

## AHORRO EN MÉXICO VS EN EL EXTRANJERO: EL CASO TLCAN ANÁLISIS Y COMENTARIOS

**Alberto Calva // Acus Consultores**

acalva@acus.com.mx // Twitter: @acalva

6 de julio de 2017

### CONCLUSIONES

- a) No hay un lugar ideal para invertir para obtener el máximo rendimiento de su dinero. A pesar de los diferentes niveles de riesgo en cada país, por lo tanto, diferentes tamaños de las tasas de interés, algo clave es cuándo comenzó su inversión y cuando sacó su dinero. La fluctuación en los tipos de cambio en un período de tiempo puede hacer una diferencia.
- b) Si observa los dos casos que presentamos, si invirtió durante 20 años, de 1997 a 2016, el mejor retorno fue en México, seguido por Canadá y por último Estados Unidos (retorno anual promedio en cada caso: 3.82%, 2.40% y 2.03%). Pero si usted invirtió durante 10 años, de 2007 a 2016, el mejor retorno fue en los EE.UU., seguido por Canadá y por último México (retorno anual promedio en cada caso: 2.14%, 1.20% y -0.19%).
- c) A largo plazo (20 años) los resultados son lógicos. En el país con más riesgo, el rendimiento es ligeramente superior. Pero a corto plazo (10 años) la volatilidad del tipo de cambio puede cambiar significativamente el rendimiento total de su inversión.

### ¿QUÉ PASA CUANDO ENVÍA DINERO AL EXTRANJERO?

Cuando una persona (un inversionista) decide enviar su dinero (ahorros) al exterior hay varios aspectos a considerar:

- a) La tasa de interés puede ser diferente a la del país de origen. Las tasas pueden ser mayores o menores, y esto depende básicamente de dos razones: la tasa de inflación y el riesgo país.
- b) Las tasas entre Canadá y los EE.UU. deben ser similares. Lo son, pero aun así no son idénticas. Tiene que ver con las tasas de inflación que son ligeramente diferentes en cada país. Además, el riesgo país no es el mismo. La inflación en Canadá es ligeramente inferior a la de EE.UU., pero el riesgo país en Canadá es ligeramente más alto que en EE.UU.
- c) Las tasas entre Canadá y México son muy diferentes. México ha tenido tasas de inflación más altas que Canadá en los últimos 20 años (6.1% promedio anual en México vs. 1.8% en Canadá). Además, el riesgo país en México es mayor.
- d) Los tipos de cambio fluctúan constantemente entre los países. En el corto plazo esto puede ser difícil de manejar, pero a largo plazo los cambios en el tipo de cambio deberían compensar la diferencia en las tasas de inflación, pero no el riesgo país. Esto es, si la tasa de interés en México es más alta que en Canadá, parte de la diferencia será compensada por cambios en el tipo de cambio. Pero aún con este ajuste las tasas de interés en México serán mayores debido al riesgo país.
- e) ¿Debe alguien poner su dinero en países con más riesgo para obtener un beneficio mayor? Todo es relativo. Depende de la adversidad al riesgo de cada persona. Cuanto más se sabe sobre un país (o se tienen buenos asesores), menos riesgoso podría percibirse, ya que se tiene mejor idea e información sobre qué hacer y qué no hacer.

## CÓMO HACEMOS NUESTRO ANÁLISIS

Podríamos hacer el análisis con muchos países del mundo, pero eso sería extremadamente caro. Por lo tanto, nos centramos únicamente en los países del TLCAN: Canadá, EE.UU. y México. Pero, insistimos, este análisis podría extenderse a cualquier otro país.

Las variables que consideramos:

- a) Utilizamos las tasas de corto plazo (3 meses) del gobierno federal para cada país. Letras del Tesoro (T'Billis) a 3 meses para Canadá y los Estados Unidos y los Cetes a 91 días para México. Todas estas tasas significan bajo riesgo, básicamente sólo riesgo sistémico y casi ningún riesgo no sistemático.
- b) Utilizamos la tasa para el mercado primario. Esto es, un inversor muy probablemente va a obtener tasas ligeramente más bajas en el mercado secundario. Así que, considérese esta tasa como una referencia y no como una tasa dada para una inversión específica.
- c) Para simplificar este ejemplo y análisis, usamos tasas nominales en lugar de tasas efectivas. La diferencia es que las tasas nominales no tiene el efecto compuesto y por lo tanto son un poco más pequeñas. Una vez más, tenemos el análisis con tasas efectivas, pero por simplicidad en este trabajo estamos usando la tasa nominal.
- d) Utilizamos los tipos de cambio a diciembre entre todos los países. Y sólo utilizamos un tipo de cambio como referencia. Esto es, no consideramos cotizaciones para compra y venta para cada caso, en cuyo caso los tipos de cambios podrían variar un poco.

Qué hacemos:

- a) Hacemos un cálculo asumiendo que una persona está en un país y mantiene sus ahorros en ese país. Se le paga una tasa de interés doméstica por sus ahorros.
- b) Pero también, que una persona en un país, envía su dinero a otro país (el tipo de cambio tiene un efecto), obtiene la tasa de interés del otro país y después de cierto número de años lo regresa a su país (el tipo de cambio un efecto de nuevo).
- c) Presentamos dos casos: uno por 20 años de 1997 a 2016 y otro por 10 de 2007 a 2016. Los resultados son completamente diferentes y tienen que ver con los tipos de cambio en cada momento.

**CASOS**

**CASO I: INVERSIÓN A 20 AÑOS DE 1997 A 2016  
VISTO PARA UN INVERSIONISTA EN MÉXICO  
RENDIMIENTO EN MXN (PESOS MEXICANOS)**

Canadá	EE.UU.	México
Tipos de cambio a diciembre de 1996		
CAD/MXN	USD/MXN	MXN/MXN
5.784	7.877	1.000
Se invierten \$100 MXN en cada país, que en la divisa local equivale a:		
\$17.29	\$12.70	\$100.00
El rendimiento acumulado en 20 años (1997 a 2006) en cada país:		
60.74%	52.70%	462.52%
Saldo al final de 2007 en la moneda local:		
\$27.79	\$19.39	\$562.52
Tipos de cambio a diciembre de 2016		
CAD/MXN	USD/MXN	MXN/MXN
15.374	20.514	1.000
Saldo a fines de 2016 en MXN:		
\$427.29	\$397.68	\$562.52
Canadá	EE.UU.	México
Retorno total en MXN en 20 años:		
327.29%	297.68%	462.52%
Rendimiento promedio anual por 20 años en MXN:		
7.53%	7.15%	9.02%

**CASO II: INVERSIÓN A 10 AÑOS DE 2007 A 2016  
VISTO PARA UN INVERSIONISTA EN MÉXICO  
RENDIMIENTO EN MXN (PESOS MEXICANOS)**

Canadá	EE.UU.	México
Tipos de cambio a diciembre de 2006		
CAD/MXN	USD/MXN	MXN/MXN
9.413	10.865	1.000
Se invierten \$100 MXN en cada país, que en la divisa local equivale a:		
\$10.62	\$9.20	\$100.00
El rendimiento acumulado en 10 años (2007 a 2006) en cada país:		
12.69%	6.87%	60.28%
Saldo al final de 2007 en la moneda local:		
\$11.97	\$9.84	\$160.28
Tipos de cambio a diciembre de 2016		
CAD/MXN	USD/MXN	MXN/MXN
15.374	20.514	1.000
Saldo a fines de 2016 en MXN:		
\$184.05	\$201.77	\$160.28
Canadá	EE.UU,	México
Retorno total en MXN en 10 años:		
84.05%	101.77%	60.28%
Rendimiento promedio anual por 10 años en MXN:		
6.29%	7.27%	4.83%

**TABLAS DE DATOS**

Tabla I: Tasas de Interés Acumuladas

	Canadá	EE.UU.	México
	T Bill 3m	T Bill 3m	Cetes 3m
1997-2016	60.74%	52.70%	462.52%
2007-2016	12.69%	6.87%	60.28%

Tabla II: Tasas de Interés Anual Promedio

	Canadá	EE.UU.	México
	T Bill 3m	T Bill 3m	Cetes 3m
1997-2016	2.40%	2.14%	9.02%
2007-2016	1.20%	0.67%	4.83%

Tabla III: Tipo de Cambio al Final del Año

Año	USD/CAD	USD/MXN	CAD/MXN
1996	1.362	7.877	5.784
2006	1.153	10.865	9.413
2016	1.333	20.514	15.374

< F I N >

Acerca de Acus Consultores. Esta firma apoya a empresas, organizaciones y entidades gubernamentales en el análisis financiero y estratégico, evaluación de proyectos de inversión, desarrollo de modelos financieros, valuación de empresas en marcha, planeación financiera, análisis de riesgos y toma de decisiones. Acus Consultores lleva a cabo proyectos de consultoría e imparte seminarios y talleres de finanzas para capacitación de ejecutivos. Tiene oficinas en Ciudad de México y en Toronto.

Acerca de Alberto Calva. Su especialidad son las finanzas y la economía. Ha sido un consultor de empresas por más de 20 años. Ha impartido seminarios y cursos en 8 países diferentes habiendo capacitado a alrededor de 10,000 ejecutivos y empresarios provenientes de 20 países distintos. Tiene una mezcla de fuerte formación académica, experiencia práctica, empresario, y miembro de consejos. Tiene una licenciatura en ingeniería industrial, maestría en economía y maestría en administración (MBA) con especialidad en finanzas.

Acerca de este reporte. Preparamos varios reportes cada mes sobre temas de finanzas, economía y negocios. Estos reportes se envían de forma gratuita a nuestra base de datos de clientes y amigos. Preparamos y enviamos reportes desde hace 20 años. Enviamos cada reporte a alrededor de 16,000 personas.

Ni Acus Consultores ni Alberto Calva se hacen responsables por las decisiones que se tomen con base en la información y comentarios aquí presentados, ni por la exactitud de las cifras.

**| Alberto Calva | [acalva@acus.com.mx](mailto:acalva@acus.com.mx) | [acalva@acusconsulting.com](mailto:acalva@acusconsulting.com) |**  
**| Cell & WhatsApp +52-1-555-402-6996 & +1-416-824-1924 |**