

AVANCE Técnico

División de Asesoría Tributaria & Legal.
14 Septiembre 2020. No. 06.

McDonald's, hamburguesas, índice "Big Mac", y algo mas...

Según el Diccionario de la Real Academia Española (RAE), el término "Índice", significa inicialmente, "*Indicio o señal de algo*"; sin embargo, y dependiendo del contexto en que se emplee, puede tener según la misma RAE, ocho acepciones mas.

Una de estas acepciones refiere al Índice, como "*Expresión numérica de la relación entre dos cantidades*", y como un ejemplo de ello indica, "*Índice de población activa, de inflación*".

Puede tratarse entonces, entre otras, de la expresión numérica con respecto a la relación entre dos cantidades o de distintos tipos de indicadores. Es así como entonces escuchamos hablar de "*el índice demográfico*", "*el índice de la recuperación del consumo*", "*el índice de precios*", "*el índice económico*", y el "*índice financiero*", entre muchos otros.

Uno de los índices de los cuales

recurrentemente escuchamos hablar, es el llamado "Índice Financiero", y paralelo a ello, existe uno que también ha sonado de 1986 para acá, y que al inicio, cuando lo escuchábamos mencionar, no sabíamos si reír, o preguntarnos de qué se trataba; es el llamado Índice Big Mac (IBMc).

En primer lugar, y desde la óptica de un Índice Financiero simple, podemos señalar que éste, es un número abstracto que representa a decir lo menos, el movimiento en conjunto de varios activos financieros que lo componen, lo forman (acciones, bonos, monedas, commodities, etc).

Según se entiende entonces, cada uno de estos activos que forman parte de esa composición, tienen un peso específico dentro la formación del Índice previamente establecido a la creación de éste, por lo cual, ante un movimiento de precios de cualquiera de sus activos de referencia, se moverá el Índice en el cual cohabitan, y la variación de éste índice, será mayor o

menor según el peso que en su conformación, tenga éste activo con variación.

Los Índices Financieros más conocidos, son los de las Bolsas de Valores tales como como el NYSE, Nasdaq, Dow Jones, SP&500, Merval, Nikkei, o los que representan activos tales como, los Bonos en el caso del EMBI(*) de JP. Morgan o los commodities con el CRB(#).

Ahora bien, y como una suerte de mundo aparte a lo mencionado, ha existido en el ambiente financiero desde 1986, un Índice referencial que suele incidir en la toma de decisiones de algunos inversionistas, ya que a decir de ellos, les da en algunos casos, lecturas más interesantes que otros medidores conocidos; este Índice, es el IBMc, ya referido previamente.

El IBMc, fue elaborado por la reconocida publicación "The Economist" en el año 1986, y se dice que el valor práctico de éste índice, desde el punto de vista económico, es que permite establecer una lectura relacionada con la calidad de vida de distintos destinos, en los cuales pudiera existir interés en llevar a cabo una inversión, visto que cada país tiene cultura propia, tradiciones, aspectos o elementos que les diferencian de otras jurisdicciones, hábitos y otras particularidades.

Como bien se refiere en los medios

(*) El EMBI es el principal indicador de riesgo país y, es la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, que se consideran "libres" de riesgo (calculado por JP Morgan Chase).

(#) El Thomson Reuters/Jefferies CRB Index es un índice que mide la evolución de los contratos de futuros de más de 20 materias primas. Fue creado en el año 1957 por el Commodity Research Bureau. Es un indicador del sector de las commodities ya que cuenta con futuros de aluminio, cacao, café, cobre, maíz, algodón, petróleo, oro, níquel, plata o azúcar, por ejemplo. Desde 1961, se han producido 9 revisiones de éste índice, con el objetivo de reponderar sus activos para que siga siendo el principal índice de referencia global en el sector de las materias primas.

especializados, poder llegar a obtener conclusiones universales sobre el poder adquisitivo predominante en cada lugar, es un reto complejo y cuesta arriba, partiendo de la individualidad única de cada lugar.



Uno de los elementos que incidiría sin duda alguna, sería el poder adquisitivo de la población, en función claro está, del monto de sus ingresos, el costo real de vida en la jurisdicción, la inflación existente, y cuánto estaría dispuesto a gastar ese individuo para satisfacer un gusto de este tipo, predominando o no sobre lo que pudieran considerarse otras necesidades perentorias.

Digamos que la mecánica de este Índice, opera de una manera o bajo una filosofía muy simple: este índice se sustenta en que una persona debe poder adquirir en distintos destinos la misma cantidad de bienes por una misma moneda de referencia, en este caso, el Dólar Norteamericano. A partir del estudio del costo de elaboración que éste producto

tiene en las distintas tiendas de venta de hamburguesas en el mundo, este índice elaborado por The Economist, estudia cuánto se paga por esta suerte de “capricho”, “gusto” o “antojo”, en las distintas zonas del planeta. Dicho en otras palabras, es un indicador simplificado del poder adquisitivo de un país, ya que se calcula comparando los precios de una hamburguesa Big Mac en una gran cantidad de naciones.

Para hacer la comparación, se utiliza la hamburguesa Big Mac, ya que es uno de los principales productos de McDonald's(&), que está disponible en casi todos los países y se fabrica en tamaño, composición y calidad estándares, es decir, un comparativo de mismo producto de similares características para poder observar las distintas variantes con base en el mismo punto de revisión.

Es así como entonces la entidad, fija los precios de ésta oferta a partir de las variables del contexto del lugar. Es decir, es posible unificar los hábitos de consumo de áreas geográficas de compra, con tradiciones diferentes a partir de este elemento que actúa como una unidad, puesto que el proceso de elaboración y preparación de esta receta es idéntica en sus ingredientes en cada una de las zonas de operación.



(&) McDonald's es una cadena de restaurantes de comida rápida que opera a nivel mundial. En América Latina, McDonald's realiza la mayor parte de sus operaciones bajo la empresa Arcos Dorados Holdings, cuya sede está en Montevideo, Uruguay.

Según la experiencia de todos estos años, éste índice se ha convertido en una referencia común para realizar estas valoraciones de manera global en economía.

Es así como entonces, la hamburguesa Big Mac, se transforma en un mapa de referencia gracias a su presencia en multitud de mercados. Pero, además, puede decirse que desde el punto de vista educativo, el uso de este concepto aporta un interés añadido para la asimilación de la curiosidad que éste término despierta en la sociedad y no solo en los entendidos en la materia.

Debemos también entender, que es cierto que existen otros elementos que pueden reflejar de forma más realista cuál es el nivel de vida de una sociedad determinada, como por ejemplo los hábitos de compra de las familias en el supermercado, los servicios de los que disfrutan, etc. Sin embargo, la cesta de alimentos como sabemos, no puede ser considerada como de carácter universal, visto que existen productos muy demandados en un lugar que no generan ese interés en otros mercados con un estilo de dieta diferente; ahí ya estaríamos pisando el terreno de lo cultural, lo cual sin duda y en todo tiempo, nos hace diferentes.

Algunos detractores de éste índice, con valedera razón señalan que, más allá de la curiosidad y el prestigio que éste índice tiene a nivel internacional conviene recordar que no es el resultado de un estudio científico.

Sin embargo, sí constituye una teoría elogiada aunque también puede tener algunos límites que ponen freno a esta paridad, y es que, la presencia de esta hamburguesa en distintos lugares no concluye que el nivel de interés en su consumo sea exactamente el mismo en todos los países; pudiera ocurrir que dos o mas países, tengan la misma capacidad adquisitiva a nivel de población, pero distintos gustos por razones culturales, es decir, quienes prefieren carnes menos elaboradas, quienes prefieren carnes blancas, quienes no son compradores de la llamada comida rápida, etc.

Según las estadísticas recientes conocidas presentadas por parte de FXSSI, se muestra una relación interesante a Enero de este año, en donde podemos evaluar, país a país, en los cuales la empresa vende su Big Mac (ver Cuadro adyacente) y, se presenta un análisis parcial de algunos números en ella contenidos según la misma entidad, y muestra lo siguiente:

País	Tasa de cambio divisa nacional/dólar	1 dólar en términos del Índice Big Mac expresado en divisa nacional	Precio de la Big Mac	La divisa está infravalorada / sobrevalorada por (%)
Sudáfrica	16.67	5.43	\$ 1,86	-67.44
Rusia	70.59	23.64	\$ 1,91	-66.51
Turquía	6.86	2.45	\$ 2,04	-64.28
Ucrania	27.13	10.33	\$ 2,17	-61.91
Mexico	22.44	8.76	\$ 2,23	-60.97
Rumania	4.26	1.73	\$ 2,32	-59.30
Azerbaiyán	1.70	0.69	\$ 2,32	-59.28
Malasia	4.27	1.75	\$ 2,34	-58.98
Indonesia	14435	5954.47	\$ 2,36	-58.75
Taiwán	29.46	12.61	\$ 2,44	-57.19
India	75.20	33.27	\$ 2,53	-55.75
Egipto	15.95	7.36	\$ 2,63	-53.88
Hong Kong	7.75	3.59	\$ 2,64	-53.68
Moldavia	17.08	8.23	\$ 2,75	-51.79
Polonia	3.94	1.93	\$ 2,79	-51.15
Vietnam	23180	11558.67	\$ 2,85	-50.14
Omán	0.39	0.19	\$ 2,86	-49.96
Filipinas	49.43	24.87	\$ 2,87	-49.69
Hungría	311.38	157.62	\$ 2,89	-49.38
China	7.01	3.80	\$ 3,10	-45.74
Jordán	0.71	0.40	\$ 3,24	-43.19
Guatemala	7.69	4.38	\$ 3,25	-43.09
Colombia	3617	2084.06	\$ 3,29	-42.38
Pakistán	166.50	96.32	\$ 3,30	-42.15
Croacia	6.63	3.85	\$ 3,32	-41.86
Perú	3.50	2.08	\$ 3,40	-40.41
Chile	787.70	479.86	\$ 3,48	-39.08
Nicaragua	34.38	21.02	\$ 3,49	-38.86
Argentina	71.24	43.78	\$ 3,51	-38.54
Honduras	24.69	15.24	\$ 3,52	-38.29
Katar	3.64	2.28	\$ 3,57	-37.47
Japón	107.28	68.30	\$ 3,64	-36.33
Sri Lanka	185.85	119.09	\$ 3,66	-35.92
Bahrein	0.38	0.25	\$ 3,71	-34.97
Arabia Saudita	3.75	2.45	\$ 3,73	-34.64
Kuwait	0.31	0.20	\$ 3,74	-34.57
Corea del Sur	1200.95	788.09	\$ 3,75	-34.38
Republica checa	23.41	15.59	\$ 3,80	-33.43
Brasil	5.34	3.66	\$ 3,91	-31.46
Emiratos Árabes Unide	3.67	2.58	\$ 4,02	-29.67
Costa Rica	581.83	411.56	\$ 4,04	-29.26
Tailandia	31.39	22.42	\$ 4,08	-28.58
Singapur	1.39	1.03	\$ 4,25	-25.54
Bretaña	0.79	0.59	\$ 4,28	-25.09
Uruguay	43.68	33.10	\$ 4,33	-24.21
Nueva Zelanda	1.52	1.16	\$ 4,35	-23.85
Australia	1.43	1.15	\$ 4,58	-19.82
Dinamarca	6.55	5.25	\$ 4,58	-19.78
Zona euro	0.88	0.74	\$ 4,79	-16.18
Israel	3.44	2.98	\$ 4,95	-13.37
Canadá	1.36	1.20	\$ 5,08	-11.09
Noruega	9.37	9.11	\$ 5,55	-2.82
Estados Unidos	1	1	\$ 5,71	0
Suecia	9.14	9.21	\$ 5,76	0.80
Líbano	1512	1576.18	\$ 5,95	4.25
Suiza	0.94	1.14	\$ 6,91	20.94



En lugar, y antes de referir el análisis, debemos tener en cuenta que, la tasa de cambio del Big Mac entre dos países, se obtiene dividiendo el precio de un Big Mac en un país en su propia moneda, por el precio de un Big Mac en otro país en su propia moneda. El valor después es comparado con la tasa de cambio, si es inferior, entonces la primera moneda está devaluada en comparación y caso contrario, si es superior, entonces la primera moneda está sobrevaluada. Dicho lo anterior, veamos entonces:

“Analicemos estos datos un poco.

La tasa de cambio del Rand sudafricano expresada en términos del Índice Big Mac en 2020 es de 5.43 rand por dólar. Considerando que la tasa actual del mercado de la divisa sudafricana es de unos 16.67 rand, y no 5.43 por dólar americano, el rand está infravalorado por aproximadamente 67.44%. Entonces, el rand sudafricano es la divisa más infravalorada (barata) del mundo de acuerdo al Índice Big Mac.

En el 2019, la Rublo ruso fue la divisa más infravalorada del mundo (por 64.5%).

Ahora bien, la Big Mac cuesta \$1.91 en Rusia. Mientras que el precio de la hamburguesa en los Estados Unidos es de 5.71 dólares americanos. La tasa de cambio de la rublo ruso es de 23.64 rublo por dólar en términos del Índice Big Mac.

Sin embargo, la rublo es mucho más barata en Forex – cerca de 70.59 rublo por dólar americano (hasta julio, 2020). Por lo tanto,

podemos concluir que la divisa ruso está infravalorada en el mercado por casi 66.51%.

En la lista de las divisas más infravaloradas del mundo, el rublo ruso y la rand sudafricano están acompañados por el lira turca (infravalorado por 64.28%), el hryvnia ucraniano (por 61.91%) y el peso mexicano (por 60.97%). Notablemente, las divisas de India, Pakistán, Filipinas y otros países de bajo ingreso no forman parte de las primeras cinco divisas de países más infravaloradas del 2020.

En cuanto a las divisas más altamente valoradas, las estadísticas por países muestran que la divisa más sobrevalorada (cara) del mundo es el franco suizo.

Considerando que la Big Mac cuesta 6.91 francos en Suiza, la tasa USD/CHF expresada en los términos del Índice Big Mac debería ser 1.14 francos por dólar. Sin embargo, el valor de este par está actualmente estimado cerca de 0.94 en Forex, lo que hace que la divisa suiza esté sobrevalorada por el mercado por 20.94%.

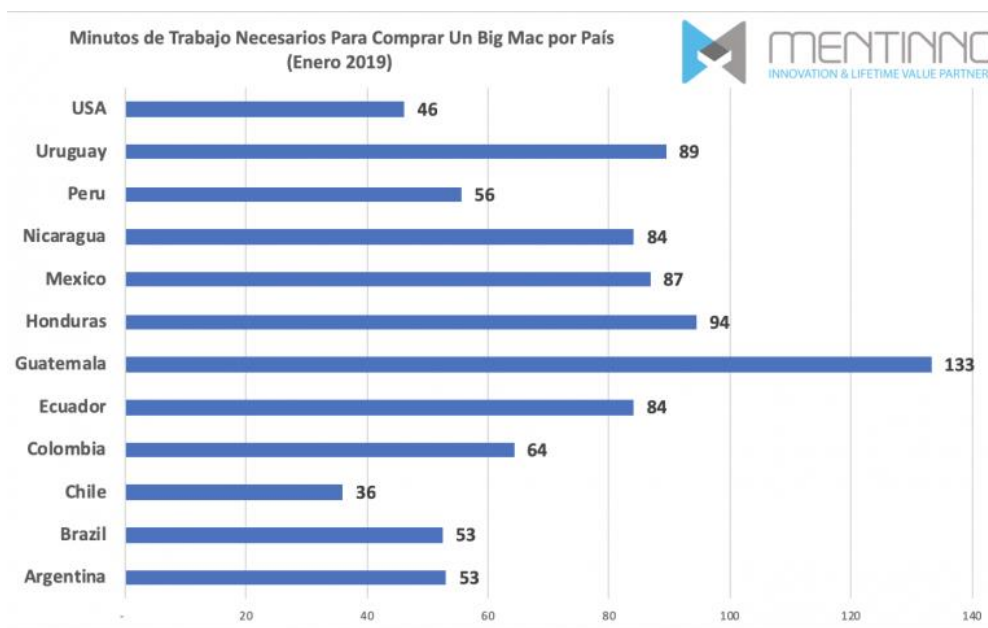
Libra libanesa sobrevalorada por el mercado por 4.25%. Corona sueca sobrevalorada por el mercado por 0.80%. Además del corona sueca y libra libanesa, los expertos de The Economist identificaron otras divisas sobrevaloradas en su clasificación anterior – la corona noruega. Sin embargo, hoy las cosas no son lo mismo para esta moneda –

también se ha convertido en una divisa infravalorada, aunque no tanto como el rand y ruso.

De acuerdo con los autores del Índice Big Mac, el Euro también está infravalorado por el mercado. El precio promedio de la Big Mac en zonas de Euros es de 4.79 euros, lo que significa que la divisa está infravalorada por 16.18%.

Notablemente, de acuerdo con el Índice Big Mac, todos los pares de divisas mayores, a excepción del franco suizo, corona sueca y libra libanesa, están infravalorados frente al dólar americano”.

Finalmente y como otro aspecto de interés estadístico, podemos referir lo que señala la Consultora "Mentinno – Innovation and Lifetime Value Partners", la cual indica, cuántos minutos de trabajo se debían emplear a Enero 2019 en algunos países de Latinoamérica, vis a vis el caso USA, para la compra de un Big Mac.:



Recuerdo que años atrás escuchaba decir que si queríamos saber, cuál era real valor del Dólar No Oficial en nuestro país, debíamos mirar la pizarra de las tiendas McDonald's, y ver en cuánto estaba el precio del Big Mac ya que dichos valores siempre estarían expresados en Dólares. Hoy en día, ya no es una referencia por cuanto nuestra economía, se volvió un tanto particular; fíjense, que tan es así, que ya no aparecemos en las tablas estadísticas.

Antonio Dugarte Lobo
Socio División de Asesoría Tributaria & Legal.