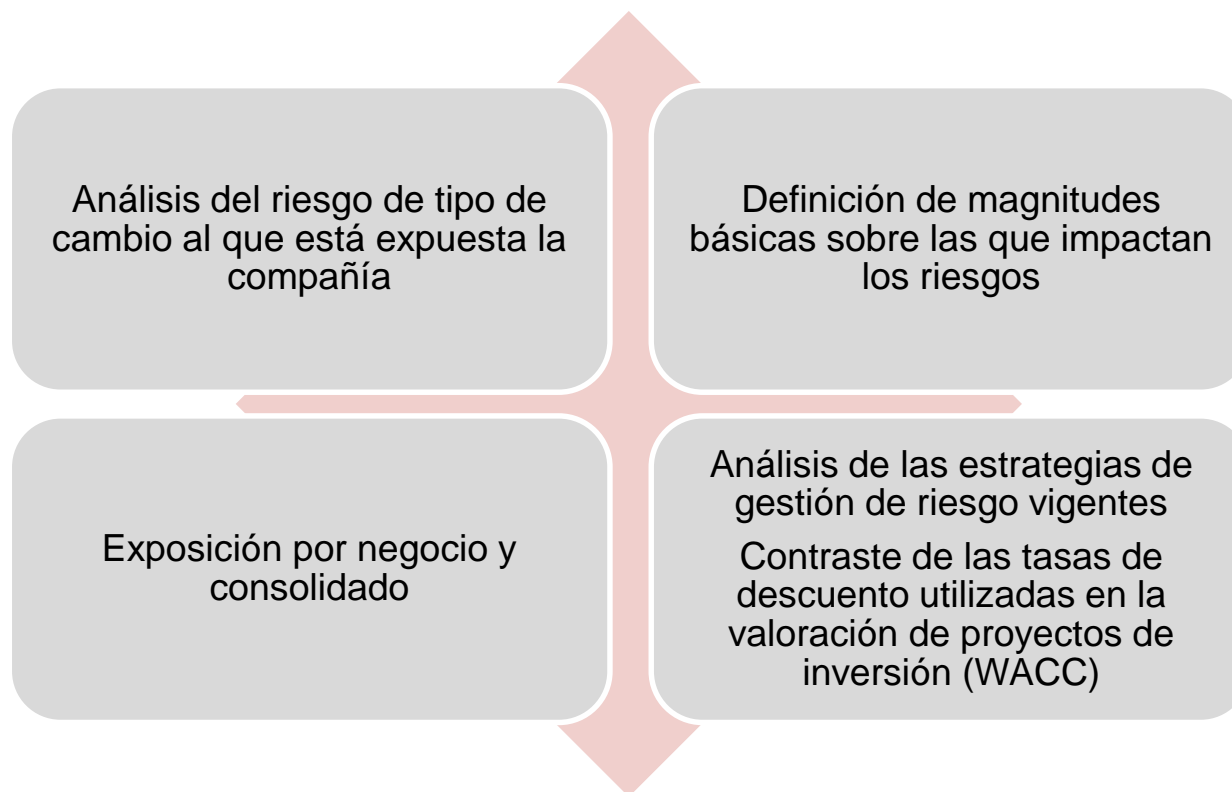
2. Análisis de impactos y desarrollo de escenarios de sensibilidad

3. Benchmarking con otros grupos multinacionales

4. Conclusiones y recomendaciones

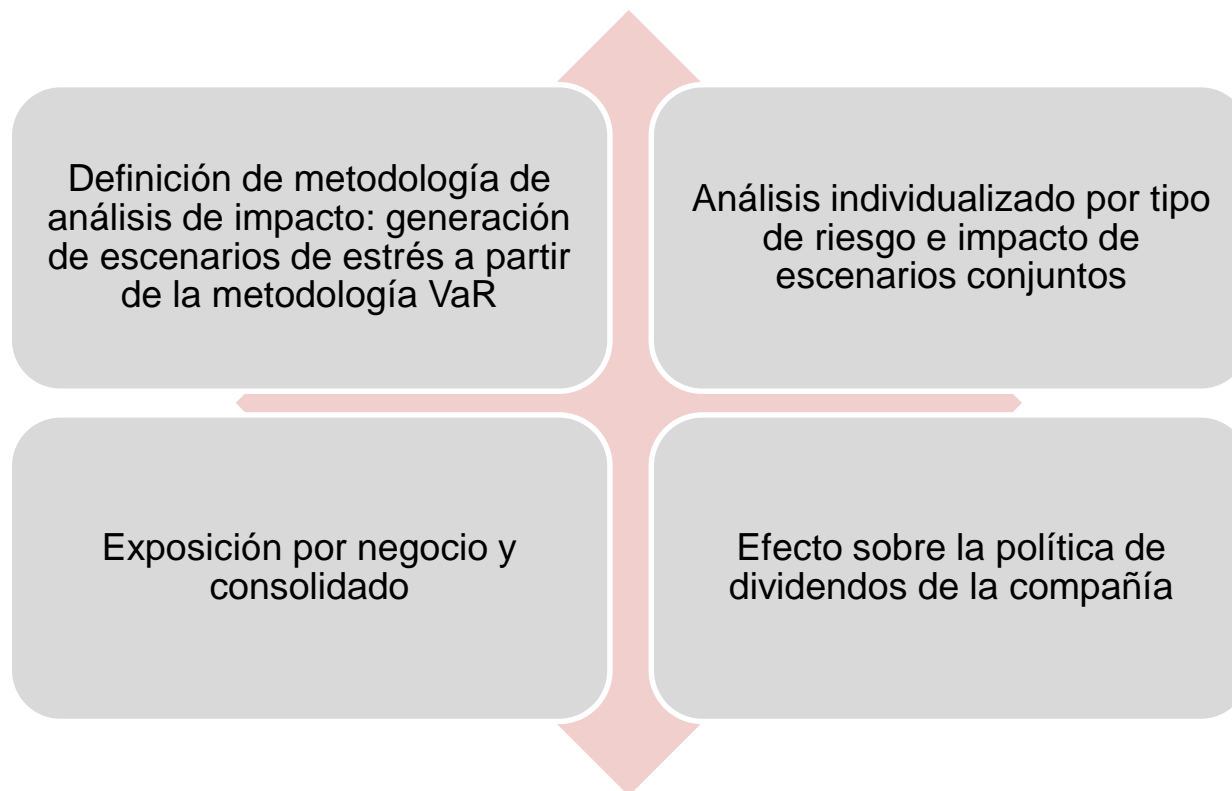
## Hitos del trabajo de Afi

### 1. Definición del mapa de riesgo de tipo de cambio



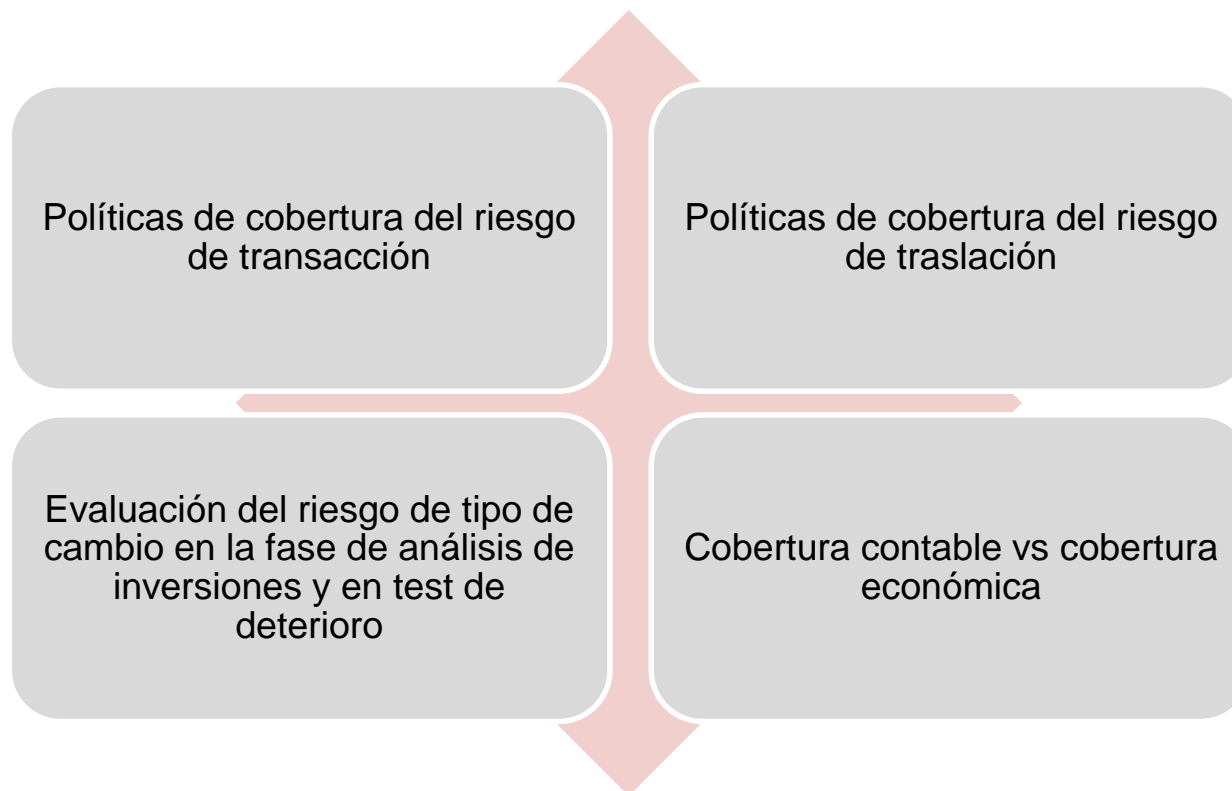
## Hitos del trabajo de Afi

### 2. Análisis de impactos y sensibilidad



## Hitos del trabajo de Afi

### 3. Benchmarking



## Hitos del trabajo de Afi

### 4. Conclusiones y recomendaciones

A. Análisis de las implicaciones de los escenarios de riesgo

B. Evaluación de la resistencia a escenarios de estrés

C. Metodología de estimación de las tasas de descuento en proyectos de inversión y contraste con los registros empleados por la compañía

D. Recomendaciones sobre ajustes en la política de cobertura

# 3 | Información de contacto



## Socios de Afi responsables del proyecto

Pablo Mañueco. Socio Afi. Corporate Finance

[pmanueco@afi.es](mailto:pmanueco@afi.es)

91 5200 102

Pablo Guijarro. Socio Afi. Corporate Finance

[pguijarro@afi.es](mailto:pguijarro@afi.es)

91 5200 102



Afi

---

© 2016 Afi. Todos los derechos reservados.