

Fondos que cubren el riesgo cambiario

>
**ARTURO
RUEDA**

*Fitch
Ratings*



El canal bajista de febrero a mayo de 2014, entre 13.31 y 12.84 pesos, que parecía mover al dólar al precio psicológico de 12.50, se truncó en junio pasado por el rebote que lo internó de nuevo en la tendencia alcista de mediano plazo iniciada en 12.00 pesos en mayo de 2013, cuando la FED insinuó el inicio del ciclo de alza de las tasas.

La aceleración del rebote, a mediados de noviembre, lo llevó verticalmente, en menos de dos meses, a la cima de 15.00 pesos.

La subida de junio de 2014 a febrero de 2015 fue de 16.13 por ciento, a una tasa anualizada de 21.27 por ciento; la de los dos meses de 2015 fue de 1.23 por ciento, a una tasa anualizada de 7.66 por ciento.

EFFECTIVIDAD DE LOS FONDOS DE COBERTURA

Los inversionistas que mantuvieron algún fondo de divisas habrían evitado, compensado o moderado la pérdida cambiaria, según el monto de su inversión y el producto o productos elegidos.

ENTRE MÁXIMO HISTÓRICO Y SOBRE-COMPRA ¿CABE SEGUIR CUBIERTO?

Quien asume la cobertura como un objetivo permanente, optará por seguir protegido aun cuando el dólar no suba más o incluso si tiende a la baja, lo que no puede descartarse luego de que ha subido ya 20 por ciento y ha tocado el máximo histórico de 15.53 que alcanzó en marzo de 2009.

El que vea la cobertura como una necesidad temporal, y considere que no subirá más, se inclinará a vender y regresar su inversión a pesos.

Quien asuma el alza como una oportunidad de ganancias, puede que prefiera también tomar utilidades si considera como anticipo de un movimiento de baja que el dólar oscila otra vez en zona de sobre-compra.

De la revisión del grupo de 31 fondos considerados por Fitch como "Moneda Extranjera", que invierten en dólares o en euros vía chequeras o instrumentos de deuda, sin considerar el monto de sus carteras, y del que se excluyen los que sólo tienen capital fijo (menos de 1 millón de pesos y sin inversión del público), varios cubrieron el riesgo.

De modo que tanto los que se cubren de forma temporal o permanente, como los que buscan aprovechar las variaciones, pueden comprar y vender en el momento en que lo de-seen o consideren oportuno.