

Exposición al Dólar en los portafolios de los uruguayos

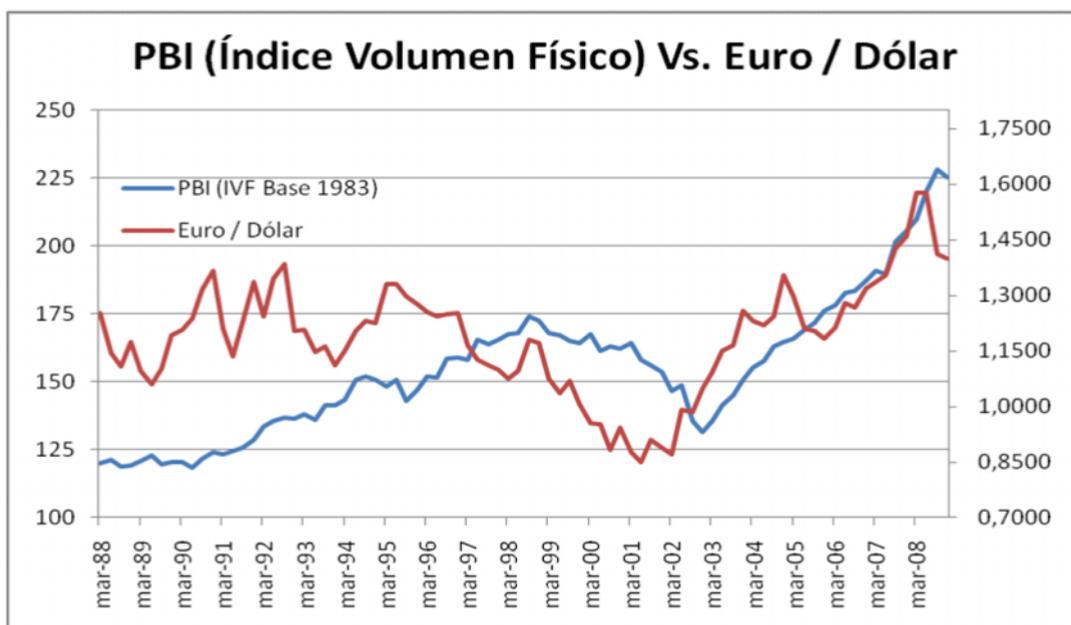
Desde abril 2009 a la fecha, junto con la recuperación de los mercados financieros, el Dólar sufrió una depreciación frente a las principales monedas de aproximadamente 10%. Este efecto podría generar dudas al inversor uruguayo acerca de si debe o no seguir manteniendo activos denominados en dólares dentro de su portafolio.

Conveniencia de invertir en el billete americano

Ante la fuerte debilidad mostrada por el Dólar frente a las principales monedas desde abril a la fecha, el inversor se encuentra en una encrucijada: ¿Debo seguir manteniendo parte de mi portafolio en dólares o comenzar a vender estos activos para invertir en otras monedas?

Dado que una porción del consumo del uruguayo promedio es en dólares, es lógico que el inversor utilice el Dólar en su portafolio como instrumento de protección. Ahora, ¿cuál sería la postura a tomar por un inversor cuyo consumo es mayoritariamente en pesos uruguayos?

Analizando la gráfica que se presenta a continuación, observamos una similar tendencia entre el Producto Bruto Interno (PBI)¹ y el tipo de cambio Euro / Dólar. En la gráfica se puede apreciar la evolución de las dos variables en el período desde marzo 1988 hasta diciembre 2008. A simple vista se puede observar el movimiento conjunto del PBI de Uruguay y el tipo de cambio Euro / Dólar.



De la gráfica se desprende que cuando el PBI de Uruguay cae, el Dólar se aprecia frente a las principales monedas (representadas por el Euro en la gráfica anterior) beneficiando a quienes tienen activos en dólares en sus portafolios.

Por lo tanto, un inversor cuyo consumo fuera mayoritariamente en pesos se encontraría en una mejor situación invirtiendo en activos denominados en dólares que no haciéndolo, ya que

¹ Medido a través del Índice de Volumen Físico.

en un escenario de crisis obtendría una ganancia debido a la apreciación del Dólar frente al peso uruguayo.

Conclusión

Desde el punto de vista de finanzas personales y basándonos en el principio de diversificación de portafolios, el inversor promedio uruguayo debería invertir en activos en dólares independientemente de la moneda en que esté denominado su consumo futuro. De esta manera cuando la situación económica del país no es la deseada se obtiene una ganancia por la apreciación del Dólar frente a otras monedas, entre las que se encuentra el peso uruguayo.