

ABSTRAC PROPOSAL

DETERMINANTS OF HEDGING OF CURRENCY EXPOSURE IN EMERGING LATIN AMERICAN FIRMS

ABSTRACT

This working paper research the hedging of foreign currency as a corporative management risk strategy by non-financial firms listed on the principal stock exchanges in Argentina, Brazil, Chile, Colombia, Mexico and Peru from 2008 to 2016 to add arguments to the empirical debate on the determinants of FC hedging decisions running a regression models to test the likelihood of the variables. The development of the derivatives markets is supported on the education about the importance of the use of derivatives for hedging and more broadly for risk management and the positive effects of hedge. Market participants would also benefit from understanding the risks of using certain types of derivatives because regulator and market participants may not always understand the risk (Blommestein, Das, Harwood, Pazarbasioglu, & Silva, 2008). The preliminary results show difference in means values of the derivatives hedgers group and non-hedgers, the ratio of the interest expenses to long term debt show a great difference between both groups, being too much lower in derivatives users, we find mixed results in significance values an signs considering previous works.

Keywords: foreign currency exposure, management risk, hedging and derivatives.

RESUMEN

Este trabajo investiga la cobertura de divisas como una estrategia de la gestión corporativa de riesgo en empresas no financieras listadas en las principales bolsas de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú de 2008 a 2016 para agregar argumentos al debate empírico sobre los determinantes de las decisiones de cobertura de divisas corriendo modelos de regresión para probar la probabilidad de las variables. El desarrollo de los mercados de derivados está soportado en la educación acerca de la importancia del uso de

derivados para la cobertura y, más ampliamente, para la gestión de riesgos y los efectos positivos de la cobertura. Los participantes en el mercado también se beneficiarían al comprender los riesgos del uso de ciertos tipos de derivados porque el regulador y los participantes en el mercado pueden no entender siempre los riesgos (Blommestein, Das, Harwood, Pazarbasioglu y Silva, 2008). Los resultados preliminares muestran diferencias en las medias de los grupos que hacen cobertura con derivados y los que no, la relación entre los gastos por intereses y la deuda a largo plazo muestra una gran diferencia entre ambos grupos, siendo mucho menor en usuarios de derivados, encontramos resultados mixtos en valores significancias y signos considerando trabajos anteriores.

Palabras clave: exposición de moneda extranjera, gestión del riesgo, coberturas y derivados