

ECONOMÍA Y NEGOCIOS

TAS DEL COMERCIO

2015. Variación interanual.



» **MÁS NEGOCIO EN LAS TIENDAS.** El comercio minorista elevó sus ventas en junio el 2,3% en comparación con el año anterior, una vez descontados los efectos de la inflación y los cambios de calendario. El empleo en el sector creció el 1%.

Las divisas latinoamericanas sufren por la volatilidad china y por la Fed

IGNACIO FARIZA, Madrid
Las monedas de las principales economías emergentes han profundizado en los últimos días su particular devaluación frente al dólar y las divisas latinoamericanas no son una

excepción. La volatilidad de las Bolsas chinas, que ayer recuperaron parte del terreno perdido desde el lunes, ha abierto una nueva vía de agua en su cotización, ya merced a la expectativa de subida de tipos en Esta-

dos Unidos y el abaratamiento de las materias primas. Esta depreciación de las divisas latinoamericanas más importantes preocupa a un número creciente de grandes empresas españolas con negocios en la región.

Rusia suspende las compras de divisa extranjera

El Banco Central de Rusia logró ayer contener la hemorragia del rublo al suspender la venta de moneda nacional para comprar divisa extranjera. Tras casi tres semanas consecutivas de descenso continuado frente al dólar, que han sumido a la divisa rusa en mínimos de más de cuatro meses, el rublo respondió ayer con un ligero repunte a la nueva decisión del organismo emisor.

En un comunicado, la institución achacó la suspensión de las operaciones a la "creciente volatilidad en el mercado doméstico de moneda" e indicó que las compras de divisas extranjeras se redujeron a 160 millones de dólares diarios en los primeros compases de esta semana, frente a los 200 millones de la semana pasada.

que probable normalización de los tipos de interés en EE UU a partir de septiembre, que marcaría la pauta para otros bancos centrales. "En la última década, Latinoamérica, como el resto del mundo, se ha endeudado en dólares pensando que iba a seguir cayendo. Por eso una subida de tipos sería tan peligrosa para la zona", subraya.

Por divisas, tanto Slater como Jen sitúan en el ojo del huracán al peso mexicano y, sobre todo, al real brasileño, las dos mayores monedas de América Latina. Las causas de este creciente temor de los analistas: sus respectivos déficits por cuenta corriente, del 3,2% y del 4,4%. "De tener que elegir, creo que Brasil puede ser el gran problema", concluye Jen.

El segundo traspás serio de los parqués chinos en menos de dos meses y la proximidad, cada vez mayor, de la subida de tipos de la Reserva Federal (Fed) estadounidense, se cobran su primera víctima a miles de kilómetros de distancia: las divisas latinoamericanas. En una pauta común a todas las economías emergentes, las monedas de las cuatro economías líderes de la región —Brasil, México, Argentina y Colombia—, han ahondado esta semana en mínimos de las últimas décadas frente al dólar. Y el sol peruano y el peso chileno, dos países igualmente significativos por su exposición a los vaivenes de las materias primas y, muy especialmente, a las industrias extractivas, acumulan sendas caídas anuales del 13% y del 15%.

Aunque la debilidad de la divisa de un país no es una noticia necesariamente mala para su sector productivo —actúa como catalizador de las exportaciones, al hacerlas más competitivas—, también pone en peligro la entrada de capitales, vital para el sostenimiento de la mayoría de economías latinoamericanas, encarece las deudas contraídas en moneda extranjera y, en definitiva, puede entrañar un importante riesgo para su crecimiento a medio y largo plazo.

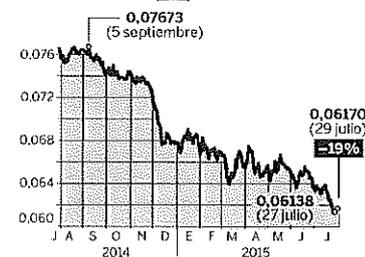
Adam Slater, analista de Oxford Economics, achaca la caída más reciente de las divisas a la inestabilidad de las Bolsas del gigante asiático —que en la sesión de ayer recuperaron parte

Dívidas americanas frente al dólar

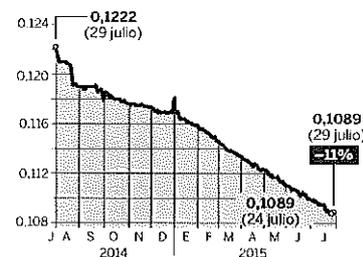
■ REAL BRASILEÑO



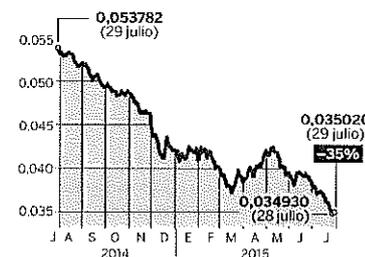
■ PESO MEXICANO



■ PESO ARGENTINO



■ PESO COLOMBIANO



Fuente: Bloomberg.

EL PAÍS

del terreno perdido tras subir cerca de un 4% gracias al continuo bombeo de liquidez y el mantenimiento del plan de compras impulsado por las autoridades chinas, informa Xavier Fontdegloria, pero incide en la

importancia de otras causas de fondo que ya venían cotizando los mercados. "Hay varios factores entrelazados que explican el descenso: el abaratamiento de las materias primas que produce la región, entre ellas el petróleo, el

hierro y el cobre; el desplome en las entradas de capitales y el fuerte encarecimiento del dólar", explica por correo electrónico.

Stephen Jen, antiguo economista del FMI experto en divisas, pone el acento sobre una más

La depreciación del euro limita el impacto en empresas españolas

La debilidad del real afecta a las compañías con intereses en Brasil

CRISTINA DELGADO, Madrid
Las empresas españolas aceleraron durante la crisis su internacionalización. La diversificación de mercados, sin embargo, supone también asumir más riesgos: las ventas en moneda extranjera están expuestas a los cambios de las divisas. La fuerte depreciación del peso mexicano, el real brasileño o el peso chileno puede lastimar la segunda mitad del año los balances de algunas compañías con fuerte exposición. Sin embargo,

de momento, la debilidad del euro frente al dólar permite amortiguar en parte las devaluaciones de las monedas emergentes y sortear la bajada del negocio.

El real brasileño se ha depreciado con respecto al dólar en un año el 33%. Sin embargo, con respecto al euro la bajada es inferior, del 19%. La depreciación del peso mexicano con relación al billete estadounidense se eleva al 19%, mientras que en moneda europea se limita solo al 2%. En el peso

chileno el impacto negativo del 15% con respecto al dólar ni siquiera llega a la moneda comunitaria, contra la que se revaloriza en 12 meses el 3,5%. También ocurre este efecto inverso en el caso de Argentina, donde el cambio a dólar es negativo pero a euros sube un 8,5% de valor.

En general, en los balances del primer semestre que publican estos días las cotizadas, las compañías no subrayan la devaluación de divisas emergentes co-

mo un riesgo destacable de cara al futuro.

Varias empresas del Ibex tienen en Brasil intereses. Por ejemplo, Abertis registró el 19% de su cifra de negocio el año pasado en Brasil y el 4% en Chile. En el primer semestre del 2015 la firma de infraestructuras ha señalado que la fortaleza del dólar, del peso chileno y del argentino le han ayudado a compensar la depreciación del real brasileño, que calcula en un 5% en el semestre.

Costes compensados

La cadena de supermercados Dia realizó el primer semestre del año el 17,5% de sus ventas netas en Brasil (758 millones de euros), que se ha convertido en su segundo mayor mercado mundial. La facturación allí creció en reales

brasileños el 13,6%. En euros lo hizo seis puntos porcentuales menos. Mapfre es otra de las firmas con elevada exposición en esta economía (más del 20% de sus ingresos ordinario de 2014 llegaron de Brasil). Pero en sus cuentas del primer semestre la aseguradora señala que ha logrado compensar la depreciación del real brasileño con crecimientos en las áreas de seguros del automóvil, Telefónica, otra de las mayores apuestas por Brasil, también compensó la debilidad del real con otras divisas en el primer trimestre.

México es otro de los países donde España, especialmente de la mano de Santander, BBVA y Popular, ha ganado presencia. De momento, aunque el peso mexicano sí pierde mucho valor con relación al dólar, en euros solo cae un 2% en el último año.