



**UNIVERSIDAD ABIERTA INTERAMERICANA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN**

“TESIS DE GRADO”

“Portafolio financiero para un trabajador con consciencia social, en pos del desarrollo social, económico e industrial del país”

AUTOR: ALEJANDRO LEONEL SASSANO

CARRERA: ADMINISTRACIÓN

Buenos Aires, Argentina.

Diciembre, 2019.

Resumen

Habitualmente a la hora de invertir, los pequeños ahorristas analizan previamente cuál sería la rentabilidad estimada, los riesgos, el tiempo de retorno de la inversión y otras cuestiones que no difieren demasiado con la de los grandes inversores. En el presente trabajo se analizará si el trabajador con consciencia social, aquel pequeño ahorrista que contrariamente a las premisas de todo inversor que solo busca obtener rentabilidad a toda costa, exige que sus ahorros se destinen a inversión productiva con el fin de colaborar con el desarrollo social, económico e industrial del país, cuenta con opciones para tal fin.

Se analizarán los distintos perfiles de inversores que habitualmente dan a conocer las entidades financieras, donde el perfil buscado no está identificado, ya que básicamente se concentran en determinar cuan arriesgados son y no si estos procuran que sus ahorros se inviertan con consciencia social.

Se desarrollará en qué invierten los argentinos, cuáles resultan dañinas para el país y el porqué. Es decir, cómo algunas inversiones provocan fugas de capitales, las que en lugar de colaborar con el desarrollo económico del país, “duermen debajo del colchón” o bien permanecen o se invierten en el exterior.

En forma posterior, se mostrarán como ejemplos, algunos grandes proyectos (como Vaca Muerta), en los que el país podría invertir captando los ahorros de los pequeños ahorristas y cómo estos permitirían que el país no dependa de inversiones extranjeras y especulativas, tal como sucede en la actualidad.

Se concluirá si el trabajador tiene opciones de inversión que tengan como excluyente, que la misma se destine a colaborar con el desarrollo social, económico e industrial del país, exponiendo previamente un portafolio que se aproximaría al pretendido y qué podría ofrecer el Estado en el caso de que estas fueran insuficientes o no resulten rentables para el pequeño ahorrista.

Palabras clave: portafolio financiero, inversión productiva, desarrollo social, económico e industrial, trabajador con consciencia social, fondo común de inversión, pequeño inversor.

AGRADECIMIENTOS

A mi mujer Meli por apoyarme siempre,

A mis hijas Fio y Mica,

A mis viejos,

A mis hermanos,

A mis abuelos que están en cielo,

A mi familia.

Contenido

Capítulo I: Introducción y Planteo del Problema.....	7
Planteo del Problema.....	7
Justificación y Antecedentes de Estudio	8
Hipótesis de Trabajo.....	8
Objetivos Generales y Específicos	8
Objetivo general.....	8
Objetivos específicos.	9
Capítulo II: Marco Teórico	9
Consciencia Social	9
Valor Tiempo	10
Inflación, Principal Adversario a la Hora de Invertir en Argentina	10
Perfil de Inversores.....	11
Perfil conservador.....	11
Perfil intermedio.	12
Inversor agresivo.....	12
Perfil buscado.	12
Capitulo III: En qué Invierten los Argentinos. Inversiones Tradicionales y no Tradicionales	13
En qué Invierten los Argentinos	13
Inversiones Tradicionales.....	14
Dólar.	14
Adquisición de inmuebles.....	16
Oro.	16
Inversiones no Tradicionales.....	16
FCI (Fondo Común de Inversión).....	17
Acciones.....	19
Obligaciones negociables.	20

Títulos públicos.....	21
Otras alternativas.	22
Capítulo IV: Inversiones Dañinas	22
Dólar, Enemigo Número uno del Desarrollo Social y Económico Argentino	22
Inversión de Naturaleza Especulativa	25
Capítulo V: Plataformas On Line de Inversiones	26
Market Place	26
Cuentas Comitentes de Bancos y Entidades Financieras	26
Mercado Pago en Sociedad con el BIND	26
Capítulo VI: Fondos Comunes de Inversión en la Actualidad. FCI que Podría Ofrecer el Estado Nacional, con el fin de Captar el ahorro de los Trabajadores en Pos de Colaborar con el Desarrollo Social, Industrial y Económico del País	27
Fondos Comunes de Inversión Ofrecidos por los Bancos Privados.....	27
Fondos Comunes de Inversión Ofrecidos por Bancos Estatales	28
FCI en pos del Desarrollo Social, Industrial y Económico del País.....	28
Capítulo VII: Producción y Ahorro	28
Ahorro Interno	28
PBI Argentino.....	29
Dólares de Argentinos “Debajo del Colchón”	29
Ahorro de Trabajadores en Relación de Dependencia y los que Trabajan por su Cuenta.....	31
Capítulo VIII: Capital Humano, Recursos Naturales y Proyectos Productivos: Grandes Oportunidades de Inversión en Argentina Captando el Ahorro Interno	31
Capital Humano.....	31
Recursos Naturales	32
Grandes Proyectos Productivos Aprovechando la Riqueza de Nuestros Recursos Naturales.....	32
Vaca muerta	32
Litio.....	34

Energías renovables	34
Capitulo IV: Portafolio Financiero que más se Aproxima al Pretendido.....	35
Conclusiones	37
Bibliografía	39

Índice de tablas y gráficos

Tabla 1. Ranking mundial de inflación año 2018	11
Tabla 2. Grado de concentración de transferencias de divisas al exterior por las empresas y las persona. (2001)	24
Tabla 3. Las empresas más valiosas del mundo. (2019).....-	30
Gráfico 1. Industria de los fondos comunes de inversión a julio de 2019	19
Gráfico 2. Matriz energética mundial para 2024	34
Gráfico 3. Ejemplo de portafolio financiero conformado el 31/10/2019	36
Gráfico 4. Resultado portafolio financiero transcurridos 365 días.....	36

Capítulo I: Introducción y Planteo del Problema

No todas las personas que desean invertir sus ahorros o parte de su sueldo tienen como único fin maximizar las ganancias o minimizar sus pérdidas (en un contexto inflacionario o de crisis nacional/Internacional) sin importar donde se coloca su dinero. Si bien la mayoría de las personas optan por invertir buscando la mejor relación riesgo/rentabilidad, también existen personas (en este trabajo nos enfocaremos en trabajadores en relación de dependencia y/o independientes) que desean poder armar su portafolio financiero con activos que le permitan mantener su poder adquisitivo, obtener ganancias pero no “a toda costa”, es decir, invertir sin colaborar para que la moneda nacional se desvalore y aumente el espiral inflacionario (comprando dólares), procurando evitar comprar títulos públicos los cuales si bien ofrecen tasas atractivas, lo son a costa del empobrecimiento nacional, alimentando la “bicicleta financiera” y con un cierto riesgo para el inversor de no poder contar con el dinero si se entra en default o si se dispara una hiperinflación viéndose perjudicada su inversión en moneda nacional. Ese perfil de inversor por otro lado desea que “ese dinero que presta” sea destinado a inversión productiva colaborando con el desarrollo social, industrial y económico del país.

Planteo del Problema

¿Existe en Argentina un fondo común de inversión con las características que exige el pequeño inversor anteriormente descripto, que incluya acciones o títulos de empresas nacionales, plazos fijos no especulativos, bonos soberanos y/provinciales o municipales creados para desarrollar económicamente y socialmente el país? ¿Si existe, este resulta atractivo, está correctamente promovido por el Estado Nacional, obtiene un retorno aceptable por el riesgo de invertir en él? ¿De no existir ese FCI, ese pequeño ahorrista puede formar por sí mismo uno con características similares? El presente trabajo consistirá en responder estas incógnitas, analizando el mercado financiero nacional (No Internacional), para encontrar de ser así las mejores opciones que tiene un trabajador para invertir sus ahorros obteniendo ganancias o bien manteniendo su valor, sin entrar en la bicicleta financiera (comprando lelics, lebacs, títulos netamente especulativos y que se traducen en pagos multimillonarios en intereses) ni la histórica y cultural forma de “invertir” en moneda extranjera (principalmente dólares) alimentando la dependencia de billetes de otro país para sostener la economía nacional y aportando un granito de

arena (o no tan pequeño) para que la alta inflación en nuestro país se convierta en crónica.

Justificación y Antecedentes de Estudio

De las continuas crisis económicas atravesadas, la falta de desarrollo social y económico y la histórica gran dependencia financiera en relación al ingreso de capitales para inversión productiva, se desprende que el país a pesar de ser la tercera economía de América Latina y la vigésima del mundo no logra capitalizar el ahorro interno y transformarlo en inversión productiva. Por el lado de los pequeños ahorristas, aquellos que a pesar de atravesar constantemente crisis económicas donde se ven perjudicados con mermas en sus salarios y por ende en sus ingresos reales y poder adquisitivo, disponen de ahorros que bien capitalizados por parte del sector privado o público, podrían colaborar con el tan postergado desarrollo industrial, económico y social del país.

Es deseo del presente trabajo identificar a aquellos trabajadores (en relación de dependencia o por su cuenta) que posean capacidad de ahorro, o pudiera tenerla en el corto o mediano plazo, que tengan intenciones de invertir sus ahorros y posean conciencia social, es decir que no solo procuren ver crecer su capital en el menor tiempo posible, sino que lo hagan pensando en el bien común, colaborando con el desarrollo social, industrial y económico del país con un horizonte de independencia absoluta de financiamiento externo.

Analizadas distintas bibliografías, no se identificó trabajo alguno que desarrolle y/o investigue una propuesta de inversión para pequeños ahorristas con las características descritas anteriormente.

Hipótesis de Trabajo

Los trabajadores, tanto en relación de dependencia como los independientes, son potenciales inversores que de brindarles opciones atractivas permitirían desarrollar económica y socialmente el país.

Objetivos Generales y Específicos

Objetivo general.

Identificar un portafolio financiero para pequeños inversores con conciencia social que colabore con el desarrollo social, económico e industrial del país.

Objetivos específicos.

- Identificar los distintos perfiles de riesgo.
- Definir el perfil de las personas que integran la población de estudio.
- Describir y explicar las opciones de inversión existentes.
- Conformar un portafolio financiero que se aproxime al pretendido.
- Identificar y desarrollar las opciones de inversión que van en contra del desarrollo nacional.

Capítulo II: Marco Teórico

Consciencia Social

El interrogante es si existe o no la consciencia social en los trabajadores, a la hora de invertir sus ahorros. Dejaremos para otro análisis si existe o no dicha consciencia en los “grandes jugadores”, es decir, los grandes empresarios o grupos económicos. En cuento al pequeño inversor, aquel que no gastó todo su sueldo o ingreso, el que tiene que decidir en que invertir su dinero para que este se incremente o bien tan solo para resguardar su valor y no perder poder adquisitivo, en él se centrará toda la atención en la presente investigación.

Si bien el imaginario podría indicar que sólo se invierte para ganar dinero, y más si el capital a invertir proviene del esfuerzo de su trabajo, existen cuestiones que podrían hacer revisar dicha afirmación. ¿Acaso no existen millones de voluntarios que “donan” su tiempo sin pedir nada a cambio? ¿Estas personas desconocen incluso que están perdiendo dinero si tienen en cuenta que trasladarse hacia los lugares donde trabajan ad honorem les implica gastar en viáticos, o bien, que podrían destinar ese tiempo en trabajar a cambio de una remuneración? Si se mira desde este sentido, también podríamos entender que estas mismas personas, aunque no necesariamente tiene que ser exclusivamente voluntarios, también podrían estar dispuestas a invertir sus ahorros en proyectos que hagan foco en el desarrollo social y económico del país, a riesgo de perder todo o parte de dichos ahorros. Probablemente existan personas que se arriesguen en pos de contribuir a la mejora del país contrariamente a lo que dice el manual del “buen inversor”: Obtener grandes ganancias en el menor tiempo y arriesgando lo menos posible, sin importar si se trata de una inversión meramente especulativa y como impactan dichas decisiones en el desarrollo social, económico y productivo del país.

Valor Tiempo

El valor del tiempo en el dinero es un concepto que señala que el dinero en nuestro poder y en tiempo presente va a valer más que este mismo dinero, pero en el futuro, ya que en dicho tiempo se pueden generar ganancias en forma potencial. Es un principio básico de las finanzas que indica que siempre que se puedan obtener intereses, el dinero vale más cuanto antes se reciba.

Se debe tener en cuenta que el valor del dinero va a estar afectado principalmente por la inflación, que es el aumento sostenido y generalizado de los precios, por lo cual esta va a influir aún más en la idea de que el dinero vale más hoy que en el futuro.

A la hora de invertir, se debe considerar que por más positiva que parezca la tasa de interés o retorno, esta puede ser inferior a la tasa de inflación convirtiendo las supuestas ganancias en pérdidas, debido a que el poder de compra se va a ver afectado en forma negativa.

Inflación, Principal Adversario a la Hora de Invertir en Argentina

En Argentina la inflación podría analizarse en un capítulo aparte, ya que si bien es un tema resuelto en la mayoría de los países del mundo, en nuestro país parece resultar una enfermedad crónica¹, por lo cual el enemigo número uno del inversor será esta. Es decir, como mínimo el inversor deberá ganarle a la inflación para quedar “empatado” y procurará a partir de allí obtener una tasa que supere la variación de los precios y le permita tener una ganancia que recompense haber arriesgado su capital y compense el “valor tiempo”, es decir el hecho de no haber dispuesto del dinero en ese lapso.

¹ Salvo períodos excepcionales -como el de la convertibilidad de Carlos Menem-, en las últimas décadas la inflación ha sido una constante y la misma fue como mínimo de 2 dígitos. Para más información ver *historia de la inflación argentina*, Unidad de estudios y proyectos especiales. Cámara Argentina de Comercio y Servicios. Julio 2019. Para más información ver

https://www.cac.com.ar/data/documentos/10_Historia%20de%20la%20inflaci%C3%B3n%20en%20Argentina.pdf

Tabla 1. Ranking mundial de inflación año 2018.

<u>Posición</u>	<u>País</u>	<u>Porcentaje anual</u>
1	Venezuela	2.500.000%
2	Sudán del Sur	99.4%
3	Sudán	64.3%
4	Argentina	43.9%
5	Irán	39.9%
6	Yemen	30%
7	Liberia	27%
8	Libia	23.7%
9	Turquía	20%
10	Congo	20%

Fuente: Informe WEO del FMI. 2018.

Perfil de Inversores

Si bien se podrían identificar múltiples perfiles de inversores, en general estos se concentran en pocos grupos. A su vez, dependiendo del capital disponible (en el caso de la presente investigación, dependiendo de los ingresos que se pudieron ahorrar en ese mes, año o bien en ese lapso sumado a la renta obtenida en periodos anteriores) el perfil podría ir modificándose, entendiendo que no es lo mismo invertir un pequeño porcentaje del sueldo que invertir los ahorros de ese pequeño porcentaje, pero de años de trabajo, ya que la incertidumbre o el temor a perder lo ahorrado tendrá una relación directa y ascendente al monto invertido.

Perfil conservador.

No hay dudas que es el perfil más defensivo. Este inversor trata de cuidar el capital invertido arriesgando lo menos posible, sin innovar demasiado ni realizar mayores especulaciones. Existen extremos, tales como inversiones tan duraderas que pasan a ser hereditarias (por ejemplo, acciones que pasan de padres a hijos, generalmente brindando dividendos). GRAHAM² (1949), indica que “el rendimiento mínimo corresponderá al inversor pasivo, que desee tanto seguridad como falta de esfuerzo y preocupación”.

² GRAHAM, B. es considerado por muchos como el más importante consejero del siglo XX.

Perfil intermedio.

Estos inversores no son conservadores, ya que buscan mayores rendimientos y con mayor riesgo, pero sin ser estas inversiones del todo agresivas (de alto riesgo). Por otro lado, no realizan inversiones de carácter especulativo, ya que no quieren arriesgar y perder todo. Los plazos en relación al perfil anterior se acortan sensiblemente, pero sin que estos sean el más corto plazo. No se conforman con los rendimientos obtenidos, tratando de incrementar las ganancias, pero sin arriesgarlo todo ya que les resulta central e imprescindible preservar su patrimonio, ante todo.

Inversor agresivo³.

Este perfil de inversor trata de ganar mucho dinero en poco tiempo. Sus operaciones son muy rápidas, pudiendo llevarse a cabo el mismo día y sin demoras. Desean cambiar su status social de la noche a la mañana y para eso no dudan en realizar especulaciones en el mercado aun teniendo muy claro que pueden perderlo todo o gran parte de lo invertido. En general no compran las acciones más contratadas sino las que tienen mayor potencial de revalorización para de esta manera si sale bien sus apuestas, obtener importantes ganancias. Estar constantemente en contacto con los mercados financieros les permite aprender mucho sobre estos y muchas veces pasando por experiencias negativas que les permite aprender y tener conocimientos con mayor rapidez que el resto de los inversores.

Perfil buscado.

Tanto los bancos como la totalidad de las entidades financieras del país, ayudan a sus clientes a decidir en que invertir ante todo, brindándole herramientas que le permiten conocer qué tipo de perfil de inversor son, algo así como un test vocacional pero para que las personas, a través de ciertos cuestionarios, se puedan autodefinir como conservadores, moderados o agresivos (tal como vimos anteriormente) y de ahí en más poder ofrecerles distintas opciones de inversión que se ajustan a sus necesidades.

Ninguna pregunta de los distintos cuestionarios analizados en las múltiples páginas web de las diferentes entidades financieras está relacionada con conocer si sus clientes tienen

³ Algunas entidades denominan a este perfil “amantes del riesgo”.

como condición para invertir que su dinero se destine a inversión productiva, desarrollo económico y social o si las inversiones deben ser en el país. Sin ir más lejos, los perfiles, aunque pueden llegar a variar los nombres, no hacen más que determinar cuán arriesgada es la persona a la hora de invertir y no cuanto le importa el destino de su dinero.

Sin bien las circunstancias de las personas varían según sea pilar fundamental de la economía de un hogar, al tener una familia que mantener o sea soltero, o bien si se ahorra para comprar una primera casa o si ya se tiene una y el objetivo es invertir para obtener una renta a futuro y eso hace que se arriesgue más o menos, en el presente trabajo se busca por sobretodo que el pequeño ahorrista acepte que dinero sea invertido, siempre y cuando se destine a inversión productiva, no especulativa y que colabore con el desarrollo económico y social del país. Este perfil, que no responde a ningún cuestionario habitual, podría ser el que marque el rumbo del tan postergado desarrollo nacional en múltiples espacios, poniendo en consideración a la sociedad y no únicamente su interés personal, sabiendo a su vez que, si le va bien al conjunto de la sociedad, por lógica le irá bien a él también. En este sentido, CÁRCAMO (2015), en su artículo titulado *intereses colectivos o individuales*⁴, indica que “El colectivismo se basa en la idea del bien común, buscando el progreso de la masa en primer lugar, siendo el bienestar del individuo un elemento secundario y dependiente del primero”.

Capítulo III: En qué Invierten los Argentinos. Inversiones Tradicionales y no Tradicionales

En qué Invierten los Argentinos

Según la novena medición del índice de confianza del inversor de la Cámara de Agentes de bolsa, realizada en marzo del 2018, el 73% de la clase media Argentina realiza al menos una inversión. Según el estudio, las principales opciones resultan el Dólar (50%), el Plazo Fijo (40%) y la adquisición de propiedades (8%). Solamente el 2% opta por

⁴ El artículo es de la autoría de Cárcamo, Sandra (miembro del equipo de bloggers de Eslibertad). El mismo fue publicado originalmente el 27/01/2015 y republicado en la página web www.studentsforliberty.org. Para ver el artículo completo: <https://www.studentsforliberty.org/2017/06/08/intereses-colectivos-o-individuales/>

otras alternativas, tales como fondos comunes de inversión, bonos, obligaciones negociables, acciones u otras colocaciones en el mercado financiero.

Inversiones Tradicionales

La historia demuestra que la gran mayoría de los argentinos con capacidad de ahorro deciden canalizarlos a través de inversiones básicas y tradicionales.

Dólar.

Si bien se podría hablar de divisas como categoría de inversión y de ahí desprenderse el dólar como una de tantas monedas extranjeras (al igual que el euro) lo cierto es que no se trata de una moneda más, sino la moneda y la inversión “estrella”⁵ en la República Argentina. En la actualidad, la compra de dicha moneda no tiene mayores restricciones por lo cual se encuentra disponible su adquisición tanto para obtener los billetes físicos o bien realizando transacciones en forma digital.

Más adelante, se realizará un análisis en relación al hecho de “invertir en dólares”, lo ambiguo de la expresión y las consecuencias que provocan estas inversiones en la economía del país.

Plazo fijo.

Conformar un plazo fijo implica el depósito de una suma de dinero por un tiempo determinado a cambio de una tasa de interés establecida. De acuerdo a lo informado por el BCRA, se encontrarán garantizados estos depósitos, siempre y cuando se hayan realizado en entidades que participan del Seguro de Garantía de los Depósitos, quedando a su vez excluidos los depósitos a la vista en los que se establezcan tasas de interés que superen a las de referencia (el Banco Central las publica en forma diaria) o cuando la tasa de interés se vea desvirtuada por incentivos o retribuciones adicionales (se han observado promociones de bancos privados en donde realizando un depósito a plazo fijo se entregaban televisores en lugar de una tasa de interés). Por otro lado, existen varios tipos de depósitos a plazo fijo, los cuales pueden ser realizados tanto en sucursales como en forma online.

⁵ Difícilmente se encuentre una persona con capacidad de ahorro en el país que no haya adquirido dólares como inversión y lo haya considerado a su vez la “mejor inversión”.

➤ Plazo fijo tradicional.

Generalmente estos depósitos se realizan a 30 días (el mínimo plazo), pero también se puede optar por establecerlo por plazos mayores y con un límite que varía según el banco, pero en el orden de los 365 días como tope. A su vez, se puede elegir que dicho depósito se renueve al vencimiento (capitalizando los intereses y generando un nuevo plazo fijo sumando el capital inicial más los intereses ganados por el plazo fijo anterior) o bien optar por la acreditación en la cuenta del cliente.

➤ Plazo fijo pre cancelable

Estos depósitos cuentan con una tasa mayor de interés, con un mínimo de plazo de 180 días pero que permite, a partir de transcurridos 30 días realizar una cancelación anticipada. Al optar por disponer de los fondos antes del vencimiento establecido, se aplicará una tasa diferencial (menor) a la convenida.

➤ Plazo fijo UVA

A diferencia de los plazos fijos mencionados anteriormente, el capital inicial depositado en pesos se expresa en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA). Para realizar la conversión de pesos a UVAs, se toma como base de cálculo el valor UVA del día hábil de la fecha en la que se constituyó el depósito, el cual es publicado por el Banco Central de la República Argentina.

El plazo mínimo para realizar un plazo fijo bajo esta modalidad es de 90 días sin opción de pre-cancelarlo, ni se encuentra disponible la posibilidad de renovarlo automáticamente. Es decir, al finalizar el plazo el cliente obtiene su dinero depositado actualizado de acuerdo al coeficiente de estabilización de referencia (CER), ya que de esta forma se actualizan las UVAs, más los intereses.

➤ Plazo fijo de interés variable

Estos depósitos se realizan por un plazo mayor a 180 días y a diferencia de los plazos fijos tradicionales, la tasa de interés no es fija sino variable. La misma se determinará por un promedio de las tasas del mercado, obtenidas por encuesta del BCRA en relación a PF a 30 días más una tasa de interés adicional fijo pactado y liquidando los intereses en sub-periodos de 30 días.

Existen otras modalidades ofrecidas por distintas entidades, las cuales combinan tasas de interés fijas más variaciones de determinados índices (por ejemplo, índice

BADLAR) o bien realizando alianzas con otras empresas, en donde por ejemplo se adelantas los intereses en especies en lugar de pesos (por ejemplo, brindando millas para canjear por viajes de distintas aerolíneas). Por lo general, los depósitos bajo esta modalidad tienen un plazo mínimo de 180 días.

Adquisición de inmuebles.

Básicamente consiste en la compra de un inmueble con el fin de obtener una renta, presentándose como una inversión de bajo riesgo, con una renta acorde a dicho riesgo. La ventaja de esta inversión, además del bajo riesgo, es que los valores de los inmuebles a largo plazo suelen aumentar.

Al igual que como se hará con el Dólar, se debe analizar lo negativo que resulta este tipo de inversión para el desarrollo económico y social del país. Por otro lado, si bien se presenta como inversión tradicional, el monto a invertir excedería los parámetros planteados en el presente trabajo, el cual apunta al trabajador que desea invertir un porcentaje de su sueldo/ingreso y no una suma tan elevada como para optar por adquirir una propiedad, la que en general proviene de un ahorro de décadas o bien de una herencia.

Oro.

Si bien el oro es un *commodity*⁶, se utiliza como si fuera una moneda más a modo de reserva de valor ya que en general acompaña la evolución de los precios, aunque posee una volatilidad muy alta y la fluctuación de su precio por momentos hace que el que invirtió en él sufra importantes pérdidas (obviamente existen momentos donde su precio sube abruptamente, otorgando ganancias de consideración). No brinda dividendos ni intereses, por lo cual las ganancias o pérdidas van a depender de la evolución de su precio. Para invertir en oro, no se necesita mucho más que justificar el origen de los fondos para adquirirlo.

Inversiones no Tradicionales.

⁶ Los commodities (o materias primas) son bienes transables en el mercado de valores. Los hay de carácter energético (petróleo, gas natural, carbón), de alimentos (trigo, maíz) y de metales (níquel, oro, zinc, plata y cobre).

El porcentaje de argentinos que invierten en instrumentos más “sofisticados” como acciones o fondos comunes de inversión es muy bajo en relación a otros países, en parte por lo que cuenta la historia (inflación alta, continuas devaluaciones, etc.) y también por la falta de conocimiento y/o de educación financiera.

FCI (Fondo Común de Inversión).

Estos fondos son formados patrimonialmente a través de aportes de un grupo de personas que tienen objetivos similares tanto de rentabilidad como de riesgo en relación a las inversiones que realizan. Estos aportes serán administrados por un grupo de profesionales expertos, los cuales diversificarán la inversión en diferentes instrumentos tales como plazo fijo, bonos, acciones, etc. De esta manera se accederá a mayores alternativas que las que se podrían presentar invirtiendo en forma individual.

Al invertir en FCI se están comprando pequeñas partes del fondo denominadas cuota partes a un valor determinado, cuyo precio varía diariamente de acuerdo a las fluctuaciones de los precios de los activos que forman parte de la cartera del fondo elegido para invertir. No hay límites para invertir en un determinado FCI y se permite el traspaso de un fondo a otro ofrecido por la misma entidad financiera.

En cuanto a rentabilidad, la misma estará determinada por el aumento o disminución del valor porcentual de la cuota parte del FCI durante el período de tiempo que dure la inversión realizada.

Dependiendo del fondo, se pueden realizar “rescates”, es decir el retiro parcial o total del dinero invertido en el FCI en 24, 48 o 72hs y generalmente se puede invertir en la actualidad desde los \$1000.

Se debe tener en consideración que estas inversiones no constituyen depósitos en los bancos que ofrecen los distintos Fondos Comunes de Inversión a los fines de la ley de entidades financieras ni cuentan con ninguna de tales garantías que dichos depósitos a la vista o a plazo que puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables de los depósitos en entidades financieras (salvo excepciones muy puntuales y en un porcentaje mínimo). El BCRA obliga a las entidades financieras a aclarar lo mencionado anteriormente y su vez, que el mismo Banco Central les impide comprometerse, ya sea en forma tácita o expresamente, a mantener el valor del capital invertido, rendimiento, etc.

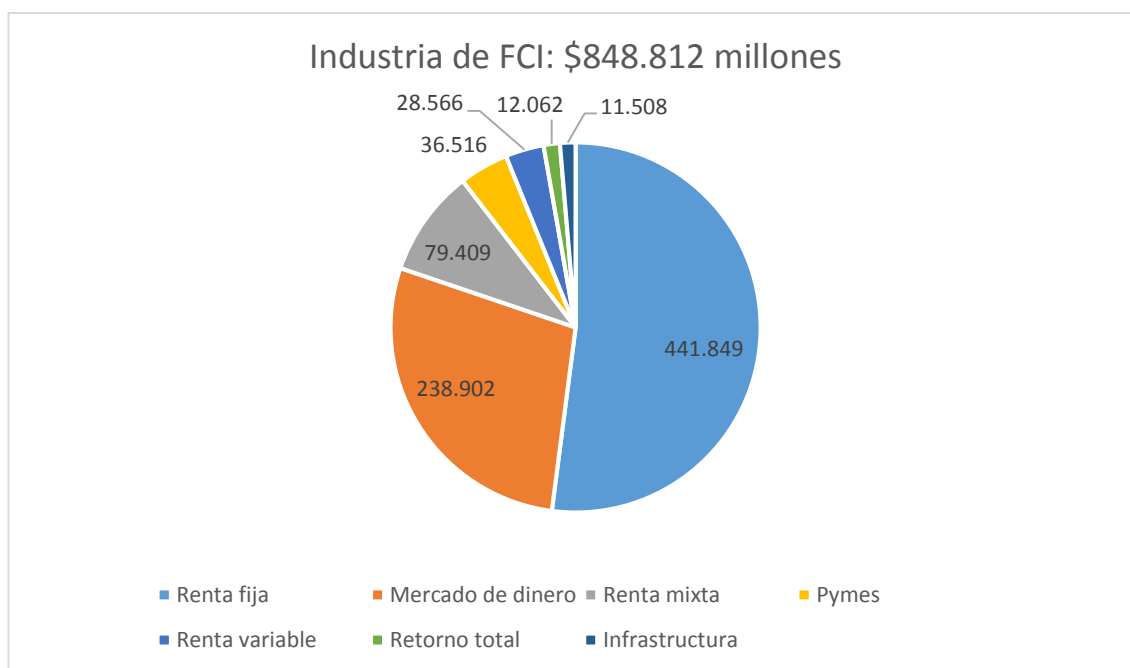
Una compañía en el país que se encuentra en constante ascenso, MercadoLibre⁷, y a través de su plataforma financiera lanzó un Fondo Común de Inversión en sociedad con el BIND (Banco Industrial). Este FCI creció velozmente gracias a lo sencillo de invertir en el mismo (solo es necesario tener una cuenta de Mercado Pago) y no siendo necesario estar bancarizado. En poco tiempo se superó el millón de cuentas invertidas y prácticamente hizo duplicar la cantidad de personas que lo hacen en Fondo Comunes de Inversión. Probablemente lo sencillo del sistema, aunque no del todo sofisticado, y la forma cómoda de invertir (se realiza desde el teléfono celular), sumado a que se pueda rescatar en cualquier momento la inversión, en forma parcial o total, provocó que esta forma de invertir creciera con rapidez.

A su vez la misma aplicación muestra el retorno obtenido del último mes, teniendo la opción el inversor de dejar el dinero en la cuenta o retirarlo en el momento, además de poder pagar servicios o hacer compras en línea. El mínimo de inversión es otro de sus atractivos, ya que con solo \$2 ya se puede comenzar a invertir, monto que se puede ingresar a través de tarjetas de débito y crédito vinculadas a la cuenta, transferencias bancarias, por red link o en efectivo a través de redes de cobranzas como Pago Fácil o Rapi Pago.

Muchos usuarios que comenzaron a invertir en fondos comunes de inversión lo hicieron por primera vez con el FCI de Mercado Pago, y al ver que día a día su dinero invertido crecía, dedujeron que dicha inversión solo podía aumentar y nunca decrecer. Quizás por falta de claridad al ofrecer la suscripción por parte de la empresa o bien por no informarse lo suficiente antes de aceptar las condiciones, lo cierto es que muchos inversores inexpertos se quedaron sorprendidos al ver que su dinero por primera vez había disminuido de un día para otro, luego de las elecciones primarias, abiertas, simultaneas y obligatorias del 12 de agosto de 2019 (con teorías políticas vinculadas a la caída general de acciones, fondos comunes de inversión y corrida bancaria que no serán analizadas en el presente trabajo), cuando lo único que habían observado hasta el momento era que diariamente aumentaba su valor (por lo menos en términos reales).

⁷ Mercado Libre se convirtió en la empresa argentina más valiosa del mundo con un valor bursátil que este año superó los 28.450 millones de dólares (cotiza en la bolsa de Wall Street y no en el mercado de valores de Argentina). Fue nombrada a su vez, primer unicornio tecnológico de América Latina, término que se utiliza para distinguir las compañías de base tecnológicas que alcanzaron una valuación de al menos 1000 millones de dólares, previo a cotizar en bolsa. Fue fundada por Marcos Galperín en el año 1999 y opera en la mayoría de los países de Latino América.

Gráfico 1. Industria de los fondos comunes de inversión a julio de 2019.



Fuente: Elaboración propia en base al informe mensual de CAFCI. Julio 2019.

Acciones.

Las acciones representan una porción del capital social de una empresa convirtiendo a quien las adquiere en socios de la misma. El comprador a partir de ese momento pasa a ser accionista de la empresa que las emitió y participará en el crecimiento y en las ganancias (o pérdidas) que tendrá. Asimismo, tendrá derecho a asistir de las asambleas y participar de las decisiones que se tomen en proporción a la cantidad de acciones que tenga en su poder (generalmente una acción equivale a un voto)

Este tipo de inversión es sin dudas uno de los instrumentos más difundidos de los mercados financieros, donde si bien son de riesgo, a largo plazo permiten obtener ganancias que irán en concordancia con la evolución de la economía de un país.

Las ganancias se producen de dos formas:

- 1) A través de la variación positiva del precio de las acciones entre el momento de compra y el momento de venta, el cual resulta de la negociación resultante entre la oferta y demanda de tales acciones, dependiendo de cuantas personas estén dispuestas a comprar y cuantas estén dispuestas a vender (claramente, si hay más y viceversa).
- 2) Los inversores pueden obtener ganancias a través del cobro de dividendos, que son ganancias percibidas por las empresas y que son distribuidas por la misma

entre sus accionistas. Cabe aclarar que en general las empresas no se encuentran obligadas a distribuir sus ganancias a sus accionistas a través de dividendos.

Obligaciones negociables.

Este instrumento financiero surge de la necesidad de las empresas de contar con fondos, por lo que solicita los mismos emitiendo obligaciones negociables (ON), contrayendo una deuda con los “obligacionistas” a cambio de un interés que puede ser de tasa fija o variable, además de cancelar dicha deuda en un plazo pactado (en cuotas anuales o semestrales por lo general, denominadas amortizaciones).

Cuando el Estado se financia de esta forma, el instrumento se llama Bono o Título Público.

A diferencia de las acciones, donde el comprador pasa a ser dueño de la empresa (en proporción a la cantidad de acciones que haya comprado claro está), el que adquiere una obligación negociable está comprando parte de una deuda de una empresa, por lo cual no se convierte en dueño sino en acreedor. Este tendrá certeza respecto a la fecha de cobro de la renta al vencimiento con cronogramas de pagos prefijados, por lo cual los inversores percibirán la renta estipulada y la devolución del capital en la forma y el plazo que fueran previamente acordado.

Algunas empresas que emiten estos instrumentos contratan a agentes de calificación de riesgo (externos a la empresa) para que asignen una nota a la ON, calificando la emisión (no a la empresa, por lo cual una misma empresa puede tener distintas calificaciones para diferentes emisiones) para de este modo brindar mayor seguridad a sus inversores donde existen muchas posibilidades de que la empresa cumpla en honrar los pagos de la renta.

Asimismo, estos instrumentos pueden contar con un respaldo de una garantía, lo cual agrega mayor seguridad a la inversión.

Por otro lado, existen varios tipos de ON, con distintos plazos, tasas, con o sin garantía, con distintos tipos de amortizaciones y la posibilidad de convertir las obligaciones negociables en acciones de la empresa.

Si bien se pueden mantener las ON hasta su vencimiento, el inversor puede venderlo en el mercado en cualquier momento, es decir sin esperar su vencimiento. En ocasiones,

puede que el tenedor de la OB tenga intenciones de vender, pero no encuentre parte compradora, debido a que existen obligaciones negociables de corto plazo.

Las formas de obtener ganancias a través de este instrumento es de los intereses que paga el emisor o bien vendiendo las obligaciones negociables en el mercado de capitales durante su vigencia, obteniendo la ganancia resultante de la diferencia entre el precio comprado y el vendido.

Títulos públicos.

Los títulos públicos, también denominados bonos, son instrumento de deuda emitida por el Estado Nacional, los Estados Provinciales o los Municipios. Son promesas de pago por el cual el emisor se compromete a devolver el capital que le prestaron más los intereses correspondientes en un plazo estipulado y bajo un cronograma establecido.

Los estados se financian de inversores individuales o institucionales continuamente de esta forma cuando no opta por incrementar los impuestos, emitir moneda o solicitar créditos a organismos multilaterales o Internacionales de crédito.

Son instrumentos de renta fija, por lo cual al conservarlos hasta el vencimiento el inversor sabrá exactamente cuánto percibirá.

Estos títulos pueden devolver el dinero invertido en cuotas denominadas amortizaciones o íntegramente a la fecha del vencimiento. Por otro lado, existen títulos en diversas monedas y plazos, a tasa fija o variable y demás condiciones de acuerdo a las necesidades que establezca el emisor.

Al igual que las obligaciones negociables, se tiene certeza de la fecha de cobro, ya que existen cronogramas de pagos preestablecidos, por lo cual los inversores perciben la renta estipulada y la devolución del capital en la forma y en el plazo que fueran acordados.

Así también como en las ON se pueden mantener hasta su vencimiento o decidir venderlos en el mercado, en cualquier momento previo a la fecha establecida.

Las ganancias que brinda este instrumento será con el interés que paga el emisor o bien al vender los bonos en el mercado de capitales durante su vigencia obteniendo como ganancia la diferencia entre el precio al cual lo comprado respecto al vendido

Otras alternativas.

Existen muchas alternativas de inversión además de las anteriormente mencionadas y descritas anteriormente, las cuales nos limitaremos a realizar una enumeración y breve descripción de las principales:

Cheques de pago diferido. Este instrumento representa un sistema de descuento de cheques en el mercado de capitales, donde el que posee cheques a cobrar en el futuro por un plazo que no excede los 360 días los vende recibiendo de dinero líquido en forma adelantada, a cambio de una tasa de interés que se descuenta del monto del cheque a cobrar y le resulte atractiva a este último.

Inversiones Fideicomisos financieros. Este instrumento le permite al inversor participar de un proyecto de inversión o de un cobro futuro determinado a través de una colocación de deuda o participación de capital. De esta manera el inversor le presta dinero al fideicomiso con el fin de adelantar fondos de un proyecto y recibirá la devolución del dinero más una tasa de interés establecida durante el período de vigencia.

Capítulo IV: Inversiones Dañinas

Dólar, Enemigo Número uno del Desarrollo Social y Económico Argentino

Si bien anteriormente hicimos una breve descripción de este tipo de “inversión”, nos centraremos aquí en desarrollar lo negativo para un país como Argentina la compra de esta divisa que normalmente se adquiere para viajar al extranjero y no para atesorar y mucho menos para tomarlo como una inversión.

La compra de dólares por parte de los argentinos se explica en gran parte por las repetidas devaluaciones que tuvo la moneda nacional y los largos y repetidos períodos de inflación e hiperinflación. Sin ir más lejos, en 2018 el peso argentino fue la moneda más devaluada del mundo desplomándose respecto al dólar en poco más del 50%, finalizando dicho año con una inflación interanual del 47,6% compitiendo en los primeros puestos de inflación en ese sentido también.

¿Qué hubiera pasado, si un argentino dejaba en la cuenta de caja de ahorros de su banco o en su casa “debajo del colchón” su dinero ahorrado desde comienzos del 2018 y hasta finales del mismo año? La respuesta resulta bastante fácil de responder: Hubiera perdido casi la mitad de su poder adquisitivo. Si bien el dinero que permanece en la caja de

ahorros genera intereses, estos son prácticamente simbólicos brindando las tasas más bajas del sistema financiero. No tan drásticamente, pero también hubiera perdido el que realizó un depósito a plazo fijo con una tasa de interés en principio muy atractiva (entre 30 y 45% de tasa efectiva anual –capitalizando los intereses-). Si bien las tasas ofrecidas daban la impresión que el dinero invertido iba a hacer crecer sus ahorros, al momento de compararlo con la inflación, esta resultó ser más alta que la tasa de interés, por lo cual el poder de compra se vio disminuido.

Lo que ocurrió en el 2018 con las tasas de interés de los plazos fijos y la devaluación de la moneda, donde el que compro dólares “le ganó” al que realizó un depósito a plazo fijo (y ni hablar al que guardó la plata debajo del colchón o en la caja de ahorros) no sucedió una sino decenas de veces, por lo cual la compra de dicha divisa se convirtió en algo cultural. Si una persona no vivió en “carne propia” una devaluación por haber comenzado hace poco tiempo a trabajar y no recordar alguna, sí tuvo a un padre, una madre o alguna persona cercana que lo padeció y le recomendó comprar dólares con sus ahorros para protegerlos ante eventuales devaluaciones o comienzos de períodos inflacionarios y su respectiva pérdida de poder adquisitivo. No habrá pasado mucho tiempo para que consumada la devaluación el que sugirió comprar dólares le consulte si efectivamente tenía o no razón en realizarle esa recomendación.

Ahora bien, la compra de dólares y su posterior depósito en el exterior (por ejemplo abriendo una cuenta en un banco de los EE.UU) o bien para dejarlos “debajo del colchón” por parte de los ahorristas forman parte de la llamada fuga de capitales (en lenguaje técnico, formación neta de activos externos), junto a otras prácticas tales como cuando las empresas extranjeras giran sus utilidades a sus casas matrices, remiten dividendos, cuando el Estado paga intereses de la deuda externa o los gastos de residentes argentinos que realizan en el extranjero. Cabe aclarar que no es necesario que el ahorrista abra una cuenta en extranjero para que se considere fuga de divisas, ya que el solo hecho de sacar ese dinero del sistema financiero lo convierte en tal.

Para tomar real dimensión de la situación y sus consecuencias, se debe conocer las cifras. Sólo en el 2018 según el Banco Central se fugaron USD 27.230 millones (record histórico). Desde el 2003 en adelante, a excepción de dos años, los egresos superaron a los ingresos, es decir existió fuga de capitales en 13 de los últimos 15 años arrojando un saldo neto negativo de USD 130.000 millones en dicho período.

Esta fuga de capitales impacta en forma negativa en las reservas internacionales y atenta contra el desarrollo económico e industrial del país ya que disminuye considerablemente la inversión interna. Por otro lado, la demanda de dólares y por lo tanto el aumento de su valor respecto al peso, deriva no solo en aumentos de precios de los productos importados sino también en los costos de los productos manufacturados en el país, los cuales contienen gran parte de sus componentes importados. Los aumentos de estos costos se trasladarán a los precios, generando mayor inflación. Si bien no se explicará en el presente trabajo como se genera la inflación y los problemas que trae, es decir, cuales son las causas y la totalidad de las consecuencias, la historia reciente del país permite concluir que siempre que la moneda nacional se devalúe, habrá un aumento general del nivel de los precios en perjuicio del poder de compra o adquisitivo.

Tabla 2. Grado de concentración de transferencias de divisas al exterior por las empresas y las personas. (2001)

<u>Cantidad de</u> <u>empresas/personas</u>	<u>Monto en millones de</u> <u>dólares. Empresas</u>	<u>Monto en millones de</u> <u>dólares. Personas.</u>
Primeras 10	9.086	290
De la 11 a la 20	2.452	127
De la 21 a la 30	1.656	87
De la 31 a la 50	2.311	126
De la 51 a la 100	2.784	198
De la 101 a la 500	5.198	572
Más de 500	2.631	2.395
Total	26.118	3.795

Fuente: Recuperado de “La fuga de capitales”, Bona L., 2018, pág. 25, Ciudad autónoma de Bs. As/Argentina: Flasco. Basado en información de la Comisión Especial sobre Fuga de divisas del Congreso Nacional, 2013.

Inversión de Naturaleza Especulativa

Si bien todas las inversiones financieras contienen, en mayor o menor medida, un componente de especulación, por ejemplo, comprar una acción a un precio bajo y venderla a un precio más alto, cuando el único propósito de la inversión es aprovechar la debilidad de un Estado que se encuentra en laberinto del cual no puede salir y si sale “explota”, ya no se habla de una simple especulación que permite obtener una ganancia. En Argentina, la oferta de títulos públicos si bien normalmente se utiliza para cubrir gastos cuando se tiene déficit fiscal, financiar proyectos de infraestructura o para contrarrestar el exceso de oferta monetaria, lo cierto es que, en períodos de inestabilidad económica y financiera, lo que buscan los gobiernos es evitar que los especuladores se vuelquen a la compra de dólares, ocurran corridas cambiarias y por ende enormes devaluaciones de la moneda nacional y caída abrupta de las reservas internacionales.

A medida que aumenta el volumen de los títulos públicos, sobre todo los más utilizados en estos últimos años (lebacs, leliqs), más difícil resulta para el Estado controlar el *carry trade*⁸, que es la operación que suelen utilizar los especuladores financieros cuando venden dólares, compran pesos y luego los invierten en estos títulos aprovechando las altas tasas de interés y a corto plazo, mientras se mantiene estable el tipo de cambio. El gran problema de emitir grandes cantidades de estos títulos surge cuando se aproximan los vencimientos y el gobierno debe decidir nuevamente cuantas renueva y que tasas ofrece a cada plazo correspondiente, ya que, si decide reducir el stock de manera considerable o bien las tasas no son atractivas y no se renueven, corre el riesgo de tener que emitir una gran cantidad de pesos que se traduciría en mayor inflación o bien provocar una devaluación importante al abandonar los pesos los inversores y volcarse al dólar u otros activos en moneda extranjera.

En la actualidad no solo pueden comprar estos títulos los fondos comunes de inversión, bancos (y sus grandes clientes) y empresas, sino que los pequeños ahorristas también pueden hacerlo con solo tener activa una cuenta comitente (también llamada cuenta custodia) en una sociedad de bolsa o bien en un banco (habilitando la opción por teléfono o a través de internet y gestionando todo desde allí). Claro que el porcentaje de

⁸ El Estado posee herramientas políticas para reducir esta práctica especulativa (por ejemplo, requerir una estadía mínima), la cual no muchas veces se utiliza, ya que, de implementarlas, bajaría notablemente el interés por ingresar dólares al país.

estos títulos en poder de pequeños ahorristas es mínimo. Los grandes compradores son los bancos y fondos extranjeros, que ven en el país una oportunidad prácticamente única en el mundo de obtener grandes ganancias en períodos cortos (ganando en meses lo que le llevaría años en otros países), dejando tarde o temprano (ya que estos títulos y con estos volúmenes- cientos de miles de millones de pesos- resultan una bomba de tiempo), un país endeudado, devaluado y con una alta inflación, y habiendo pagado miles de millones de pesos diarios simplemente para sostener el tipo de cambio.

Capítulo V: Plataformas On Line de Inversiones

Market Place

Así como la empresa Mercado Libre se convirtió en la plataforma de comercio electrónico más grande del país al comprender que la tendencia en Argentina (al igual que en todo el mundo), hacía las compras on-line crecía año a año, en la actualidad encontramos distintas plataformas de inversión que van en la misma dirección, donde abriendo una cuenta desde la web y subiendo documentación personal básica no solo se pueden comprar y vender bonos, acciones, títulos públicos y suscribirse en fondos comunes de inversión entre otros, sino que además permiten invertir en proyectos donde por un lado se encuentra quien propone el proyecto y necesita financiarse y por el otro, los inversores que apuestan por el proyecto y aportan su capital con montos mínimos que no resultan altos.

Cuentas Comitentes de Bancos y Entidades Financieras

Más utilizado que lo mencionado anteriormente son las cuentas comitentes que solicitan abrir los bancos, con el fin de acceder a múltiples opciones de inversión desde el *home banking*, pudiendo comprar tanto acciones como bonos, realizar suscripciones primarias o suscribirse a fondos comunes de inversión desde la web.

Mercado Pago en Sociedad con el BIND

Sin un abanico amplio para invertir, pero con una comodidad difícilmente de igualar hoy en el país, Mercado Libre a través de su brazo financiero (Mercado Pago, administrado por Industrial Asset Management y en sociedad con el Banco Industrial) ofrece a todos sus usuarios invertir en un fondo común de inversión desde la misma aplicación que los mismos utilizan para pagar servicios, recargar el celular o la sube (la

tarjeta que permite realizar viajes de servicio público de pasajeros en las principales ciudades del país), enviar dinero, pagar productos con el código QR, como así también cobrar por distintos servicios. Asimismo, ofrece la posibilidad de que el usuario acepte que todo el dinero que quede disponible en la cuenta, por ejemplo, cuando ingresan pagos por ventas en la plataforma de Mercado Libre automáticamente se suscriba el saldo en el FCI pudiendo solicitar el rescate en cualquier momento, pasando a disponibilidad el dinero a los pocos días. Por otro lado, pueden participar de la suscripción a dicho FCI las personas no bancarizadas, ya que para ser usuario de mercado pago no es necesario ser cliente de un banco, pudiendo ingresar dinero a través de redes de cobranzas (pago fácil, rapi pago, cobro express, etc.).

Capítulo VI: Fondos Comunes de Inversión en la Actualidad. FCI que Podría Ofrecer el Estado Nacional, con el fin de Captar el ahorro de los Trabajadores en Pos de Colaborar con el Desarrollo Social, Industrial y Económico del País

Fondos Comunes de Inversión Ofrecidos por los Bancos Privados

Los bancos privados, al igual que la mayoría de las empresas en general, procurarán maximizar sus beneficios (y el de sus dueños: los accionistas) ofreciendo productos a sus clientes que resulten atractivos principalmente mostrando las rentabilidades obtenidas con anterioridad y las proyecciones de dichas rentabilidades en el futuro. Si bien ofrecen un abanico de opciones que van desde fondos compuestos por plazos fijos, bonos o acciones, de renta fija, variable o mixta y demás, no ofrecen opciones donde la totalidad del dinero que proviene de las suscripciones, sea utilizado para que las empresas inviertan en infraestructura, tecnología o desarrollo con fines de crecimiento. A su vez, y esto no depende de los bancos (por lo menos directamente), ningún fondo común de inversión en moneda nacional y al igual por ejemplo que un plazo fijo, podrá asegurar al inversor que su rentabilidad (o como mínimo su capital inicial) no se verá afectado ante una devaluación de gran magnitud.

Entre los principales FCI que ofrecen los Bancos privados se encuentran:

- Fondos Fima: Ofrecidos por el Banco Galicia.
- Santander Río FCI: Ofrecidos por el Banco Santander.
- FBA fondos comunes de inversión: Ofrecidos por el BBVA.
- Fondos Pionero: Ofrecidos por el Banco Macro.
- Fondos HF: Ofrecidos por el Banco HSBC.

Fondos Comunes de Inversión Ofrecidos por Bancos Estatales

Los Bancos estatales, al igual que los privados, ofrecen como alternativa de inversión fondos comunes de inversión. La mayor variedad la ofrece el Banco Nación, quién entre el abanico de opciones, ofrece los FCI Pellegrini acercando la posibilidad al pequeño ahorrista de invertir tanto en el mercado financiero como en el de capitales.

Algunos de dichos fondos son:

- Pellegrini Pymes: La cartera está compuesta mayoritariamente por cheques de pago diferido, obligaciones negociables y lecaps.
- Pellegrini Desarrollo Argentino: La cartera está comprendida principalmente por obligaciones negociables, lecaps, cheques de pago diferido y FF (Badlar).
- Pellegrini Renta pesos: La cartera está compuesta principalmente por obligaciones negociable en pesos, cuentas remuneradas y plazos fijos.

FCI en pos del Desarrollo Social, Industrial y Económico del País

Argentina, al igual que la mayoría de los países del mundo e independientemente de su situación económica, posee un ahorro interno, el cual se puede o no volcar a inversión. Cuanto de su ahorro se destina al ahorro, varía enormemente entre regiones y a su vez en las mismas regiones entre sus países que la integran. Prácticamente existe una relación directa entre inversión y desarrollo, aunque no siempre se cumple esta “regla”.

La creación de un FCI por parte del Estado Nacional y a través de su Banco Nacional, compuesto por Bonos soberanos cuyos fondos se destinen a proyectos de inversión de gran magnitud, préstamos hipotecarios para primera vivienda de familias de clase media y baja, préstamos a pymes en etapa de expansión y crecimiento, acciones de empresas nacionales que compitan con multinacionales, con el fin de comenzar un proceso de sustitución de importaciones y a su vez dentro de la cartera incluir plazos fijos ajustados por inflación más una tasa de interés, podrían captar el interés de los pequeños inversores.

Capítulo VII: Producción y Ahorro

Ahorro Interno

Se entiende al ahorro interno de un país como la diferencia entre los recursos generados y lo gastado. Pero el porcentaje resultante no siempre se traduce en inversión, por lo cual el hecho de que según el Banco Mundial el país tuvo un ahorro interno en el 2018

del 18,8% y por más que dicho valor es similar a países como Canadá (20,8%), Estados Unidos (17,8%) o Italia (20,5%) no significa que el país crezca, se desarrolle ni nada por el estilo, sino simplemente lo mencionado anteriormente: es el dinero que no se destina a los distintos tipos de consumo.

PBI Argentino

La economía argentina en el 2018, según el Banco Mundial y medida en dólares, se ubicaba en el puesto número 26 con 518.475 millones. Si bien hubo un retroceso en los últimos años, y que a su vez no puede ser comparada con economías de la talla de Estados Unidos, China, India o Alemania, es una economía importante en su región (Latinoamérica) estando por detrás únicamente de Brasil y México.

Dólares de Argentinos “Debajo del Colchón”

Si bien esta expresión resulta poco sutil e inexacta, explica claramente que sucede con el dinero que se encuentra fuera del sistema financiero en el país y si bien algunas personas podrían llegar a guardar su dinero en ese lugar ya que difícilmente entren a robar a una casa y se lleven un colchón, lo que la expresión “debajo del colchón” se refiere al dinero que se encontraría en el exterior (cuentas o inversiones en otros países), en cajas de seguridad o guardados en cualquier lugar fuera del sistema financiero. Determinar con exactitud el monto resulta prácticamente imposible, pero las estimaciones de distintas consultoras indican que podrían rondar los 400.000 millones de dólares, es decir casi un PBI entero.

La tabla nº 3 muestra las 20 empresas más valiosas del mundo. A simple vista se puede apreciar que predominan las empresas de Tecnología (de hecho, las 5 principales lo son). En cuanto a sus valuaciones, muchas de estas igualan o superan el PBI de decenas de países con millones de habitantes y en el caso de Argentina, un país con más de 44 millones de habitantes, si sumamos la valuación de las 5 principales empresas estas superarían su producto bruto interno. No obstante, como mencionamos previamente se estima que los dólares en poder de argentinos o empresas argentinas fuera del sistema rondan los 400.000 millones de dólares. ¿Qué hubiera pasado si se destinaba todo ese dinero en inversión productiva? También es difícil de estimar, pero por lo pronto, se podrían haber creado o adquirido, por ejemplo, la principal empresa de tecnología del mundo, la principal de la industria automotriz y también la líder de telecomunicaciones. Claro que estas empresas no siempre están en venta y que crearlas de cero tampoco resulta nada fácil, pero estos ejemplos sirven para tomar dimensión del dinero que por

estar fuera del sistema deriva en oportunidades perdidas y explican la falta de desarrollo industrial del país, la cantidad de divisas que se giran al exterior año a año y a lo largo de la historia, por ejemplo, en concepto de dividendos.

Tabla 3. Las empresas más valiosas del mundo. (2019).

Las 20 empresas más valiosas del mundo (en miles de millones)				
<u>Posición</u>	<u>Empresa</u>	<u>Valuación</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Industria</u>
1	Apple	U\$S 205.5	U\$S 265.8	Tecnología
2	Google	U\$S 166.7	U\$S 136.2	Tecnología
3	Microsoft	U\$S 125.3	U\$S 110.2	Tecnología
4	Amazon	U\$S 97	U\$S 211.4	Tecnología
5	Facebook	U\$S 88.9	U\$S 48.8	Tecnología
6	Coca Cola	U\$S 59.2	U\$S 23.8	Bebidas
7	Samsung	U\$S 53.1	U\$S 221.6	Tecnología
8	Disney	U\$S 52.2	U\$S 33.8	Ocio
9	Toyota	U\$S 44.6	U\$S 190.8	Automotriz
10	Mc Donalds	U\$S 43.8	U\$S 96.1	Restaurantes
11	AT&T	U\$S 41.3	U\$S 170.8	Telecomunicaciones
12	Louis Vuitton	U\$S 39.3	U\$S 15.5	Lujo
13	Intel	U\$S 38.8	U\$S 70.8	Tecnología
14	Nike	U\$S 36.8	U\$S 36.7	Vestimenta
15	Cisco	U\$S 34.5	U\$S 49.3	Tecnología
16	G.Electric	U\$S 34.3	U\$S 98.8	Tecnología
17	M.Benz	U\$S 33.2	U\$S 125.9	Automotriz
18	Oracle	U\$S 32.2	U\$S 39.6	Tecnología
19	Verizon	U\$S 31.7	U\$S 130.9	Telecomunicaciones
20	IBM	U\$S 31.5	U\$S 79.6	Tecnología

Fuente: Informe revista Forbes. Las 100 empresas más valiosas del mundo.2019.

Ahorro de Trabajadores en Relación de Dependencia y los que Trabajan por su Cuenta

Calcular cuánto ahorran los trabajadores argentinos significaría realizar una encuesta a nivel nacional, con el riesgo de que no se responda con exactitud o bien varíe mes a mes arrojando datos que fluctúen constantemente. Pero hay datos que están disponibles y son brindados por ejemplo por el Ministerio de Producción y Trabajo. A junio de 2019 se encontraban registradas y asalariadas 12.080.000 personas, de las cuales 6.080.000 se encuentran en el sector privado (De estos últimos, el ingreso medio rondaba los \$33.395). A los más de 12 millones de empleados del sector público y privado hay que sumarle los no registrados, que si bien tienen sueldos sensiblemente inferiores poseen niveles similares de poder de ahorro y se estiman son cerca de 5 millones de personas.

Esta enorme masa de trabajadores que en su mayoría viven exclusivamente de sus sueldos, e independientemente de las crisis sociales y económicas que envuelven al país en reiteradas oportunidades, son potenciales inversores ya que un gran porcentaje no gasta todo su ingreso (lamentablemente los restantes no poseen capacidad de ahorro o lo que es peor, deben endeudarse para mantener su nivel de vida o llegar a fin de mes).

Capítulo VIII: Capital Humano, Recursos Naturales y Proyectos Productivos: Grandes Oportunidades de Inversión en Argentina Captando el Ahorro Interno

Argentina cuenta tanto con Recursos Humanos como Naturales a lo largo y ancho del país (además de los económicos tal como mencionamos en capítulos anteriores) para iniciar, continuar o profundizar proyectos de gran magnitud que generen sustitución de importaciones, autoabastecimiento y de exportación de energía y exportación no solo de materia prima sino además mayor exportación de productos manufacturados y con valor agregado.

Capital Humano⁹

⁹ En la actualidad, se está empezando a hablar de capital humano en lugar de recursos humanos, dándole mayor importancia a las personas y diferenciándolas de los recursos, que mayoritariamente se utilizan a corto y mediano plazo, dándoles un verdadero valor a largo plazo y con la visión de que forman parte de las organizaciones como capital valioso.

Argentina cuenta con una importante cantidad de universidades tanto privadas como públicas (por sobretodo) de las cuales año a año se reciben miles de profesionales que sueñan con transformar tanto sus realidades como la del país. No solo se gradúan profesionales en Ciencias Sociales, Psicología o Abogacía (con carreras de gran relevancia) sino que además surgen profesionales de ingeniería en sus distintas ramas (industrial, informática, civil, química, alimentos, recursos naturales, biomédica, metalúrgica, nuclear, petróleo, etc.), clave para el desarrollo nacional.

Recursos Naturales

El país cuenta, como ya es sabido, con numerosos recursos tales como tierras, pastizales, bosques, mares y humedades y minerales que conforman una gran riqueza. El desafío está en saber valorarlo, aprovecharlo, explotarlos eficiente y sustentablemente y claro, tener un plan de desarrollo de recursos.

Grandes Proyectos Productivos Aprovechando la Riqueza de Nuestros Recursos Naturales

Vaca muerta¹⁰

Desde hace varios años, Vaca Muerta está en boca de todos. Se trata de la principal formación de *shale* (también llamada roca de esquisto, es una formación sedimentaria que contiene gas y petróleo) en el país y cuyo gran potencial radica en sus características geológicas y su ubicación geográfica (se encuentra alejado de las grandes ciudades).

YPF a través de su portal de internet, describe a Vaca Muerta de la siguiente manera:

“La formación Vaca Muerta se encuentra en la Cuenca Neuquina, al sudoeste del país, y tiene una superficie de 30 mil km², de los cuales YPF posee la concesión de más de 12.000 km², sobre los que ha realizado estudios para evaluar con más precisión el potencial de los recursos. Los resultados obtenidos han permitido confirmar que Vaca Muerta tiene un enorme potencial para la obtención de gas (308 TCF) y cuenta con importantísimos recursos de petróleo que alcanzan los 16,2 miles de millones de barriles, según el último informe del EIA 2013, lo que significa multiplicar por diez las

¹⁰ El origen de esta formación geológica se considera uno de los dilemas etimológicos más difíciles de aclarar en el país. Algunos investigadores coinciden en decir que fue el geólogo y paleontólogo Charles Weaver, responsable no solo de darle el nombre, sino además de su descubrimiento. Sin embargo, existen otros investigadores que indican que el nombre fue dado por los Pehuenches (un pueblo indígena montañés que forman parte de la cultura mapuche) y que no solo llamaban así a la formación sino, además, a toda la cuenca neuquina.

actuales reservas de la Argentina. La formación tiene entre 60 y 520 metros de espesor, lo que permite en algunos casos el uso de perforación vertical, con lo que se reduce significativamente los costos de extracción y mejora la viabilidad económica para la extracción de estos recursos”.

En el mismo sentido, desde el portal Argentina.gob.ar en el apartado *energía/Vaca Muerta* confirman que “Vaca Muerta es un recurso de clase mundial que está cambiando la realidad energética del país a partir de la producción de gas y petróleo no convencional”. Según la misma fuente, Vaca Muerta se encuentra en 2ª posición en cuanto a recurso no convencional de gas y 4ª a nivel mundial en recurso no convencional de petróleo.

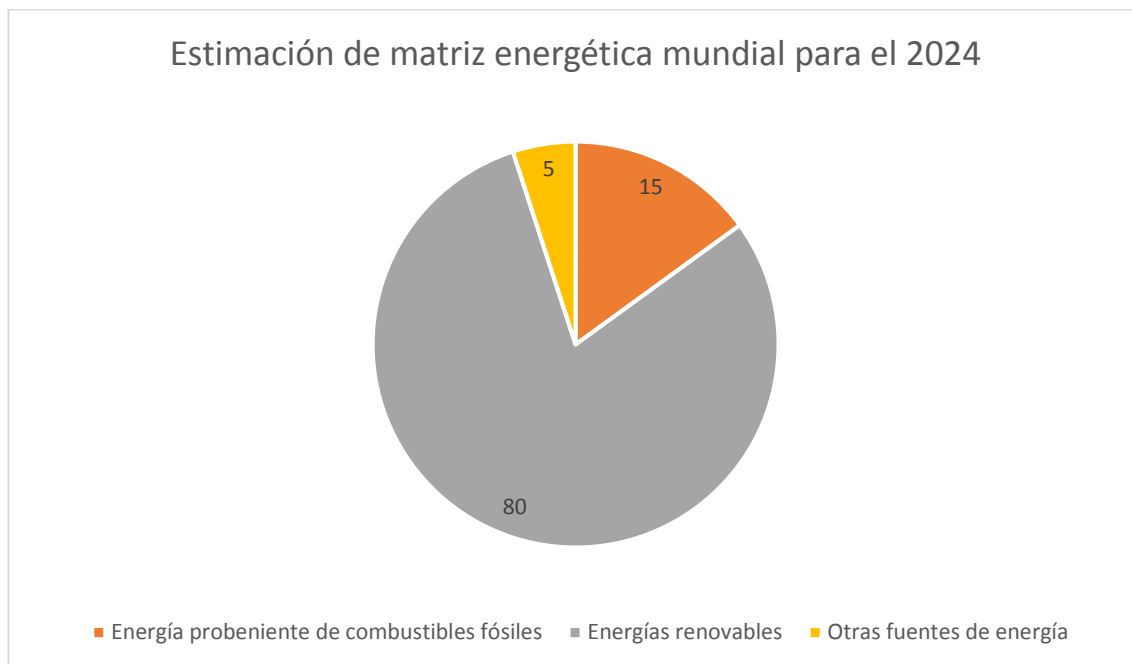
Son muchos los economistas que se animan a predecir, en base a estudios e informes, que Vaca Muerta podría llegar a aportar más dólares que el sector Agropecuario¹¹ (el principal generador de divisas del país).

Si bien la inversión extranjera directa¹² que atrae este proyecto es positiva para el desarrollo económico del país y permitiría exportar cada vez más energía y entrada de divisas, más lo sería si los capitales fueran nacionales y captados por personas que no tengan intenciones de, tarde o temprano, fugar las utilidades al exterior (está claro que no se trata de una inversión de carácter especulativa ni de corto plazo, pero la realidad es que si invierten en otro país, es para obtener ganancias y girarlas luego en divisas).

¹¹ El sector agropecuario es aquella parte de las actividades económicas relacionadas con la transformación de los recursos naturales en productos primarios, teniendo como principales actividades el cultivo de granos, semillas, hortalizas, frutas y nueces por el lado del sector agrícola y la cría de bovinos, porcinos y ovinos para su aprovechamiento, en el sector pecuario, es decir la ganadería.

¹² La inversión extranjera directa es aquella que tiene como propósito crear un vínculo duradero con fines económicos y empresariales de largo plazo, por parte de inversionistas extranjeros en un país receptor.

Gráfico 2. Matriz energética mundial para 2024.



Fuente: Elaboración propia en base a portal de YPF, 2019.

Litio

En los últimos años, no solo se habla de Vaca Muerta como oportunidad de inversión. Está creciendo el interés a nivel mundial por el Litio, componente fundamental en el desarrollo de baterías de celulares y de autos eléctricos, industrias en constante crecimiento. Según un informe realizado en 2018 por el Ministerio de Hacienda, Argentina ocupa el tercer puesto en la producción mundial de litio de mina y el primer lugar en términos de recurso identificado. Junto a Chile y Bolivia conforman el llamado “Triángulo de Litio”, donde se concentra el 85% de las reservas a nivel mundial.

Tener en el país un recurso estratégico de esta magnitud brinda la oportunidad para que, al igual que con Vaca Muerta, se capitalice el ahorro interno y se transforme en inversión productiva para no solo exportarlo en bruto sino darle valor agregado y transformándolo en energía.

Energías renovables

Si de proyectos de inversión relacionados a la energía se trata, no se puede ni se debe omitir hablar de las energías renovables. Año a año se llevan a cabo proyectos para

desarrollar parques solares, eólicos, de bioenergía, de biomasa, de biogás o de aprovechamientos hidroeléctricos.

De acuerdo a lo informado en el portal de la Cámara Argentina de Energías Renovables, hacia el 2025 se incorporará 10.000 MW de potencia renovable. Según indica Marcelo Álvarez, presidente de CADER en el anuario del año 2018, “La Argentina se encamina a transformar su matriz energética aprovechando el gran potencial local que ofrecen las energías renovables”, por lo cual serán aún mayores los proyectos de inversión que requerirán financiamiento para llevarse a cabo.

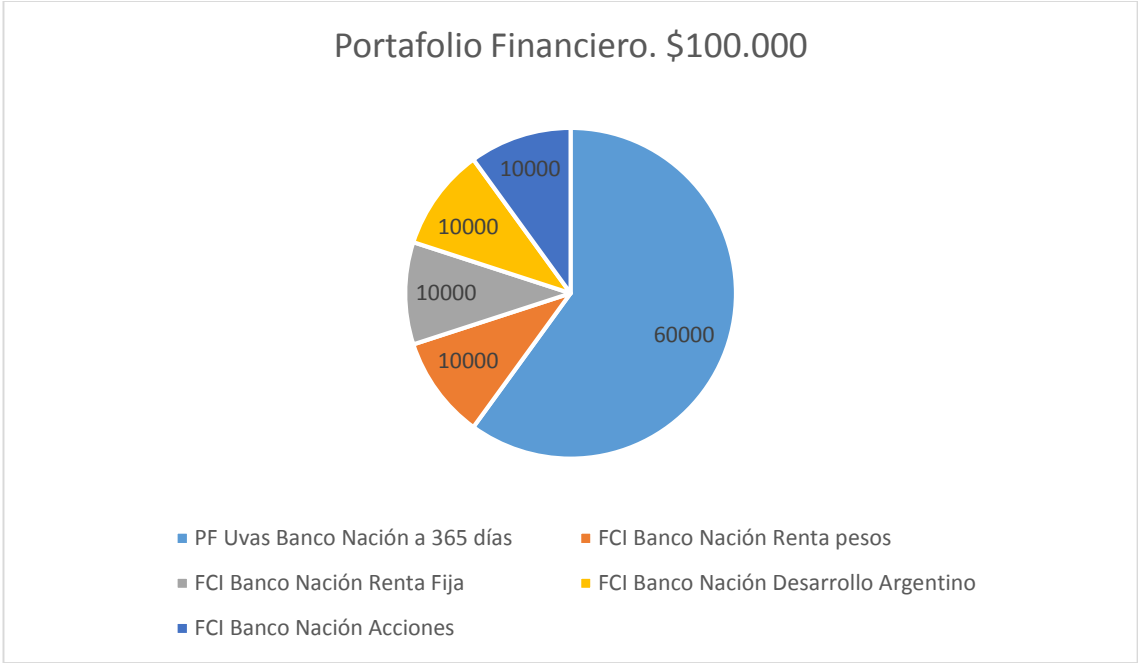
Capítulo IV: Portafolio Financiero que más se Aproxima al Pretendido

En línea con el presente trabajo, donde se pretende encontrar alternativas de inversión para un trabajador y pequeño ahorrista que no desea invertir su dinero con el único fin de obtener un retorno lo más abultado posible y sin poner condiciones para su utilización, se conformará un portafolio con los siguientes requerimientos o exclusiones:

- Instrumentos en moneda nacional, evitando la compra de dólares o instrumentos que especulen con su cotización.
- Fondos comunes de inversión ofrecidos por el Banco Nación, con el fin de colaborar con el empoderamiento del máximo Banco Estatal.
- FCI que incluyan activos que sean nacionales, excluyendo los que contienen cualquier tipo de títulos en dólares.
- Se excluyen las inversiones relacionadas con la compra de inmuebles, oro y moneda extranjera.
- Se excluyen plazos fijos en dólares.

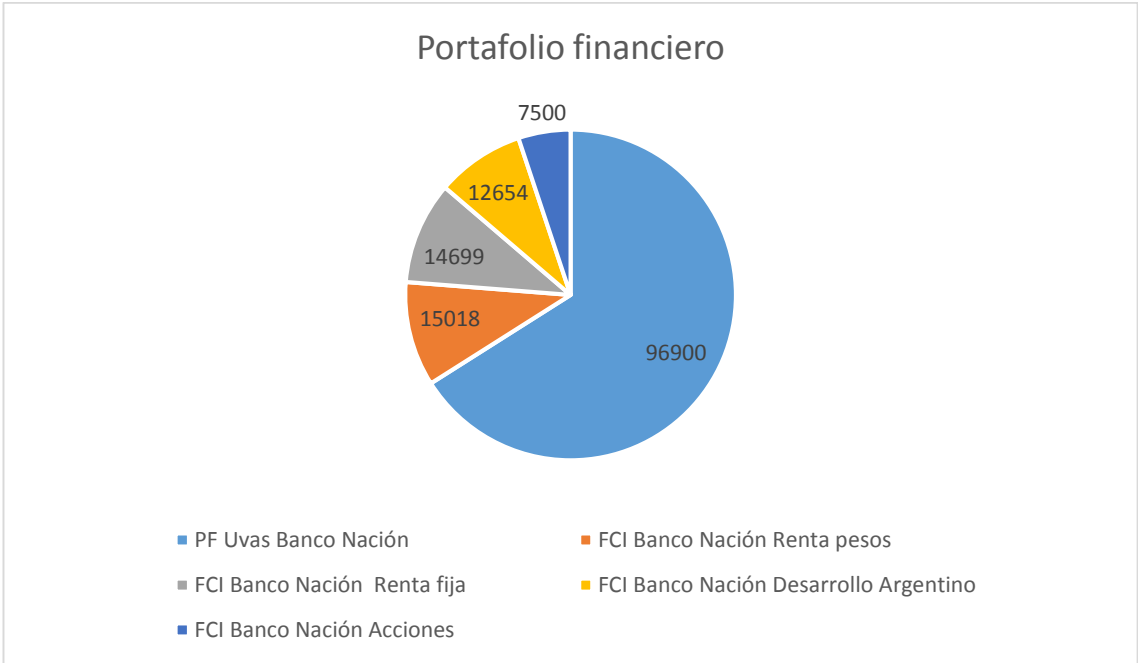
A continuación, se ofrecerá un ejemplo de un posible portafolio financiero con los requerimientos y exclusiones establecidas.

Gráfico 3. Ejemplo de portafolio financiero conformado con inicio a fecha 31/10/2019 a 365 días por \$100.000.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Nación.

Gráfico 4. Resultado portafolio financiero transcurridos 365 días: \$146.771.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Nación.

En el ejemplo expuesto, compuesto por un plazo fijo UVAs y 4 fondos comunes de inversión cuyas cartera incluyen acciones de empresas nacionales (alimenticias, automotrices, siderurgia, etc.), bonos y títulos públicos, plazos fijos, depósitos a la vista y obligaciones negociables, se determinó un plazo de 365 días y con datos del Banco Nación a través de un sistema que permite simular inversiones indicando fecha de inicio y fecha de fin, se pudo llegar a las cifras que figuran en el grafico n° 7. En el mismo, se observa un incremento del 46,77%. Si lo comparamos con la inflación acumulada para el mismo período (54,5%) se puede concluir que, si bien hubo un aumento nominal, en términos reales la pérdida supera el 7%. A excepción del PF, que rindió un 61,5% al actualizarse por inflación más un 7% de interés adicional, la totalidad de los fondos comunes de inversión brindaron pérdidas en términos reales (incluso el FCI Acciones brindó un saldo negativo en términos nominales).

Conclusiones

Analizadas las distintas alternativas de inversión disponibles para pequeños inversores no hemos podido encontrar la que reúna las condiciones pretendidas por el trabajador y pequeño ahorrista, que con la parte de su sueldo (o de sus ingresos en el caso de un trabajador autónomo) que no gasta/consume, desea invertirlo con el fin de ver aumentar sus ahorros y/o no ver disminuida su capacidad de compra en el futuro pero que a su vez, y no menos importante, exige que con dicho capital se contribuya con el desarrollo social, industrial y económico del país, condición excluyente para que se utilice su dinero. Apenas se identificaron, y con ello se conformó un pequeño portafolio financiero, algunas opciones (que excluyen cualquier tipo de especulación y moneda extranjera) como, por ejemplo, fondos comunes de inversión compuestos por títulos públicos, bonos, plazos fijos, obligaciones negociables y acciones de empresas nacionales.

A diferencia de hace unas décadas donde la condición de inversor se reservaba para unos pocos y se requería disponer de sumas más que considerables, en la actualidad prácticamente no hay montos mínimos o si los hay son relativamente bajos. A su vez ya no es necesario contactar o mantener contacto con un agente de bolsa, ya que por ejemplo como cliente de cualquier banco se puede abrir una cuenta comitente permitiendo operar en la bolsa, comprar títulos, bonos, acciones o suscribirse a fondos comunes de inversión. No obstante, y si bien existen múltiples opciones para los

pequeños inversores, no se ofrece a los mismos un fondo común de inversión que le permita invertir su dinero no gastado y producto de su esfuerzo, con el fin de ver crecer sus ahorros en forma razonable y que a su vez se destine dicho dinero a inversiones productivas con miras en el desarrollo social, industrial y económico del país.

Al no contar en la actualidad con la alternativa pretendida, correspondería al Estado Nacional, a través de su principal empresa (El Banco Nación) y en conjunto con el Tesoro Nacional, desarrollar un producto (FCI) que pueda captar el ahorro de los pequeños ahorristas, invirtiendo ese dinero en proyectos productivos de gran escala, reemplazando la inversión extranjera por inversión nacional, fomentando el desarrollo productivo de todas las industrias nacionales con el fin de iniciar un proceso progresivo y sustentable de industrialización a través de sustitución de importaciones. Asimismo, debería incorporar a la cartera del fondo común de inversión préstamos a pymes que presenten programas de crecimiento, expansión e incorporación de trabajadores, con tasas de interés compuesta por una parte variable (ajustada por inflación) y otra fija y baja (subsidiada por el Estado, que contribuya con la rentabilidad del fondo pero a su vez le permita a la empresa acceder al crédito con cuotas únicamente ajustadas por inflación, acercándose lo más posible a una tasa en términos reales del 0%). A su vez, incluir bonos especiales del Tesoro Nacional, cuyo dinero se destine exclusivamente a otorgar créditos hipotecarios a largo plazo y con tasas accesibles y construcción de viviendas sociales para familias sin acceso al crédito y/o en situación de emergencia habitacional, cuyo objetivo sea en un tiempo razonable satisfacer por completo las necesidades habitacionales de la población.

Entendemos que de existir una alternativa de inversión como el expuesto, al trabajador y pequeño ahorrista con consciencia social, le resultaría atractiva la idea de invertir en un fondo común de inversión, que le permita hacer crecer sus ahorros y colaborar con el desarrollo social, económico e industrial del país. Por otro lado, de resultar exitosa la propuesta y ser correctamente ofrecida y alentada, se desalentaría la inversión especulativa del dólar, disminuyendo las posibilidades de corridas bancarias y devaluaciones. Claro que los aumentos del valor del dólar no dependen exclusivamente de la compra de los pequeños ahorristas, pero influye considerablemente. Por otro lado, los atesoramientos de dólares forman parte de la fuga de divisas. Dichas fugas, que resultan constantes, son en gran parte responsables de la falta de desarrollo económico, social e industrial del país, ya que el dinero que se debería utilizar para inversiones

productivas, quedan por fuera del sistema (o dentro del sistema productivo de otros países).

De resultar rentable y exitosa la propuesta del FCI, donde en primer lugar el trabajador y pequeño ahorrista vea crecer su dinero y no tenga la necesidad de “invertir” en moneda extranjera o en activos en el exterior, asegurándole como mínimo que el dinero suscripto y luego rescatado no pueda ser inferior a la inflación acumulada o el coeficiente de variación salarial (lo que resulte mayor) en dicho período, muy probablemente a largo plazo, se sumen a la propuesta medianos y grandes inversores del país, disminuya la fuga de capitales y regresen los cerca de 400.000 millones de dólares en el exterior y finalmente la totalidad del ahorro nacional, se vuelque a inversión productiva, logrando el tan postergado desarrollo social, económico e industrial del país.

Bibliografía

BONA, Leandro M. (2018): *La fuga de capitales en Argentina. Sus transformaciones, alcances y protagonistas desde 1974*, Flasco. Argentina.

GITMAN, Lawrence J, JOEHNK, Michael (2009): *Fundamentos de inversiones*, Pearson. México.

GRAHAM, Benjamín (1949): *El inversor inteligente*, Deusto. 4ta edición (2007), Barcelona, España.

Bergelín, J. (10/06/2019). Mercado libre sacude el tablero de la industria de fondos comunes: también las empresas podrán invertir. *Iproup*. Recuperado de <https://www.iproup.com/mundo-fintech/5200-mercado-pago-empresas-inversion-Fondos-comunes-como-invertir-en-Mercado-Libre>

Bustamante, S. (06/11/2017). El 54% de los argentinos ahorra en dólares y solo un 20 invierte en el mercado. *El cronista*. Recuperado de <https://www.cronista.com/finanzasmercados/El-54-de-los-argentinos-ahorra-en-dolares-y-solo-un-20-invierte-en-el-mercado-20171106-0022.html>

Cárcamo, S. (27/01/2015). ¿Intereses colectivos o individuales? *Students for liberty*. Recuperado de <https://www.studentsforliberty.org/2017/06/08/intereses-colectivos-o-individuales/>

De la Fuente, O. (19/10/2019). Títulos públicos. *Zona Económica*. Recuperado de <https://www.zonaeconomica.com/titulos-publicos>

Denis, I.A. (31/12/2017). Ahorrar en dólares, esa costumbre tan argentina. *La Nación*. Recuperado de <https://www.lanacion.com.ar/economia/ahorrar-en-dolares-esa-costumbre-tan-argentina-nid2096595>

Diamante, S. (22/04/2018). El mercado de capitales apuesta a ser atractivo para los ahorristas. *La Nación*. Recuperado de <https://www.lanacion.com.ar/economia/el-mercado-de-capitales-apuesta-a-ser-atractivo-para-los-ahorristas-nid2127665>

Recio, J. (sin fecha). Los perfiles de los inversores, ¿cuál es el tuyo? *Economía Finanzas*. Recuperado de <https://www.economiafinanzas.com/los-perfiles-los-inversores-tuyo/>

Gasalla, J. (01/01/2019). El peso argentino fue la moneda emergente que más valor perdió en el último año. *Infobae*. Recuperado de <https://www.infobae.com/economia/2019/01/01/el-peso-argentino-es-la-moneda-emergente-que-mas-valor-perdio-en-el-ultimo-ano/>

La Fuente, E. (15/05/2018). Lebac: Qué son y por qué hoy juegan un papel clave en la economía. *La Nación*. Recuperado de <https://www.lanacion.com.ar/economia/dolar/lebac-que-son-y-por-que-hoy-juegan-un-papel-calve-en-la-economia-nid2134740>

Litvinoff, N. (26/06/2018). Fuga de capitales: ¿Qué es y cómo nos afecta? *La Nación*. Recuperado de <https://www.lanacion.com.ar/opinion/fuga-de-capitales-que-es-y-como-nos-afecta-nid2147489>

Rua, M. (20/12/2016). La fuga de capitales tiene severas consecuencias para el país. *Va con firma*. Recuperado de <https://www.pagina12.com.ar/89683-el-coste-de-la-bicicleta>

Torres, K.N. (01/08/2018). ¿En qué invierten los argentinos? *Consejo profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe*. Recuperado de <https://www.cpcesfe2.org.ar/index.php/en-que-invierten-los-argentinos/>

Zaiat, A. (19/10/2018). Otra bomba macrista. *Revista integración nacional*. Recuperado de <https://rinacional.com.ar/sitio/otra-bomba-macrista/>

Banco Central de la República Argentina. (16/03/2017). *Operaciones con Fondos comunes de inversión*. (com. “A” 6472). Recuperado de <http://www.bcra.gob.ar/Pdfs/Texord/t-opfdos.pdf>

Cámara Argentina de energías renovables (2018). *Anuario 2018*. Recuperado de <https://www.dropbox.com/s/nswl8xc4gwrev80/Anuario%20Cader%202018.pdf?dl=0>

Cámara argentina de fondos comunes de inversión. (Julio 2019). *Informe mensual sobre la industria de Fondos Comunes de Inversión abiertos*. Recuperado de https://www.cafci.org.ar/Publica/Estadistica/Resumenes/Mensual/20190701_Resumen_Industria.pdf

Cámara argentina de comercios y servicios. (Julio 2018). *Historia de la inflación en Argentina*. Recuperado de https://www.cac.com.ar/data/documentos/10_Historia%20de%20la%20inflaci%C3%B3n%20en%20Argentina.pdf

Cuenta comitente: el secreto del 0,83% de los argentinos para ser exitosos. (15/01/2018). *Igdigital*. Recuperado de <https://igdigital.com/2018/01/cuenta-comitente-secreto-exitosos/>

Los diez mejores brokers para empezar a invertir. (01/02/2019). *Igdigital*. Recuperado de <https://igdigital.com/2019/02/los-10-mejores-brokers-para-empezar-a-invertir/>

Secretaria de política Económica (abril 2018). *Informes de cadena de valor-Litio*. (Informe n° 39). Recuperado de https://www.economia.gob.ar/peconomica/docs/SSPMicro_Cadenas_de_valor_Litio.pdf

Sitios web consultados

<https://www.argentina.gob.ar/energia/vaca-muerta>

<https://www.ypf.com/energiaypf/paginas/vaca-muerta.html>

<https://www.portfoliopersonal.com/Inversiones/Acciones>

<https://www.bcba.sba.com.ar/capacitacion/invertir/en-que-invertir/otros/>

<http://www.cader.org.ar/>

<https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDS.TOTL.ZS>

<https://www.forbes.com/powerful-brands/list/#tab:rank>

<https://www.bind.com.ar/para-tu-empresa/servicios-financieros/inversiones>

<https://www.ypf.com/desafiovacamuerta/Paginas/index.html>