

La importancia del dólar en nuestra Bolsa Variación del Valor de Mercado durante 2002

**Muchos analistas siguen la evolución de precios en pesos, pero lo importante es mirar la evolución en dólares.
Pero más importante que mirar la evolución del precio de las acciones en pesos o en dólares, es mirar la evolución del negocio de las empresas en dólares.**

El análisis técnico de las acciones representa hoy un problema: los precios, información vital para cualquier estudio está en pesos. Pero los inversores se manejan en dólares.

En realidad a nosotros nos interesa más la cotización del dólar presente y futuro, y su efecto sobre el negocio de las empresas, que en su efecto sobre la cotización de las acciones: simplemente porque las empresas deberían cotizar de acuerdo a lo que ganan y lo que vayan a ganar en dólares.

Sé que muchos pensarán que este planteo puede no ser válido hoy, ya que los precios de los productos y bienes no siguieron un derroteo similar al dólar, como era antes. Sin embargo basta con mirar el volumen de nuestra Bolsa los días en que no se opera en EEUU para ver cuán cierto es esto. Los precios de los principales papeles de nuestra Bolsa se fijan en EEUU, donde el monto operado es varias veces el monto operado en Buenos Aires. Y si los precios locales no son similares, en dólares, simplemente muchos arbitran Buenos Aires con Nueva York. Y si los precios locales de los papeles que cotizan en EEUU quedan desarbitrados con otros que no cotizan allí, también los inversores son tentados a hacer el arbitraje de una especie por otra en Buenos Aires.

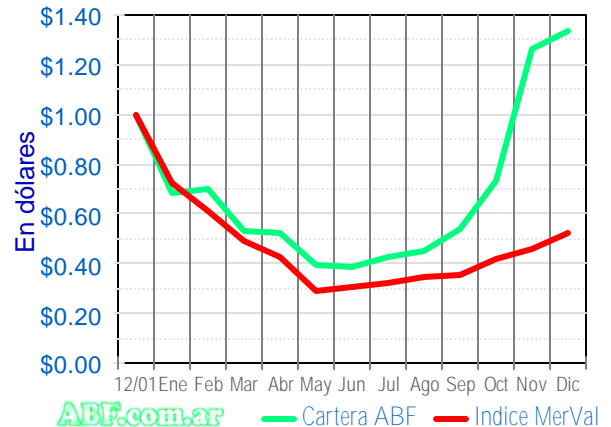
Recuerdo que en los momentos previos a la devaluación en muchos foros se discutía esto. Es que en la devaluación previa, la de Cavallo, había recuperado el Valor de Mercado en dólares de mis Carteras en unas dos semanas. Fue necesaria la masacre devaluatoria de Duhalde-Alfonsín para poder demostrar lo mismo. Aunque ahora, de por cierto tardé mucho más, y el país es otro.

Incluso veamos lo que se produjo durante diciembre pasado: mientras la Cartera perdió un 2,3% en pesos, ganó un 5,4% en dólares.

Nuestra Cartera se apreció un 33% en dólares a fin de 2002, respecto de fin de 2001 cuando aún regía el "un peso igual a un dólar". Claro que quien mire al MerVal, dirá que el índice perdió un 48% en dólares en el mismo período. Lo que sucede es simple: el MerVal considera a las empresas que más se operan en nuestra Bolsa, y nuestro índice solo a algunas empresas muy baratas en dólares, de acuerdo a sus perspectivas de ganancias en dólares, aunque hay otros parámetros no menos importantes que éstos. Por eso es esencial considerar la evolución del dólar a quien invierte en nuestra Bolsa.

Nuestra Cartera estaba compuesta por acciones de Solvay Indupa, Dycasa, Mirgor, Central Costanera y Central

Invertir con Fundamentos, en dólares



Termoeléctrica Buenos Aires a fines de 2001, y por acciones de Dycasa, Mirgor y Central Costanera a fines de 2002. Invertimos exclusivamente mirando el largo plazo. La información dada es de la Cartera Teórica, mientras que en la realidad las proporciones dependen de cada Cartera Administrada. Hubo casos de hasta un 201% de apreciación en el año, en dólares.

Pero esto es pasado. Hacia delante: ¿subirá el dólar? ¿bajará aún más? ¿conviene al país? ¿y si hay elecciones? Todo es muy difícil. Con 13 millardos de excedente de la Balanza Comercial y sin pagar la deuda externa, es poco lo que pueda hacerse para que el dólar no baje: maleficio del FMI.

¿Y cómo determino la mejor inversión bursátil? Frente a la incertidumbre respecto de la evolución futura del dólar, es importante mantener una Cartera de Inversiones donde el negocio de las empresas le brinde a usted un *hedge* (límite, barrera o protección) entre una situación de dólar alto o dólar bajo. Nuestra Cartera (que es pública) lo tiene. ¿y la suya?

- 📄 [Http://www.ABF.com.ar/](http://www.ABF.com.ar/)
- 📄 Más informes sobre el tema
- ✉ Envíenos sus comentarios

Cont. Gabriel Castro
6 de enero de 2003

Copyright © de Gabriel Castro. Todos los derechos reservados
Para Dolaraldia.com
En base a datos propios y de Economía
Prohibida su reproducción o distribución total o parcial