



La empresa tiene que desarrollar la capacidad de responder rápidamente ante los cambios bruscos en el valor de las monedas.

MAURO F. GUILLÉN es director del Lauder Institute y catedrático de Dirección Internacional de la Empresa en la Wharton School, así como miembro del Consejo Académico de Afi Escuela de Finanzas Aplicadas.
E-mail: guillen@wharton.upenn.edu

Guerra de divisas

La reciente devaluación del renminbi, la moneda china, es solamente el último episodio de una larga saga de desbarajustes monetarios que se vienen produciendo durante la última década. La violencia de la crisis financiera y las agresivas políticas de muchos bancos centrales han desembocado en una situación de gran volatilidad en los mercados de divisas. El dólar estadounidense, el yen japonés, el real brasileño, el franco suizo y el euro han sido partícipes de una prolongada carrera armamentística monetaria que amenaza con oscurecer el escenario económico.

Conviene recordar que cuando un país manipula su moneda a la baja para aumentar su competitividad, el efecto es equivalente al de establecer un arancel comercial en la misma magnitud. Así, una devaluación del diez por ciento tiene el mismo efecto que gravar todas las importaciones con un arancel del diez por ciento y con abaratar las exportaciones en la misma cuantía. Hay que recordar también que durante la Gran Depresión fue precisamente la guerra de aranceles lo que agudizó la caída mundial de la producción. En la actualidad, los tratados multilaterales impiden una subida unilateral de los aranceles. Es por ello

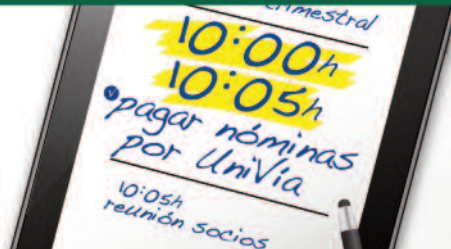
que la manipulación del valor de la moneda se convierte en una herramienta alternativa para lograr el mismo fin.

Personalmente creo que las turbulencias en los mercados de divisas continuarán durante varios años. La razón es que nos encontramos en una fase de transición, con Estados Unidos y Europa perdiendo peso específico en la economía y el comercio globales, al mismo tiempo que las economías emergentes ven aumentar su relevancia. Por desgracia, las instituciones internacionales monetarias y bancarias heredadas del siglo XX fueron diseñadas para un mundo dominado por Estados Unidos y por el dólar. Ya resultó relativamente complicado absorber los efectos del crecimiento de Europa como bloque comercial y monetario, y también del reciclaje de los petrodólares. Pero ahora nos enfrentamos a cambios de una envergadura mucho mayor, sobre todo en lo concerniente a China e India. La primera ya es la mayor potencia comercial del mundo, la segunda pronto será el mayor mercado de consumo.

La empresa va a verse afectada por esta turbulencia de diferentes maneras, dependiendo de sus características. La empresa inversora en el exterior tendrá que recalibrar su expo-

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10, 12. 28007 Málaga. Inscrita 8.ª. de Málaga. Tomo 4.952. Libro 3.859. Sección 8. Hoja 1.ª. M-4.111.580. Folio 1.º. Inscripción 1.ª. CLT. A93139053.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVia** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicajas 901 111 133 - 952 076 224



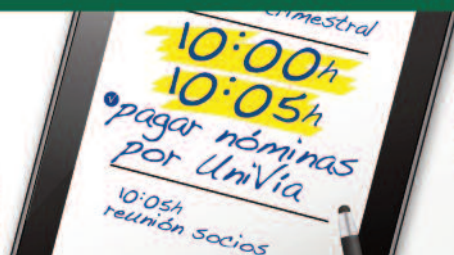
sición a las distintas zonas monetarias de manera continua para ajustar su configuración de ingresos y de costes, y su estructura financiera. La empresa exportadora tendrá que absorber los cambios de divisas adversos y sacar partido de los favorables. La empresa que ni invierte en el exterior ni exporta también se puede ver afectada, puesto que sus competidores pueden verse afectados por los vaivenes monetarios.

En definitiva, se impone la flexibilidad. La empresa tiene que desarrollar la capacidad de responder rápidamente ante los cambios bruscos en el valor de las monedas. Existen muchos mecanismos disponibles para amortiguar los efectos, desde los puramente financieros hasta los que

consisten en adquirir opciones reales. Los primeros suelen resultar caros y difíciles de gestionar, si bien es cierto que los mercados de futuros de divisas se han desarrollado considerablemente y no resultaron afectados por la crisis financiera de 2008. Siempre es conveniente pensar en términos de opciones reales, es decir, de cuáles son las consecuencias de llevar a cabo una nueva inversión, siempre con la vista puesta en la necesidad de preservar la flexibilidad y la capacidad de cambiar rumbo en el futuro. Las turbulencias monetarias continuarán, pero corresponde a la empresa posicionarse de tal manera que sus efectos no sean perjudiciales ::

SERVICIO NÓMINAS EMPRESAS

Unicaja Banco, S.A.U. Avda. Andalucía 10,
12. 29007 Málaga. Inscrita 8.ª. de Málaga.
Tomos 4.952 Libro 3.859, Sección 8.ª. Hoja
MA-111580, Folio 1.º, Inscripción 1.ª. CLIF
A93139053.



SIMPLIFIQUE LA GESTIÓN DEL PAGO DE SUS NÓMINAS

Descubra un nuevo método para **ahorrar en su empresa**: simplifique al máximo la gestión de pago de las nóminas de sus empleados a través del Servicio Nóminas Empresas. Tramítelas a través de **UniVia** y dedique su tiempo a gestiones más rentables para su empresa.

www.unicajas 901 111 133 - 952 076 224

