

¿Cómo Medir la Cartera?

¿Sube el dólar o baja el peso?

Cuando las noticias informan que "el dólar sube" en relación con el peso puede ser por tres situaciones diferentes.

La primera es en la que, precisamente, el dólar se esté apreciando frente a todas las monedas del mundo, incluido el peso.

En la segunda, en vez de que sea el dólar el que se aprecia, sea el peso el que se deprecia o devalúa frente a todas las monedas del mundo, incluido el dólar.

Por último, pueden estar ocurriendo las dos cosas al mismo tiempo, que el dólar se aprecie y que el peso se devalúe en simultáneo.

Indistintamente en qué escenario nos encontremos, se necesitarán más pesos para obtener la misma cantidad de dólares.

¿En qué afecta esto a mi cartera?

Al invertir en activos dolarizados (CEDEARs) cada vez que compramos y vendemos estos activos, es como si estuviéramos comprando o vendiendo Dólar CCL, como una operación implícita.

Gracias a esto, pueden darse distintos escenarios.

- El activo baja en dólares pero sube en pesos
- El activo sube en dólares pero baja en pesos

En el primer escenario, el activo en dólares baja, por movimiento propio del activo, pero en pesos sube debido a la diferencia del tipo de cambio. En este caso, en la cuenta comitente vamos a ver nuestra inversión con ganancia, porque está expresada en pesos, pero en realidad, si lo medimos en dólares, estamos en pérdida. Esto quiere decir, que esa ganancia en pesos invertidos, por el movimiento del dólar CCL, valen menos dólares que antes.

En el segundo escenario, el activo en dólares sube, por movimiento propio del activo, pero en pesos baja debido a la diferencia del tipo de cambio. En este caso, en la cuenta comitente vamos a ver nuestra inversión con pérdida, porque está expresada en pesos, pero en realidad, si lo medimos en dólares, estamos en ganancia. Esto quiere decir, que esa pérdida en pesos, por el movimiento del dólar CCL, valen más dólares que antes.

Ejemplo práctico 1:

COMPRAMOS CEDEARS CONTRA PESOS

Tipo de Cambio CCL: 500 pesos por dólar

Ratio de conversión : 2:1

Compra de Cedears: 10 cedears a 1.000 pesos c/u = 10.000 pesos

Multiplicamos el precio por el ratio: 1.000 pesos x 2 (ratio) = 2.000 pesos

Aplicamos el Tipo de Cambio: $2.000 / 500 = 4$ USD

Entonces, al momento de la compra:

Invertimos 10.000 pesos, es decir, 20 USD a tipo de cambio de ese día

VENDEMOS CEDEARS CONTRA PESOS

Tipo de Cambio CCL: 600 pesos por dólar

Ratio de conversión : 2:1

Venta de Cedears: 10 cedears a 1.100 pesos c/u = 11.000 pesos

Multiplicamos el precio por el ratio: 1.100 pesos x 2 (ratio) = 2.200 pesos

Aplicamos el Tipo de Cambio: $2.200 / 600 = 3.66$ USD

Entonces, al momento de la venta:

Recibimos 11.000 pesos, es decir 18.33 USD a tipo de cambio de ese día.

El resultado de la inversión es positivo en pesos, pero negativo en dólares.

Ejemplo práctico 2:

COMPRAMOS CEDEARS CONTRA PESOS

Tipo de Cambio CCL: 500 pesos por dólar

Ratio de conversión : 2:1

Compra de Cedears: 10 cedears a 1.000 pesos c/u = 10.000 pesos

Multiplicamos el precio por el ratio: 1.000 pesos x 2 (ratio) = 2.000 pesos

Aplicamos el Tipo de Cambio: 2.000 / 500 = 4 USD

Entonces, al momento de la compra:

Invertimos 10.000 pesos, es decir, 20 USD a tipo de cambio de ese día

VENDEMOS CEDEARS CONTRA PESOS

Tipo de Cambio CCL: 400 pesos por dólar

Ratio de conversión : 2:1

Venta de Cedears: 10 cedears a 900 pesos c/u = 9.000 pesos

Multiplicamos el precio por el ratio: 900 pesos x 2 (ratio) = 1.800 pesos

Aplicamos el Tipo de Cambio: 1.800 / 400 = 4.50 USD

Entonces, al momento de la venta:

Recibimos 9.000 pesos, es decir 22.50 USD a tipo de cambio de ese día.

El resultado de la inversión es negativo en pesos, pero positivo en dólares.

Entonces...

No nos interesa el valor en pesos, porque sabemos que si sube o baja, va a estar contaminado por el tipo de cambio. La mejor manera de tener un control de nuestros rendimientos es dólares, indistintamente de la moneda contra la cual se negocien los cedears.