



BANQUEROS DE INVERSIÓN
INVESTMENT BANKING



Fusiones & Adquisiciones | Levantamiento de Capital | Estructuración de Financiamientos
Reestructuraciones & Workouts | Desinversiones | Opiniones de Valor
Proyectos de Infraestructura & APPs

Análisis de Rendimiento Histórico Peso vs. Dólar

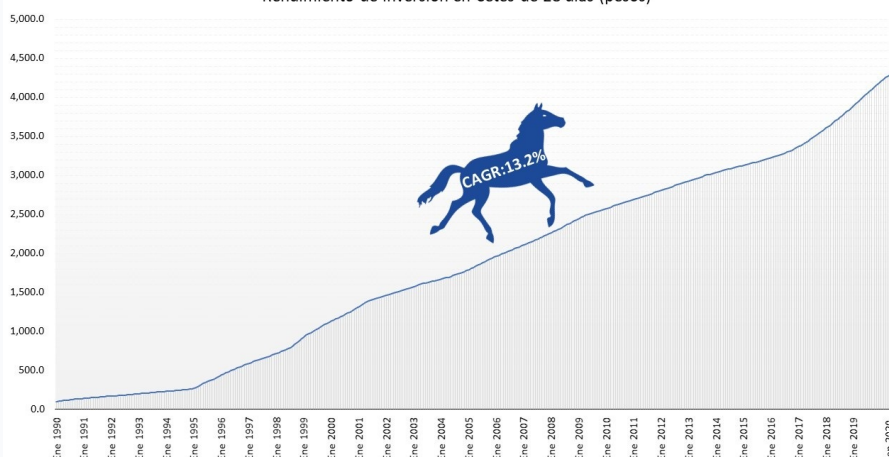
“Historia de dos Caballos”

Historia de dos Caballos

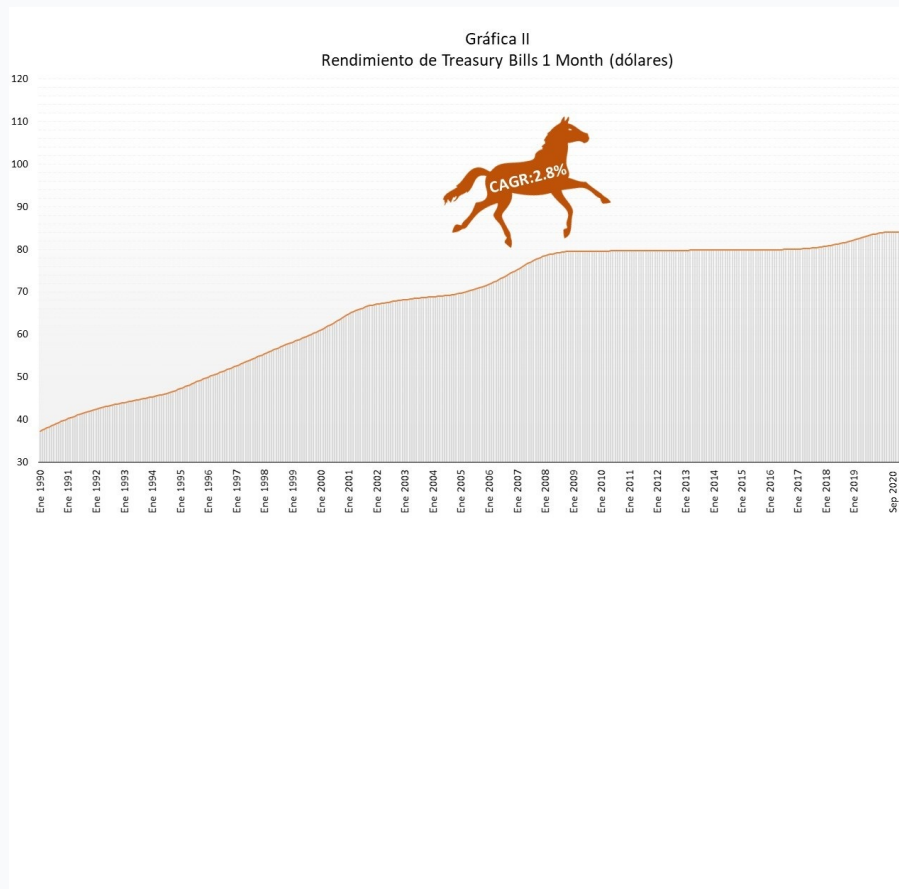
Les comentaremos que dos amigos aficionados a las carreras de caballos, Juan Pérez, mexicano, y su amigo John Smith, americano, apostaron el 1 de enero de 1990 sobre cuál caballo financieramente hablando, el de pesos o el de dólares, correría más rápido.

Juan Pérez invirtió \$100 pesos en Cetes, dejándolos invertidos así por 30 años, acumulando intereses a esa tasa. La Gráfica I muestra cómo los \$100 iniciales fueron aumentando gradualmente hasta llegar a convertirse en \$4,362 en septiembre 2020. El dinero en pesos se multiplicó 43.6 veces, equivalente a un crecimiento compuesto de 13.2% anual.

Gráfica I
Rendimiento de inversión en Cetes de 28 días (pesos)



John Smith en Estados Unidos invirtió en Treasury Bills US\$37, que era el equivalente de \$100 pesos el 1 de enero de 1990, también por un período de 30 años acumulando intereses a esa tasa. La Gráfica II visualiza como fue creciendo el depósito de los US\$37 durante los 30 años, llegando a representar US\$84 dólares en septiembre de 2020. Sus dólares se multiplicaron por 2.3 veces, equivalente a un crecimiento compuesto de 2.8% anual.



Para saber quién ganó la apuesta, Juan Pérez convirtió los \$4,362 pesos que había acumulado al final de septiembre 2020, obteniendo US\$201 dólares, a un tipo de cambio de \$21.7 pesos por dólar.

Entonces, los pesos de Juan convertidos a dólares se multiplicaron 5.4 veces, mientras que los dólares de John invertidos en los Estados Unidos sólo se multiplicaron 2.3 veces.

¡Ganó más dinero el caballo de los pesos de Juan!



La Gráfica III compara los pesos de Juan expresados en dólares en color azul, y los dólares de John en color naranja.

En este ejemplo, es interesante notar que solamente en 1995 los pesos de Juan valieron menos que los dólares de John por una pequeña cantidad. En todos los años posteriores, los pesos acumulados (expresados en dólares) fueron mayor que los dólares originales.

A fines de los 90's hicimos en FGA el mismo análisis sobre si es mejor invertir en dólares en Estados Unidos, ó en pesos en México. En esa ocasión encontramos también que el caballo de los pesos corrió más rápido que el caballo de los dólares en un horizonte de 30 años, aún con las terribles devaluaciones de 1976 y 1982

Las inversiones en pesos han demostrado históricamente generar mayor rentabilidad que su similar en dólares, siempre y cuando se vean en un horizonte de largo plazo.

Así mismo, en la gráfica se observa como la inversión en Treasury Bills es más estable durante periodos de crisis económicas y financieras a diferencia de la inversión en pesos. En el periodo de septiembre de 2008 a marzo de 2009, periodo donde se presentó la “Gran Recesión”, la inversión en pesos tuvo una disminución del 25% mientras que la inversión en dólares tuvo un incremento del 0.1%. Durante el periodo de enero de 2020 a mayo de 2020, periodo en el que se puede apreciar el efecto económico de la pandemia COVID 19, la inversión en pesos tuvo una disminución de 21% mientras que la inversión en dólares tuvo un incremento de 0.2%.

Las conclusiones anteriores tienen implicaciones importantes para la estructura de costos de capital de los negocios en ambos países. Para la misma empresa, en el mismo sector y con el mismo tamaño, se esperaría que la empresa ubicada en México genere mayor rendimiento a sus inversionistas que la empresa ubicada en Estados Unidos en el largo plazo. Sin embargo, se esperaría que esta última tenga rendimientos más estables durante periodos de crisis.

Queremos recordarles que lo sucedido en el pasado no necesariamente sucederá en el futuro.

Próximamente les haremos llegar un análisis similar pero ahora desde el punto de vista de una empresa mexicana que toma préstamos en pesos y en dólares, y determinar cuál de las dos alternativas ha tenido menor costo a lo largo de los últimos años.

Saludos Cordiales,

Fausto Garcia Asociados S.C.

ANEXOS

Como referencia, la Gráfica IV muestra el tipo de cambio del dólar Vs. el peso desde enero 1990, cuando el tipo de cambio era \$2.67, hasta septiembre 2020 con un tipo de cambio de \$21.7. Durante estos 30 años el dólar aumentó de valor 8.1 veces, con crisis como la del “error de diciembre de 1994”, la “Gran Recesión” de 2008/2009, y con la victoria de Trump en 2016.

Gráfica IV
Tipo de Cambio Peso-Dólar



Gráfica V
Tasa de Rendimiento Cetes 28 días vs Treasury Bills 28 días





BANQUEROS DE INVERSIÓN
INVESTMENT BANKING

FGA Banqueros de Inversión es una firma con 39 años de experiencia acumulada, a través de la cual ha servido a más de 500 empresas y cerrado operaciones por más de US\$2,900 millones.

Dentro de los servicios que brinda la firma se encuentran fusiones y adquisiciones, levantamiento de capital, estructuración de financiamientos, reestructuras y workouts, desinversión de activos, opiniones de valor y asesoría en proyectos de infraestructura y APPs.

A lo largo de estos años la firma ha asesorado empresas en diversos sectores, tales como alimentos y bebidas, financiero, agroindustria, salud, telecomunicaciones, infraestructura, textiles, medios, construcción, automotriz, industria en general, entre otros.

- DATOS DE CONTACTO -

Fausto García

✉ faustogarcia@fga.com.mx

Javier Arce

✉ jarce@fga.com.mx

José Pedro González

✉ jpgonzalez@fga.com.mx

Lamarine 711, Col. Chapultepec Morales. C.P. 11580, CDMX

🌐 www.fga.com.mx

✉ fga@fga.com.mx

☎ 5203 4430



© 2020 FGA Banqueros de Inversión - Todos los derechos reservados.

La información aquí contenida fue elaborada por el equipo de análisis de FGA, utilizando fuentes comúnmente consideradas como confiables, tales como El Financiero, El Economista, AMEXCAP, Banxico, S&P Capital IQ, entre otros.

FGA Banqueros de Inversión, ni alguno de sus colaboradores, se hace responsable de la veracidad de la información aquí contenida.

Se ha enviado este e-mail a {{ contact.EMAIL }}

Ha recibido este e-mail porque está suscrito a FGA Banqueros de Inversión

[Cancelar la suscripción](#)

