

Análisis cambiario corporativo: Cómo navegar en áreas profundas

Recopilado por Amalia Beltrán

Para las empresas mexicanas que participan en el comercio internacional, compran insumos de importación o mantienen líneas de financiamiento en moneda extranjera, el mercado cambiario no es un espacio de especulación, es un factor crítico de operación y solvencia.

Una variación imprevista en el tipo de cambio puede erosionar el margen de utilidad de todo un ejercicio fiscal. Por ello, la gestión corporativa del Mercado Internacional de Divisas (Forex) no busca “predecir” el precio de mañana, sino mitigar la incertidumbre y garantizar la continuidad del negocio. El imaginario del mercado Forex suele asociarse a pantallas parpadeantes y transacciones ejecutadas en milisegundos. Si bien las tesorerías corporativas operan en el mercado spot (al contado) para cubrir necesidades operativas del día a día, la alta dirección debe analizar el mercado bajo un horizonte estático y de mediano/largo plazo, el ciclo presupuestal y el perfil de vencimiento de la deuda.

El mito de la proyección exacta

Ningún analista ni entidad financiera puede predecir el tipo de cambio con certeza absoluta. Las áreas de Finanzas y Tesorería trabajan con escenarios de probabilidad. Una divisa no refleja el desempeño de una sola empresa, sino la salud económica global de un país. Al analizar un par como USD/MXN o EUR/USD, se evalúa la fuerza relativa de dos economías completas. Para estructurar una estrategia de

cobertura imprevista (hedging) o planeación financiera, el análisis corporativo se apoya en tres pilares fundamentales.

El Análisis Fundamental. Las fuerzas macro de fondo

Este pilar responde a la pregunta ¿hacia dónde debería ir el precio en el largo plazo? Las respuestas suelen encontrarse en factores como:

El diferencial de tasas de interés. Uno de los principales motores del Forex. Los grandes fondos de inversión mueven miles de millones hacia donde se pagan mejores rendimientos con el menor riesgo. Por ejemplo, si la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos mantiene sus tasas altas y el Banco Central Europeo las reduce, el capital fluirá hacia el dólar, apreciándolo frente al euro.

La inflación y el empleo. Son los dos datos macroeconómicos más vigilados. Una inflación persistente obliga a los bancos centrales a subir tasas, mientras que un deterioro del empleo los fuerza a reducirlas para estimular la economía. Balanzas comerciales. Un país que exporta más de lo que importa genera demanda natural por su divisa local para pagar esas mercancías.

El análisis del sentimiento y el intermercado

Este análisis no dicta la dirección

en el largo plazo, sino la zona de entrada y la gestión del riesgo de inversión en determinada divisa. Aquí se manejan conceptos como el de Estructura de Mercado, que busca identificar si el precio está generando máximos y mínimos cada vez más altos (tendencia alcista) o más bajos (tendencia bajista) en temporalidades diarias o semanales.

Igualmente, se estudian los llamados soportes y resistencias, zonas donde el precio reaccionó con fuerza en el pasado y donde los inversionistas institucionales (los grandes inversionistas) suelen acumular o distribuir sus posiciones.

El Análisis Técnico. La precisión en la entrada

Este análisis no dicta la dirección en el largo plazo, sino la zona de entrada y la gestión del riesgo de inversión en determinada divisa. Aquí se manejan conceptos como el de Estructura de Mercado, que busca identificar si el precio está generando máximos y mínimos cada vez más altos (tendencia alcista) o más bajos (tendencia bajista) en temporalidades diarias o semanales.

Igualmente, se estudian los llamados soportes y resistencias, zonas donde el precio reaccionó con fuerza en el pasado y donde los inversionistas institucionales (los grandes inversionistas) suelen acumular o distribuir sus posiciones. La clave de la longevidad en el mercado de divisas se parece mucho

a lo que sucede con la vida, tiene más probabilidades de ganar quien tiene una buena gestión de riesgo y mucha paciencia.

Una regla importante para invertir en el largo plazo en divisas es no apalancarse. No debe ser dinero que tengas que pagar o usar en el corto plazo. Tu vista debe estar fija en una meta clara de utilidades, pues la fluctuación normal del mercado puede ir en sentido contrario, antes de darte la razón. Igualmente, otra gran regla es diversificar tu inversión. Si una divisa termina no ofreciendo el rendimiento esperado, otras divisas y valores lo harán.

El mercado de divisas es muy profundo, por ello analizarlo es mucho más complejo que hacerlo con otros valores. Pero, la pesca mayor, para quien tiene paciencia y conocimientos está allá afuera, lejos de las costas tranquilas.

