



Universidad Abierta Interamericana

Facultad de Ciencias Económicas

Sede Rosario – Campus Roca

Licenciatura en Ingeniería Comercial

Trabajo Final de Carrera de Grado

Trabajo de Investigación

**“El inicio para la capitalización de los ahorros: cartera de inversión para
profesionales juniors”**

Alumna: Candela Barbero candelabarberoh@gmail.com

Tutora de Contenido: Mg. María Yohana Noguera López

Tutor Metodológico: Fabián Andrés Lavallen

Agosto

2022

Resumen

La inflación es un problema recurrente en Argentina, constantemente los argentinos buscan la forma de poder hacerle frente y no perder poder adquisitivo. El problema, es que la única alternativa que encuentran es el consumo.

Frente a esto, es necesario transmitir a las nuevas generaciones que ese no es el camino, sino que la educación y la administración financiera lo es.

Es por eso, que el presente Trabajo Final tiene como objetivo motivar a los jóvenes profesionales recién insertos en el ámbito laboral a que comiencen a ahorrar y como consecuencia de ello a invertir.

Para lograr esto, en principio se desarrolla el funcionamiento y las distintas alternativas que ofrece el mercado financiero argentino.

Luego, se analizan y comparan las distintas opciones vigentes para finalmente, proponer una cartera de inversión para un profesional junior.

La cartera de inversión propuesta es diversificada y está compuesta por alternativas como Plazo Fijo, Fondos Comunes de Inversión, CEDEARS y ETFs, entre otras.

Palabras clave: Inversión. Inflación. Riesgo. Ahorro. Rentabilidad. Mercado.

Índice

Introducción.....	4
Capítulo I	5
Problematización	5
Justificación.....	6
Capítulo II	8
Marco teórico.....	8
Ahorro	8
Inversión	10
Tipos de Inversores	12
Cartera de inversión.....	14
Riesgo.....	15
Incertidumbre	17
Inflación	18
Mercado financiero argentino	19
Alternativas de inversión	22
Capítulo III	32
Marco metodológico.....	32
Capítulo IV	35
Resultados.....	35
Conclusiones	43
Referencias.....	45
Anexos.....	48

Introducción

El presente trabajo se realiza para la obtención del título Licenciatura en Ingeniería Comercial de la Universidad Abierta Interamericana, bajo la modalidad de trabajo de investigación.

El mismo, tiene como objetivo motivar a los jóvenes profesionales recién insertos en el ámbito laboral a generar un hábito de ahorro para que luego inviertan en el mercado financiero. Para esto, es necesario que tengan en cuenta y conozcan cómo funciona dicho mercado y las distintas alternativas que ofrece.

Esta información será abordada y analizada a lo largo del trabajo, entendiendo que, los jóvenes, al obtener estos conocimientos pueden desarrollar habilidades y confianza para ser más conscientes de los riesgos y oportunidades financieras que existen actualmente. Además, pueden tomar mejores decisiones y desarrollar una planificación financiera a largo plazo para mejorar su bienestar económico futuro.

El trabajo se compone por cuatro capítulos:

El capítulo 1 muestra la situación problemática que consiste en la recurrente inflación argentina, sus consecuencias y el poco conocimiento del Mercado Financiero Argentino.

El capítulo 2 efectúa un breve desarrollo de conceptos teóricos que servirán de base para la comprensión, análisis y el armado de la cartera de inversión diversificada propuesta.

El capítulo 3 describe la metodología para el desarrollo y logro del presente trabajo de investigación.

El capítulo 4 expone los resultados obtenidos proponiendo una cartera de inversión diversificada para un profesional junior.

Finalmente, se desarrolla la conclusión considerando el contexto del mercado argentino.

Capítulo I

Problematización

Argentina se caracteriza por ser un país inflacionario y, como consecuencia, esto afecta el comportamiento de los ciudadanos en cuanto a sus hábitos de ahorro, en sus compras y en su consumo. Además, también incide en el desarrollo de la economía.

Frente a esto, una de las opciones posibles para no perder poder adquisitivo y ganarle a la inflación son las inversiones. El problema, es que no toda la población conoce y opta por esta alternativa. En otras palabras, el mercado financiero argentino tiene escasez de inversionistas y esto se debe a que no se lo utiliza como fuente de financiamiento o como medio para canalizar el ahorro.

Uno de los motivos por el cual la población no se incorpora a este mercado es por la falta de conocimiento sobre el tema y por no tener educación financiera. Además, la creencia de que para poder acceder es necesario tener un gran volumen de recursos ociosos hace que el interés disminuya, cuando en realidad, es con pequeños montos que se debe empezar para conocer y comenzar a experimentar en el mercado financiero.

En una economía dinámica y cambiante como es la Argentina, es necesario que las nuevas generaciones que se insertan en el contexto macroeconómico tengan conocimientos sobre las distintas alternativas de inversión vigentes para poder hacer frente a la inflación, estimular sus ahorros y planificar a largo plazo.

La inserción de los profesionales juniors en el mercado les generaría beneficios personales en el corto plazo, que, también desencadenaría en una contribución al crecimiento de la economía en el largo plazo.

Es importante destacar, que el momento de vida en el que se comienza a invertir es clave. Cuanto más temprano, mejor. Esto se debe a que los ahorros y las inversiones pueden capitalizarse, obteniendo a largo plazo mejores ventajas financieras.

Teniendo en cuenta esto, ¿es posible que los jóvenes profesionales recién insertos en el ámbito laboral puedan destinar una parte de sus ingresos al ahorro y a la inversión?, ¿cuál es la importancia del ahorro presente para el futuro?, ¿qué alternativas de inversión existen hoy en Argentina?, ¿cuál es la mejor alternativa de inversión de bajo riesgo para superar la inflación?

El presente trabajo de investigación se propone resolver estas cuestiones con los siguientes objetivos:

Objetivo general:

- Proponer una cartera de inversión de bajo riesgo para fomentar y estimular la inversión en profesionales recién insertos en el ámbito laboral en Argentina.

Objetivos específicos:

- Analizar la importancia de la inversión para el ahorro futuro.
- Relevar y desarrollar las distintas alternativas de inversión vigentes en el mercado financiero argentino.
- Comparar las alternativas de inversión para determinar la mejor propuesta de bajo riesgo para un profesional junior.
- Elegir las opciones más rentables actualmente para el armado de la cartera de inversión.

Justificación

Con el desarrollo del presente trabajo de investigación se pretende demostrar a los profesionales juniors que no hace falta tener mucha experiencia laboral ni ingresos de gran volumen para poder acceder al mercado financiero e invertir desde una edad temprana. Por el contrario, solo es necesario motivar a las generaciones más jóvenes para que se interesen en el tema y demostrarles la importancia de este.

La educación financiera es un aspecto muy relevante en la sociedad, por lo tanto, el fin último es poder contribuir al aumento de esta.

Además, si los profesionales comienzan a invertir en el mercado financiero siendo jóvenes, pueden adoptar una cultura de ahorro y planificación financiera que les brindará un mejor bienestar económico en el largo plazo.

Sin ir más lejos, cabe la posibilidad de que, si se interiorizan en el tema, logren un mayor conocimiento que podrán derivarlo en su ámbito laboral, pudiendo especializarse y contribuir en el área financiera de su trabajo. Es decir, transmitir sus experiencias personales en las organizaciones.

Si relacionamos esto último con el campo de la Ingeniería Comercial, dichos profesionales podrán ser generadores de nuevos negocios y aportar al crecimiento de las empresas teniendo en cuenta el mercado financiero. Además, a la hora de elaborar nuevos proyectos de inversión tendrán una ventaja competitiva en el área financiera.

Se considera que el presente trabajo de investigación será de interés académico y además práctico, ya que brindará información sobre el mercado financiero actual y motiva a la estimulación de la educación financiera.

Capítulo II

Marco teórico

Para poder continuar con el desarrollo de la investigación y comprender los resultados, en principio, es necesario revisar los aportes teóricos que permitirán la comprensión de la problemática abordada.

A continuación, se expone el desarrollo de los conceptos más importantes:

Ahorro

Las personas reciben ingresos, derivados de su actividad laboral o de otras fuentes posibles (por ejemplo, herencias, seguros, etc.), que son utilizados para la compra de bienes y servicios en un determinado período. Si esos gastos son inferiores a la totalidad del ingreso, se genera un excedente denominado ahorro.

Además de poder adquirir bienes y servicios, contar con ahorros también ayuda a enfrentar situaciones imprevistas, como una enfermedad, cambiar un electrodoméstico que no puede repararse o hacer un viaje de emergencia. (Banco Central de la República Argentina, 2022)

Es fundamental tener conocimiento y conciencia de la importancia del ahorro ya que tiene efectos sobre los individuos, las empresas y las familias; y, también genera consecuencias para el desarrollo de un país a nivel macroeconómico.

Según Cavallo: “¿Por qué deberían ahorrar las personas y los países? La respuesta típica suele centrarse en la necesidad de protegerse contra shocks, de equilibrar el consumo en el tiempo; en pocas palabras: se ahorra para generar reservas para épocas poco favorables. Si bien ahorrar para pasar la tormenta es fundamental, lo que realmente importa es ahorrar para prosperar y generar los buenos tiempos. Las personas deben ahorrar para poder invertir en su propia salud y educación, así como en la de sus hijos; para vivir vidas productivas y plenas, y para acabar sus días disfrutando del confort y de la tranquilidad.” (Eduardo Cavallo, 2016, pág. 1)

Asimismo, en una economía el ahorro es clave para el desarrollo. “A nivel macro, determina cuánto puede invertir un país, y repercute en el crecimiento y la estabilidad económica. A nivel individual, proporciona a las personas un amortiguador para superar shocks inesperados al ingreso, equilibrar el consumo en el tiempo y planificar para el futuro.” (Eduardo Cavallo, 2016, pág. 25)

Para comenzar a ahorrar, los expertos aconsejan una buena planificación, asesorarse bien y ser conscientes de que los ingresos y los gastos varían en las distintas etapas de la vida.

Teniendo en cuenta esto, existe una regla que establece cómo hacerlo:

La regla de ahorro 50/30/20 consiste en dividir los ingresos mensuales que uno tenga en porcentajes de modo que:

- 1) Las necesidades primarias queden cubiertas (con el 50%).
- 2) Sea posible darse un capricho (con el 30%).
- 3) Se ahorre para el futuro (con el 20 %).

En principio, a la hora de controlar los gastos y de ahorrar, es fundamental que no se destine nunca más del 50 % de los ingresos mensuales a cubrir las necesidades básicas de una persona. Así, el 50 % de lo que se gana debería gastarse en:

- El pago de la hipoteca o alquiler.

- Los gastos habituales de una vivienda, tales como la luz, el agua, la cuota de expensas.

- La comida del mes.

- El pago de escolaridad en caso de estar estudiando o tener hijos que lo hagan.

- Calzado y vestuario.

- Transporte al trabajo.

Todos estos gastos tienen una cosa en común: son vitales en el día a día de la persona.

En segundo lugar, se debe descontar el porcentaje de ahorro (20%) apenas se reciben los ingresos. De esta forma, ya desde el primer día del mes se contará con el resto para organizarse y no con el total.

Por último, destinar el 30 % de los ingresos mensuales a aquellos gastos del día a día o puntuales que son prescindibles, pero que aumentan mucho la calidad de vida. Dentro de esta categoría se incluyen todas las actividades de ocio como ir al cine, salir a cenar algunos días fuera de casa o hacer un viaje por vacaciones. (BBVA, s.f.)

Una vez creado el hábito del ahorro, es posible comenzar a invertir los mismos para poder aumentarlos, capitalizarlos y no perder poder adquisitivo.

Inversión

Invertir es comprometer parte de los ahorros adquiriendo ciertos activos, con la esperanza de obtener de ellos un rendimiento en el futuro. Dicho de otra manera, una inversión es esencialmente cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa de que genere ingresos positivos y/o conserve o aumente su valor. (Gitman & Michael Joehnk, 2009, pág. 3)

¿Cómo funciona una inversión?

En principio, es necesario comprender que, sea cual sea su tipo, se rige bajo cuatro factores fundamentales. La rentabilidad, el riesgo, la liquidez y el plazo. Esto es, lo que ganamos, lo que podríamos perder y el tiempo.

- **Rentabilidad:** La rentabilidad es lo que se obtiene a cambio de realizar la inversión. Normalmente se mide en términos de beneficio. Hay que contemplar que existe una relación directa entre el rendimiento esperado y el riesgo asumido: a mayor rendimiento, mayor riesgo.
- **Riesgo:** Hace referencia a la incertidumbre. En economía nada es seguro al cien por ciento. Con lo cual, debemos trabajar siempre con riesgos asumibles por si la inversión no sale como esperábamos. Además, es una variable muy subjetiva y definirá el perfil del inversor, y la aversión al riesgo que muestre. Un inversor conservador tenderá a invertir en productos de bajo riesgo y, por ende, de menor rentabilidad, como son los títulos de renta fija o los depósitos a plazo, aunque el interés sea menor que el que podría obtener en títulos de renta variable u otras inversiones.
- **Liquidez:** Es la capacidad de convertir una determinada inversión en dinero con pérdidas mínimas respecto a su valor, es decir, con qué rapidez podemos recuperar nuestra inversión y a qué coste en caso de necesitar recuperarla. Por ejemplo, no es lo mismo invertir en acciones de uno de los grandes bancos del país, para los que se negocian diariamente en el mercado continuo miles de títulos, que hacerlo en una empresa cuyo volumen es muy bajo y, por tanto, desprendernos de los títulos podría llevar días, e incluso semanas.
- **Plazo:** El tiempo es una variable fundamental. Podemos esperar un determinado rendimiento, pero dependiendo del tiempo qué tardemos en obtenerlo. Puede ser a corto, medio y a largo plazo. Las inversiones a más largo plazo suelen ofrecer tipos de interés mayores que los plazos menores. (Lopez, 2018) (BBVA, 2022)

Teniendo en cuenta esto, a continuación, se detallan los pasos de la inversión:

- Paso 1: Cumplir con los prerequisites de inversión.

Antes de invertir, se debe tener satisfechas adecuadamente las necesidades básicas de la vida. Esto implica tener fondos para vivienda, alimentos, transporte, impuestos y vestimenta. Además, se debe contar con una reserva de fondos de fácil acceso para satisfacer necesidades urgentes que requieran efectivo.

Otro prerequisite es la protección adecuada contra diversos riesgos “comunes”.

Esta protección se adquiere a través de seguros de vida, médicos, de propiedad y de responsabilidad.

- Paso 2: Establecer las metas de inversión.

Una vez cumplido los prerequisites, el siguiente paso es establecer las metas de inversión. Las metas de inversión son los objetivos financieros que se desea lograr al invertir. Las metas de inversión determinarán los tipos de inversiones que se realizarán. Entre las metas de inversión más comunes están:

1. Acumular fondos para el retiro. La acumulación de fondos para el retiro es la razón más importante para invertir. Cuanto más temprano en la vida evalúe sus necesidades para el retiro, mayor será su oportunidad de acumular fondos suficientes para satisfacerlas.

2. Aumentar los ingresos corrientes. Las inversiones aumentan los ingresos corrientes al ganar dividendos o intereses. Con frecuencia, los jubilados eligen inversiones que ofrecen altos ingresos corrientes a bajo riesgo.

3. Ahorrar para realizar gastos mayores. Frecuentemente, las familias apartan dinero a través de los años con el propósito de acumular los fondos que necesitan para realizar gastos mayores. Los más comunes son una casa, la educación, los viajes de vacaciones y el capital para iniciar una empresa.

Los tipos adecuados de instrumentos de inversión dependen del propósito y del monto de dinero necesario.

- Paso 3: Adoptar un plan de inversión.

Una vez establecidas las metas generales, se debe adoptar un plan de inversión, es decir, un documento que describe cómo invertir los fondos. Se puede desarrollar una serie de metas de inversión de apoyo para cada meta a largo plazo. Además, se debe especificar la fecha programada para lograr cada meta y la cantidad de riesgo tolerable.

Cuanto más específico sea en la declaración de las metas de inversión, más fácil será establecer un plan de inversión congruente con ellas.

- Paso 4: Evaluar los instrumentos de inversión.

A continuación, se debe evaluar los instrumentos de inversión determinando el rendimiento y el riesgo potencial de cada instrumento.

- Paso 5: Seleccionar las inversiones apropiadas.

Se agrega información adicional y se utiliza para seleccionar instrumentos de inversión específicos que sean congruentes con las metas. Se deben evaluar factores como el rendimiento esperado, el riesgo y los aspectos fiscales. La selección cuidadosa de los instrumentos de inversión es fundamental para realizar una inversión exitosa.

- Paso 6: Crear una cartera diversificada.

Con el propósito de lograr las metas de inversión, se usará la diversificación, es decir, la inclusión de diversos instrumentos de inversión en una cartera para obtener mayores rendimientos o exponerse a menos riesgo del que tendría si limitara sus inversiones a sólo uno o dos instrumentos. La diversificación es el término financiero que corresponde al antiguo consejo: “no pongas todos tus huevos en una sola canasta. Muchos inversionistas individuales compran fondos de inversión para lograr la diversificación y recibir el beneficio de la administración profesional; otros crean y administran sus propias carteras.

- Paso 7: Administrar la cartera.

Después de crear la cartera, debe medir su comportamiento real con relación al desempeño esperado. Si los resultados de inversión no son congruentes con las metas, podría necesitar tomar medidas correctivas. (Gitman & Michael Joehnk, 2009, pág. 11)

Por lo que respecta al paso 3, es necesario antes, determinar el perfil del inversor.

Tipos de Inversores

Existen distintos perfiles de inversores en función del riesgo que estén dispuestos a asumir y los rendimientos que espera obtener. Los factores determinantes son: el horizonte temporal o plazo de inversión, la situación patrimonial, la preferencia por liquidez, entre otros.

A continuación, se describen las características de cada perfil:

- Perfil Conservador: realiza inversiones a menor plazo y sobre activos con muy baja volatilidad. Se privilegia las inversiones con mayor nivel de liquidez.

- Perfil Moderado: realiza inversiones combinando activos de baja volatilidad con activos volátiles. Las inversiones suelen ser a mediano plazo.
- Perfil Agresivo: se invierte la mayor parte del capital en activos con alta volatilidad, donde se espera obtener rendimientos elevados, asumiendo mayor riesgo. Inversiones a largo plazo. (Calvente, 2021)

Teniendo en cuenta esto, podemos definir que éste es el punto de partida para la toma de decisiones para el armado de la cartera de inversión. Si se reconoce el perfil se podrá saber si un producto es adecuado o no.

Por otro lado, se deben considerar tres aspectos para hallar el nivel óptimo de riesgo de inversión para una persona inversora:

a) Riesgo requerido: es el riesgo asociado con las ganancias exigidas para alcanzar las metas de la persona inversora.

b) Capacidad de riesgo: es el nivel de riesgo financiero que la persona inversora puede permitirse.

c) Tolerancia al riesgo: es el nivel de riesgo en el cual la persona inversora se encuentra cómodo. (Subgerencia de Protección al Inversor, pág. 10)

La normativa exige que los inversores realicen, ante la apertura de una cuenta comitente, un test de Perfil de la persona Inversora donde se pregunta por la experiencia, el conocimiento, la situación financiera y la estrategia de inversión.¹

Apropósito, “una cuenta comitente es una cuenta de inversiones. Sirve como puerta de entrada al mercado de capitales, ya que, al abrirla, cualquier individuo puede comenzar a operar en la Bolsa, tanto con bonos, acciones, cauciones, cedears, fondos comunes de inversión o cualquier instrumento disponible en el mercado. Se pueden abrir en un banco o en una sociedad de Bolsa.

A esa cuenta se transfiere el dinero con el que luego los clientes le ordenan al banco o agente que compre o venda en su nombre ciertos activos. Cada inversor puede seguir los

¹ Para poder conocer su propio perfil de inversor, el ahorrista puede acceder al sitio web oficial de la Comisión Nacional de Valores.

movimientos de su comitente online, ya sea mediante el homebanking o en la plataforma del agente.

En general, la apertura de las cuentas comitentes es gratuita, aunque algunas sociedades de Bolsa pueden pedir que se haga una primera transferencia de dinero al momento del alta de cliente. En general, el mantenimiento también está bonificado.

Cada banco o agente de Bolsa cobra comisiones sobre las operaciones que se hagan. Es decir, se fijan diferentes porcentajes a cobrar sobre el título comprado o vendido. (Manfredi, 2021)

En resumidas cuentas, al tener acceso a la cuenta comitente ya es posible armar la cartera de inversión.

Cartera de inversión

Una cartera de inversión es el conjunto de activos financieros en los que invierte una persona o empresa. Al crear una cartera de inversión es fundamental realizar una correcta diversificación para reducir el riesgo al que estará expuesta la cartera, es decir, invertir en distintos instrumentos a fin de reducir significativamente el riesgo.

“¿Pero, como es posible que esto ocurra? según el autor (economista, 2010), menciona que: Para lograr una diversificación es importante conocer los títulos que ya se poseen como los que se considera añadir. Informa también que para hacer frente a estas condiciones debemos aprovechar al máximo las condiciones del mercado y los cambios en la economía.

El inversionista puede tener títulos con un alto grado de riesgo, otros más seguros, pero con menor rentabilidad, unos a corto plazo, otros a mediano y otros a largo plazo. Lo importante es que la cartera corresponda a su perfil y permita ir atendiendo las necesidades que se vayan presentando.” (Portafolios de Inversion y Riesgos, 2022, pág. 11)

Por lo tanto, está claro que: “el combinar acciones en una cartera reduce el riesgo cuando se cancela una porción de la variabilidad en los rendimientos de una de ellas por variaciones complementarias en los rendimientos de otras. Eventos coyunturales, no recurrentes, que pueden afectar adversamente a una empresa pueden coincidir con otros que tengan un impacto positivo sobre otras firmas. Asimismo, toda cartera está expuesta al riesgo inherente en el desempeño general del mercado de valores; éste, a su vez, depende del entorno económico general.” (Harms, 2002, pág. 9)

Además, se debe considerar que en las operaciones financieras existen conceptos que deben ser tenidos en cuenta por el ahorrista al momento de conformar su portafolio.

Dumrauf (2010) plantea una serie de principios para las transacciones financieras que son presentados seguidamente a manera de resumen:

- Intercambio entre el riesgo y el rendimiento esperado: la relación entre los mismos es directa (a mayor rendimiento esperado, se asume un mayor riesgo)
- Diversificación: la correlación entre los activos no es perfecta por lo que se puede disminuir la variabilidad de los rendimientos con respecto al valor promedio.
- Mercados de capital eficientes: los valores de los activos financieros que se negocian regularmente en los mercados de capitales reflejan toda la información disponible y se ajustan rápidamente a la nueva información.
- Valor tiempo del dinero: el dinero tiene un valor en el tiempo al que se denomina interés. No vale lo mismo un peso hoy que un peso a cobrar mañana.
- Costo de oportunidad: retorno al que se renuncia por la decisión de invertir en un activo determinado desechando otra inversión con riesgo similar.

Todos estos principios deben ser considerados por el ahorrista al momento de definir el destino que dará a sus fondos. Así, por ejemplo, debe ser consciente de los beneficios que posee la diversificación. Si desea obtener un mayor rendimiento tendrá que incluir activos que, en mercados eficientes, adquieren mayor volatilidad y riesgo. A su vez, dicha inversión posee un costo de oportunidad que debe ser correctamente remunerado a través del valor tiempo del dinero. (Daghero, pág. 14)

Riesgo

Cuando hablamos de riesgos en una inversión hacemos referencia a una probabilidad de ocurrencia de un acto, el cual puede ser negativo, es decir que el rendimiento de la inversión está por debajo del margen esperado.

Según el diccionario de la real academia (1992) define el riesgo como: “contingencia o proximidad de un daño; en donde contingencia se traduce como la posibilidad de que algo suceda o no suceda, especialmente un problema que se plantea de manera no prevista. Lo anterior nos da a entender que el riesgo es la posibilidad de ocurrencia de una situación pronosticada o no.

De igual manera, el riesgo en inversión significa que las rentabilidades futuras no son predecibles.

Existen diferentes tipos como lo son el riesgo de mercado, riesgo de tipo de interés, riesgo cambiario, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

- El riesgo de mercado hace énfasis a la probabilidad de que el valor de una cartera ya sea de inversión o de negocio, se disminuya debido a los movimientos no favorables en el valor de los factores de riesgo de mercado, también alusión al cambio en el valor de los instrumentos financieros.
- Riesgo de tipo de interés: es el riesgo presente relacionado con los cambios y volatilidades de los tipos de interés, es decir, aumento o disminución en las tasas de interés.
- Riesgo cambiario: es el riesgo asociado a los cambios de precios en el mercado de divisas.
- Riesgo de crédito: Se deriva de la posibilidad que, en un contrato financiero, una de las partes incumpla con el pago de sus obligaciones.
- Riesgo de liquidez: asociado a que una empresa no cuente con la suficiente solvencia y esté pasando por una etapa de crisis financiera.

Por otra parte, según el autor Equipo (Bank, 2015), menciona que: “existen dos clases de riesgos financieros los cuales debemos aprender a diferenciar; uno de ellos es el riesgo sistemático y el otro es el riesgo no sistemático”.

El primero es aquel que impacta a todos los activos del mercado, es decir, aquel que surge por factores externos ajenos a la empresa donde se realizó la inversión. Y el riesgo no sistemático reúne un conjunto de factores elementales que afectan a una sola empresa.

Por lo tanto, a la hora de realizar una inversión en los mercados financieros nuestra cartera se va a ver afectada por cualquier tipo de riesgos entre ellos los ya mencionados, lo fundamental es lograr que se minimice la posibilidad de ocurrencia o materialización de estos a través de controles efectivos. (Portafolios de Inversion y Riesgos, 2022, pág. 9)

De todos modos, también es importante tener en cuenta la incertidumbre al momento de invertir.

Incertidumbre

La incertidumbre es un factor inherente al ser humano. Ella engloba el estado en el cual no podemos conocer parcial o totalmente la ocurrencia de una situación o evento. Es la carencia de certeza. Esto quiere decir que no se puede asignar probabilidades a los resultados, ya que se desconoce cuáles serán los mismos.

¿Cómo medir la incertidumbre financiera?

A diferencia del riesgo financiero, la incertidumbre financiera es imposible de predecir. Mientras el riesgo describe una distribución de probabilidades conocida para un conjunto de eventos, la incertidumbre caracteriza la incapacidad de evaluar la probabilidad de ocurrencia de determinados casos. Para medir las implicancias que pueden tener, es necesario llevar a cabo las siguientes acciones:

- Analizar la dirección de los mercados ante riesgos de corto plazo. Es decir, estar atento a todo evento que puede ser calificado como riesgoso en los mercados, como conflictos políticos o acontecimientos atípicos. En estos escenarios, los precios pueden variar según su evolución. Si el evento es corto, la incertidumbre no será mucha, pero si el evento tiene un tiempo prologado, la incertidumbre puede generar caos en los mercados y problemas en las empresas.
- Evaluar las variables macroeconómicas. La economía mundial evoluciona constantemente. Por ello, es necesario estar atento a los cambios de intereses que se pueden dar en las economías internacionales más importantes y en la variación de precios en los principales commodities (energía, minería y dólar).
- Considerar las proyecciones económicas de instituciones financieras. Una manera efectiva para analizar el contexto internacional que se avecina es tomando en cuenta las proyecciones económicas de las entidades nacionales e internacionales. El Ministerio de Economía, la Bolsa de Valores, el Banco Central de Reserva y el Fondo Monetario Internacional periódicamente publican proyecciones sobre la economía local y global. Analizando estas tendencias, las compañías pueden conocer cómo se moverá el mercado y determinar si es momento de realizar una inversión. (Conexión Esan, 2019)

En un mercado volátil como el argentino, es probable pasar por riesgos e incertidumbres.

Los últimos años han estado marcados por un aumento de la incertidumbre política y económica, tanto a nivel global como regional. Estos conflictos, entre ellos la inflación,

tienden a dificultar la planificación y la toma de decisiones de los agentes económicos, exacerbando la incertidumbre, con importantes efectos en las variables económicas.

Sin embargo, es necesario que se logren predecir o calcular en lo posible todos aquellos obstáculos o tendencias que puedan afectar las decisiones de inversión. Detectando a tiempo, se podrán tomar decisiones que permitan alcanzar los objetivos estratégicos.

Inflación

La inflación es el aumento generalizado y sostenido de los precios de bienes y servicios en un país durante un periodo de tiempo. Cuando el nivel general de precios sube, con cada unidad de moneda se adquieren menos bienes y servicios. Es decir, la inflación refleja la disminución del poder adquisitivo de la moneda, una pérdida del valor real.

La misma, se mide como la variación en los precios en un determinado momento.²

Entre los principales efectos perjudiciales de elevadas tasas de inflación están los siguientes:

- Disminuye el poder adquisitivo del dinero
- Genera incertidumbre
- Afecta ciertas inversiones productivas
- Afecta a las exportaciones y a las importaciones

Si consideramos los conceptos de ahorro e inversión, está latente la idea de la resignación de un consumo actual en pos de un mejor consumo futuro. Pero a la hora de poder concretar dicha afirmación, uno de los principales enemigos del inversor argentino ha sido históricamente la inflación.

Como bien se conoce al estudiar historia argentina, ésta ha sufrido sistemáticamente shocks económicos negativos que han dificultado la incorporación de una “cultura del ahorro” en el país. Los determinantes más importantes en este sentido son el nivel de ingreso, la tasa de interés y la inflación (erróneamente considerada como una traba a ahorrar, ya que se pueden obtener rendimientos superadores a la tasa de inflación invirtiendo inteligentemente). Como

² El IPC (Índice de Precios al Consumo) es un indicador que mide la evolución promedio de los precios de un conjunto de bienes y servicios representativos del gasto de consumo de los hogares residentes en un área determinada.

alternativa al ahorro y a la inversión, actualmente, el pilar de crecimiento es el consumo. La gente se ve tentada a gastar en lugar de generar ahorro e invertir proyectando a futuro.

Además, la falta de confianza en dicho sistema, regulación financiera deficiente, escaso conocimiento sobre cómo funcionan los bancos, presiones sociales y sesgos de conducta hacen que las inversiones se desalienten mucho más.

Es por eso, que es necesario desmitificar que no se puede ahorrar ni invertir como consecuencia de la inflación.

Según la conceptualización del Banco Interamericano de Desarrollo y Grupo Santander (1999), es importante que la inversión ofrezca una tasa de rendimiento mayor a la inflación pronosticada, con el fin de mantener el poder adquisitivo y obtener rentabilidad por la inversión, igualmente establecer el plazo de retorno de esta con el fin de determinar si es factible y viable realizarla través del tiempo o a lo mejor invertir en otro instrumento financiero. (Oberst, 2014)

Teniendo en cuenta esto, a continuación, se expone el funcionamiento del mercado financiero argentino para dar a conocer las oportunidades de inversión que ofrece para ganarle a la inflación.

Mercado financiero argentino

Los productos que se negocian en el mercado financiero se denominan activos financieros y otorgan a sus poseedores el derecho a percibir flujos futuros de dinero.

Los demandantes y los oferentes de estos activos pueden ser distintos agentes económicos, como las familias, las empresas y el sector público. Si alguno de estos no consume la totalidad de su ingreso en un período determinado, es decir que generan un ahorro, se los denomina unidades superavitarias, y son los que ofrecerán este ahorro en el mercado financiero con el objetivo de incrementar sus posibilidades de consumo en el futuro. Al mismo tiempo, existen agentes económicos que desean gastar más que su nivel de ingresos y que, por lo tanto, necesitan financiamiento. A este tipo de agentes se los denomina unidades deficitarias, y son los que demandarán los ahorros de las unidades superavitarias para cubrir su déficit.

Entonces, los activos financieros permiten canalizar los ahorros de las unidades superavitarias hacia las necesidades de financiamiento de las unidades deficitarias.

Las operaciones se realizan en dos ámbitos. Estos últimos, se diferencian, entre otros aspectos, por el rol que cumplen los intermediarios y por las características de los activos financieros presentes en cada uno de ellos.

Por un lado, en el mercado bancario, las entidades financieras (bancos comerciales y de inversión, las compañías financieras y otras entidades como las cooperativas, empresas de crédito al consumo y cajas de crédito) realizan una actividad de intermediación, recibiendo depósitos de las unidades superavitarias y otorgando créditos a las unidades deficitarias que requieren financiamiento. La diferencia (spread) entre la tasa que pagan a los depositantes, conocida como tasa pasiva, y la tasa que cobran por los préstamos que otorgan, denominada tasa activa, es la compensación que reciben por el servicio que prestan.

Por otro lado, en el mercado de capitales, se distinguen el mercado primario y el mercado secundario.

- El mercado primario está relacionado con la emisión y colocación de los activos financieros, denominados valores negociables. En él, los intermediarios ofrecen sus servicios de asesoramiento para que las unidades deficitarias puedan emitir y colocar los valores negociables entre las unidades superavitarias.
- El mercado secundario está relacionado con la cotización y negociación de los valores negociables. En él, diferentes unidades superavitarias realizan transacciones de compra y venta, a través de los intermediarios autorizados. Estas operaciones se realizan en ámbitos formales denominados bolsas y mercados.

En nuestro país, las Bolsas de Comercio y Mercados de Valores, y el Mercado Abierto Electrónico, funcionan bajo la supervisión de la Comisión Nacional de Valores. (Subgerencia de Protección al Inversor)

El mercado de capitales ofrece distintos instrumentos brindando la posibilidad de acceder a múltiples alternativas de inversión para los distintos perfiles y clases de inversores.

Los instrumentos se pueden clasificar entre los de renta variable y los de renta fija.

- Los instrumentos de renta variable son aquellos en los cuales al momento de la inversión inicial se desconoce el rendimiento que se obtendrá a cambio, ya que este dependerá de su precio en el mercado y el contexto económico y financiero, entre otros

factores. La obtención de ganancias o pérdidas de un instrumento de renta variable dependerá del precio de compra y del precio al que finalmente se venda ese activo en el mercado secundario. En su rentabilidad también influirán los dividendos futuros que la empresa distribuya.

¿Qué valores negociables de renta variable existen actualmente en el mercado local?

Los principales activos de renta variable en nuestro mercado son las acciones, los Certificados de Depósito Argentino (CEDEAR) que permiten a la persona inversora negociar acciones de empresas extranjeras en el mercado y moneda local, y, las cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión (FCI).

- En los instrumentos de renta fija, los términos y condiciones de la inversión se conocen desde un comienzo. Al momento de adquirir el título, el inversor está al tanto de las fechas en que le será devuelto el capital, qué interés le rendirá y cuándo finalizará el ciclo de la inversión.

Son emitidos tanto por el sector público (nacional, provincial o municipal) como por empresas (tanto públicas como privadas) a través de los cuáles el emisor se compromete, por un lado, a pagar intereses y por el otro, a devolver el capital recibido en momentos y montos prefijados. Los intereses pueden ser pagados ya sea de manera implícita o bien de forma explícita mediante cupones periódicos fijos o variables, fijando piso y techo para esa tasa variable y especificando siempre fechas de devengamiento y una base de cálculo para esos intereses.

¿Qué valores negociables de renta fija existen actualmente en el mercado local?

Hay títulos de deuda pública, ya sea nacional, provincial o municipal, así como también títulos de deuda privada. Entre estos últimos se encuentran las obligaciones negociables (ON), los valores representativos de deuda de fideicomisos financieros (VRDFF), entre otros. (Subgerencia de Protección al Inversor)

A continuación, se desarrollan algunos de los instrumentos de renta fija y renta variable que serán tomados en cuenta para el armado de la cartera de inversión.

Alternativas de inversión

Plazo fijo

Este instrumento consiste en depositar una suma de dinero en el banco por un tiempo determinado. Una vez cumplido ese período, la entidad financiera pone a disposición del depositante el monto original más un adicional por intereses.

Actualmente existen distintos tipos de plazos fijos, que varían según el tipo de moneda empleada, el plazo y el tipo de interés:

- Plazo fijo tradicional: en este tipo de plazo fijo, la colocación se puede hacer tanto en pesos como en dólares, y para cada tipo de moneda se estipula una tasa de interés diferente. Tiene un mínimo de 30 días y no puede ser cancelado hasta su fecha de vencimiento.

Al momento de constituir el plazo fijo, se puede optar entre la renovación total (acumula el interés generado), renovación parcial (sólo renueva el capital) o sin renovación (retira el monto agregado al fin del período pre pactado).

- Plazo fijo UVA: funciona como el plazo fijo tradicional, pero la diferencia es que el rendimiento a esperarse está sujeto al valor de la UVA (Unidad de Valor Adquisitivo), que a su vez depende del índice CER, que refleja la evolución de los precios de los bienes y servicios registrada por el INDEC.

Brinda la posibilidad de obtener un interés generado por una tasa fija y un componente variable determinado por la inflación. Básicamente, los pesos invertidos se transforman en UVAs y, cuando se produce el retiro, el banco paga al ahorrista los pesos que corresponden al valor actualizado de sus UVAs, más un interés preestablecido. El plazo mínimo es de 90 días.

- Plazo fijo Precancelable: para solucionar el obstáculo del plazo mínimo de días, los bancos tienen disponibles los plazos fijos precancelables. Este plazo fijo parte de un tiempo mínimo de inmovilización de 180 días. Sin embargo, habilita al inversor a disponer del dinero una vez transcurrido un mínimo de 30 días desde la fecha de imposición. En ese caso, hay que tener en cuenta que se generará una renta menor a la pre pactada para el semestre, es decir, se recibe una tasa fija sobre el monto colocado en el banco. Dado que ese rendimiento es más bajo que el que pagan los bancos por los plazos fijos tradicionales a 30 días, para quienes necesiten los fondos en el primer mes la alternativa más conveniente será la tradicional.

Entre las ventajas de esta forma de inversión se encuentran la simplicidad, una ganancia previsible y el respaldo de un banco. (Narosky)

Caución bursátil

La caución bursátil es un instrumento que se lo puede comparar con el Plazo Fijo dado que se trata de un préstamo de corto plazo (de 1 a 120 días hábiles), con la diferencia de que el “tomador” de dicho dinero no es un banco, sino otro inversor. Es decir, un inversor con excedente a corto plazo en su cuenta comitente lo coloca por un plazo determinado a cambio de una tasa de interés, para que otro inversor se haga de esa liquidez y pague el rendimiento por la utilización del dinero.

Para respaldar la operación se debe dejar títulos en garantía y, al igual que en un plazo fijo, quien presta el dinero -colocador de la caución- recibe una rentabilidad en concepto de interés (el cual es calculado como tasa nominal anual).

Este préstamo puede ser realizado tanto en pesos como en dólares.

Los títulos en garantía cuentan con un “aforo” correspondiente. El aforo representa el porcentaje del valor de mercado de un título que será validado como garantía. Al vencimiento de la caución bursátil, el colocador recibe los intereses y el capital pactados y; el tomador, que devuelve el préstamo más la tasa de caución bursátil recupera sus activos.

Se debe considerar que las cauciones no pueden finalizar en días no hábiles.

Beneficios de operar con cauciones:

- Corto plazo: puedes colocar cauciones desde 1 día hábil
- Tasa
- Instrumento de renta fija: conoces de antemano la rentabilidad de tu inversión
- Puedes colocar cauciones en pesos y en dólares
- Seguridad: está garantizado por el Mercado de Valores y nunca ha entrado en default en su historia. (Balanx, 2022)

Bonos

Un bono es un título de deuda que una entidad pública o privada, emite con el objeto de financiarse. El emisor se compromete, según los términos de las Condiciones de Emisión, a

devolver al inversor en una fecha determinada el monto recibido en préstamo y a retribuir dicho préstamo con intereses.

Las inversiones en Bonos son inversiones de renta fija. Lo cual quiere decir que, al momento de hacer tu inversión, sabes cuál será la tasa de interés que devengará la misma.

Los bonos emitidos por el Estado Nacional y los gobiernos provinciales son denominados "Títulos Públicos", mientras que los bonos emitidos por entidades privadas son llamados "Obligaciones Negociables" o "Bonos Corporativos".

Entre las principales características del bono que se manifiestan en las Condiciones de Emisión se encuentran:

- Quién es el emisor y qué tipo de emisor es. ¿Es un país, una provincia o una empresa?
- Monto total de la emisión, monto de cada lámina y monto mínimo que se puede comprar.
- Fecha de emisión que indica el comienzo de la obligación entre el emisor (deudor) y el inversor (acreedor).
- Fecha de vencimiento que indica el día en que el bono deja de existir, y el emisor termina con la obligación.
- Tasa de interés que pagará el bono. Puede ser fija o variable.
- Fechas de pago de los intereses. Podemos hablar de estructuras de pagos semestrales, trimestrales o anuales.
- Estructura de Amortización. Las fechas de devolución del capital que pueden ser parciales o total al final de la vida del bono (lo que se conoce, como bullet).
- Indexación. Especialmente, en Argentina este es un punto muy importante. El bono puede tener un esquema de indexación del capital o del interés a distintos indicadores por ejemplo a la inflación (CER), a tasas de interés (BADLAR) o a la cotización del dólar (bonos Dollar Linked).
- Moneda de cotización y de pago, que no necesariamente son la misma.
- Garantía y Legislación.
- La calidad crediticia del bono que es informada por las calificadoras de riesgo.

Los bonos pueden ser emitidos bajo distintas condiciones, y según ellas se pueden clasificar en grupos:

- Bonos cupón cero: Los bonos cupón cero son aquellos que no pagan interés (cupón) durante su existencia. La tasa de interés que obtiene el inversor queda implícita por la diferencia entre el precio que paga para adquirirlo, y lo que obtiene cuando lo vende o vence el bono. Estos bonos, por lo tanto, se licitan - y luego cotizan - con descuento. Entran dentro de esta clasificación, por ejemplo, las Letes o Lebacs del BCRA.
- Bonos a tasa fija y flotante: Con excepción de los bonos Cupón Cero, el resto de los títulos de deuda realizan pagos periódicos. La tasa de referencia para el pago de la renta puede ser fija, o variable.
 - Los bonos a tasa de interés fija son aquellos que fijan una determinada tasa cuando son emitidos. En este mismo sentido, existen bonos con tasa fija escalonada, o sea tasa de interés fija pero que aumenta a medida que transcurre el tiempo. Este es el caso del Bono Par emitido por la Argentina.
 - Los bonos de tasa de interés flotante son aquellos en los que el cupón es pactado en función de la evolución de una determinada tasa de interés de referencia, por ejemplo, Libor, BADLAR, etc. En algunos casos, se suele adicionar a esta tasa de referencia un spread. Ejemplo, de esto último es el Bocon 2022 que tiene una tasa de interés variable ajustada por BADLAR más 250 puntos básicos (2.5%). Incluso, en algunos casos, a los bonos de tasa variable suele ponerse un tope mínimo y otro máximo a la tasa.
- Bonos amortizables durante la vida del bono o al vencimiento (bullet): Los bonos que amortizan capital durante el plazo de existencia, son aquellos que van devolviendo en cuotas parte del capital prestado. Por tanto, además de los intereses, el bono puede pagar un monto extra de amortización. Ejemplo de esto, es el Bono Discount en Dólares (DICA) que al capital lo devuelve en 20 cuotas semestrales, junto al pago de los últimos 20 pagos de intereses.
- Los bonos amortizables al vencimiento, en cambio y tal como lo indica el nombre, devuelven la totalidad el capital prestado en un solo pago al final de la vida del bono. Ejemplo, los nuevos títulos emitidos para salir del default en el 2016, como 2019 (AA19), 2021 (AA21), 2026 (AA26) y 2046 (AA46).
- Bonos ajustables por inflación: Los bonos que presentan cláusula de ajuste por inflación, son aquellos cuyo capital se ajusta por un índice de precios determinado y los intereses son calculados sobre saldos ajustados. Este es el caso de los títulos argentinos, que ajustan por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), como el Boncer 2021 (TC21), el Bocon 2024 (PR13) o el Bono Par 2038 en Pesos (PARP) entre otros.

- Bonos convertibles: Son aquellos títulos de deuda privada, que además del derecho a percibir un interés y la amortización del principal, incorporan una opción de adquisición o suscripción de acciones de la entidad emisora. La opción de compra de acciones puede ser a un precio fijo o variable, y puede realizarse en una fecha determinada, o en sucesivos momentos de la vida del título.

El coeficiente de conversión suele depender de la cotización de las acciones subyacentes durante un cierto período anterior a la fecha de conversión, aplicándoles un descuento que varía según cada caso.

- Bonos con opción de recompra (Callable Bond): Es un bono que presenta la opción de ser recomprado a un precio fijado, y en fechas preestablecidas. Este tipo de bonos es ampliamente utilizado en los mercados internacionales, dado que tiene la ventaja para el emisor de que si las tasas de interés bajan pueden recomprar la antigua emisión, y para sustituirla lanzar al mercado otra con una tasa de interés menor.
- Bonos con opción de reventa (Puttable Bond): Son bonos emitidos a largo plazo, en los que el tenedor del bono tiene el derecho a reclamar anticipadamente al emisor, la devolución del capital pasado determinado tiempo. Esto de acuerdo con las pautas establecidas en las condiciones de emisión del título. (IOL, 2022)

Moneda extranjera

Comprar moneda extranjera, consiste básicamente en invertir en divisas, a la espera de que el valor de la moneda extranjera aumente con relación a la moneda local del país en donde estemos. Su beneficio está vinculado al tipo de cambio de la moneda, que es la relación del valor de una moneda con respecto a otra.

En Argentina, la moneda más demandada es el dólar. "La compra de la divisa extranjera es la técnica más conocida y menos riesgosa para ahorrar dinero en la Argentina. El ahorro en dólares es la mejor forma de mantener el poder de compra de los pesos, debido a la volatilidad que presenta nuestra moneda actualmente. La moneda estadounidense se muestra como una de las opciones más estables que le permiten mantener el valor del dinero" (Daghero, pág. 52)

A continuación, se enumeran los diferentes tipos de cotización del dólar:

- Dólar oficial: se refiere al valor de la cotización del dólar en las casas de cambio y bancos autorizados a operar en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Su cotización es la base sobre la

cual se calculan otros tipos de dólar, y surge de la libre oferta y demanda en bancos y casas de cambio.

- Dólar ahorro: es el dólar que se compra para guardarlo, ese que tiene un cupo de 200 dólares mensuales, y al que se le suma un recargo del 30% en concepto del impuesto PAIS, y otro del 35% (reintegrable) por el impuesto a la ganancias. Se obtiene desde el homebanking.
- Dólar Blue: blue, paralelo, extraoficial, ilegal. Es el dólar que se compra y vende por fuera del mercado cambiario oficial, en entidades no autorizadas ni reguladas. No existe una cotización única, pero tiende a ser más elevada incluso que la del dólar ahorro.
- Dólar MEP: también llamado dólar Bolsa, es el que se obtiene a través de la compra de bonos en pesos y su posterior venta en dólares. Este método es legal y permite adquirirlos con menos restricciones.

Estos, son los mas utilizados. También está el dólar Banco Nación, dólar minorista, dólar mayorista, dólar para industria y servicios, dólar turista o solidario, dólar contado con liqui, dólar cedear, dólar linked, dólar soja o agro, entre otros. (NaranjaX, 2022)

Lo importante es remarcar que adquirir dólares es una forma de ahorro, no de inversión. Para que sea una inversión es necesario adquirirlos y hacerlos trabajar de la misma manera que se haría con los pesos. Ya que, solo al obtenerlos, se los estaría atesorando para cubrirse de la pérdida del valor adquisitivo del peso.

Fondo común de inversión

Se considera un Fondo Común de Inversión al patrimonio de titularidad de diversas personas (llamados: cuotapartistas) a las cuales se les reconocen derechos de copropiedad representados por cuotapartes. Estos Fondos no son sociedades ni personas jurídicas, sino patrimonios que se forman con los aportes que realizan los inversores suscribiendo cuotapartes y convirtiéndose, en consecuencia, en “cuotapartistas” del Fondo en el que se decida invertir.

En otras palabras, cuando se ingresa a un Fondo de Inversión uno compra pequeñas partes del fondo, a estas partes se las denomina cuotapartes, de modo que cuando una persona realiza una Suscripción (invierte) en un Fondo Común de Inversión lo que está haciendo es comprar una cantidad de cuotapartes, a un determinado valor. Los precios de las cuotapartes varían diariamente de acuerdo con la fluctuación de los precios de los activos que componen la cartera del Fondo.

Cuando un inversor decide realizar un retiro parcial o total del dinero que posee en un Fondo de Inversión, lo que está realizando es un rescate. Los Fondos de Inversión permiten disponer del dinero invertido en el día, en 24 o 72 horas hábiles dependiendo del Fondo.

Existen dos tipos de fondos: abiertos y cerrados. Los puntos centrales de la diferenciación entre un tipo y otro son el plazo de duración de los Fondos, la posibilidad de ampliar o reducir la cantidad de cuota partes emitidas y la posibilidad de rescatar las mismas.

- Los FCI Abiertos no tienen un plazo de vencimiento, y pueden aumentar y reducir la cantidad de cuotapartes en función de las suscripciones y los rescates de los cuotapartistas. Los rescates en estos FCI se pueden solicitar todos los días hábiles y la acreditación del monto resultante se produce mayoritariamente en el máximo de 72 hs. No tienen cotización en Bolsas o Mercados, las participaciones se rescatan en la Sociedad Gerente, la Sociedad Depositaria ó los Agentes Colocadores. No obstante, pueden existir Fondos con otros modos y plazos de solicitud y liquidación del rescate.
- En el caso de los FCI Cerrados, se deberán constituir con un plazo máximo de duración (el cual podrá ser modificado) y con una cantidad máxima de cuotapartes, la cual podrá variar. Las cuotapartes de estos fondos no podrán ser rescatadas con anterioridad a la fecha determinada para su rescate, salvo en virtud de las excepciones que establezca la reglamentación. Asimismo, cabe mencionar que una característica de estos fondos es que existe la obligación de solicitar, en los mercados autorizados, la autorización para que sus cuotapartes se puedan comprar y vender al igual que otros valores negociables, tales como los bonos y las acciones.

Las cuotapartes cotizan en Bolsas y/o Mercados y, por lo tanto, su liquidez depende de la oferta y la demanda. El número de cuotapartes es limitado.

En el desarrollo y funcionamiento de cada FCI, intervienen dos tipos de entidades independientes llamadas, por un lado, sociedad gerente (está a cargo de una sociedad anónima habilitada para esta gestión) y, por el otro, sociedad depositaria (está a cargo de una entidad financiera para custodia de los activos de los Fondos). Tanto la Sociedad Gerente, como la Depositaria deben cumplir con los requisitos que fije la reglamentación de la Comisión Nacional de Valores (CNV). (Cámara Argentina de Fondos Común de Inversión, s.f.)

Existen varios tipos de fondos:

- Ajustados por CER: su capital se ajusta por el Índice de Precios al Consumidor y los intereses son calculados sobre saldos ajustados. Ideal para poder ganarle a la inflación.

- Ajustados por BADLAR: su capital se ajusta por la tasa de plazos fijos superiores a un millón de pesos. Ideal para reemplazar el plazo fijo, ya que suelen tener una tasa adicional y mayor liquidez.
- Dólar-Linked: se pagan en pesos, pero vinculados a la tasa de cambio oficial del dólar. Se ajusta a la evolución del dólar desde la emisión hasta la fecha de pago. Ideal para cubrirse ante fluctuaciones del tipo de cambio.
- Money Market: son fondos mutuos de deuda, es decir, invierten en instrumentos de deuda, principalmente en depósitos a plazo, pagarés y bonos tanto de emisores nacionales como de extranjeros, y están orientados a inversionistas que quieren obtener una rentabilidad competitiva en el corto plazo.

Entre las ventajas de invertir en FCI se encuentran:

- Manejo profesional: quienes lo administran son profesionales dedicados específicamente a analizar los mercados locales e internacionales y tomar las decisiones de inversión que se consideren más correctas para el logro del objetivo de inversión del Fondo en el cual se ha invertido.
- Diversificación: permite la inversión en distintos instrumentos financieros, minimizando el riesgo que se asumiría invirtiendo sólo en uno.
- Liquidez: se dispone el dinero cuando se necesite, no teniendo que esperar un plazo de vencimiento de su inversión.
- Facilidad de acceso: por pequeño que sea su ahorro los Fondos Comunes de Inversión le permiten acceder a alternativas hasta ahora reservadas a grandes inversores.
- Simplicidad: a diferencia de otras alternativas su inversión en Fondos Comunes de Inversión no tiene fecha de vencimiento ni requiere ser renovada.
- Transparencia: facilita el seguimiento de la inversión a través del valor de la cuotaparte que diariamente se publica en medios de amplia difusión.
- Control: los Fondos Comunes de Inversión están regulados y controlados por la Comisión Nacional de Valores.

Cedears

Los CEDEARs (Certificado de Depósito Argentino) son acciones de empresas del exterior que cotizan en Argentina a través de certificados emitidos por un banco que deposita en el exterior las acciones originales. Es decir que, a través de este instrumento, podemos

invertir en acciones de empresas como Apple, Google, Coca Cola, Intel, Microsoft y muchas otras más.

Los CEDEARS se pueden comprar en pesos o dólares y se pueden vender también en pesos o en dólares.

Algunas compañías listadas pagan dividendos a sus accionistas. Por lo tanto, la rentabilidad de este instrumento se obtiene:

- 1- Si el Cedear paga dividendos
- 2- Por la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta.

Un dato no menor, es que los dividendos se cobran en moneda dura, (es decir, en dólares) y se acreditan automáticamente en nuestra cuenta. No importa si los Cedears fueron comprando en pesos, los dividendos igualmente se cobran en dólares.

A través de un Cedear se diversifican mucho los portafolios locales, ya que no es un instrumento vinculado al riesgo argentino. (Pagura, 2021)

ETFs

Los Exchange Trade Funds (por sus siglas en inglés) funcionan de manera similar a un Fondo Común de Inversión con la diferencia que cotizan en bolsa.

Un ETF es un conjunto de activos que cotiza en la bolsa de valores. Este producto mezcla dos mundos diferentes: el de los fondos de inversión y el de las acciones. De forma muy resumida podría definirse como un fondo de inversión que se compra y se vende como una acción en lugar de suscribirse y reembolsarse con participaciones como un fondo al uso.

Los ETF cuentan con portfolio managers que se encargan de armar carteras que sean representativas de un índice, de un determinado commodity, de un sector o de un conjunto de acciones de un país.

Con un fondo de inversión el valor de mercado se determina al cierre del día, mientras que con un ETF se calcula en tiempo real.

Los ETFs también están definidos por sus comisiones. La comisión de gestión de los fondos cotizados suele ser menor que las de un fondo normal. El motivo es que al usar un

sistema de gestión pasiva la figura del gestor no es tan importante y, por lo tanto, no hay necesidad de engrosar esta comisión.

A continuación, se detallan los ETF que pueden operarse en el mercado argentino:

- SPY: replica al S&P 500, el índice accionario más importante de los Estados Unidos. El S&P 500 reúne a las acciones de las compañías más importantes y robustas de Estados Unidos, y es considerado uno de los principales índices de referencia a nivel global.
- DIA: sigue al índice industrial Dow Jones, otra de las principales bolsas de Wall Street y de todo el mundo.
- QQQ: este instrumento replica el comportamiento del índice Nasdaq, que reúne a las compañías tecnológicas más importantes de Estados Unidos.
- IWM: este instrumento sigue al índice Russell 2000, índice que agrupa a acciones de capitalización menor de los Estados Unidos.
- EEM: su cartera está compuesta por acciones de los mercados emergentes según la ponderación de MSCI.
- XLF: entre los nueve ETF que se negociarán está el XLF, que replica a las principales acciones del sector financiero.
- XLE: al igual que el ETF anterior, replica el comportamiento de compañías representativas de un sector. En este caso, seguirá el desempeño del Energy Select Sector Index, por lo que estará vinculado al sector energético.
- EWZ: para quienes quieran apostar a un crecimiento de la economía de Brasil, este ETF está conformado por un paquete de las acciones más representativas del país vecino.
- ARKQ: el último ETF que podrá comprarse en pesos y desde la Argentina, al menos por ahora, será el ARKQ, que invierte en robótica e innovación. Este fondo se hizo muy conocido en los últimos tiempos debido a que fue diseñado por Cathy Wood, una de las principales referentes financieras en Wall Street. (Cronista, 2022)

Características de los ETF:

- Transparencia: al ser activo cotizado, es posible conocer su valor en todo momento.
- Flexibilidad: un ETF se puede comprar en cualquier momento y la compra se hará efectiva según su cotización en ese instante, no habrá que esperar hasta el final la sesión ni habrá ventanas de salida como ocurre con determinados fondos.

- Liquidez: un ETF se puede comprar y vender el cualquier momento, como una acción. Son 100% líquidos.
- Diversificación: Un fondo cotizado es un instrumento ya diversificado en sí mismo. Al invertir en una cesta de valores siempre existirá cierto grado de diversificación. Y es que con un ETF puedes un índice entero sin tener que invertir en cada una de sus acciones.
- Comisiones: Las comisiones de gestión de los ETF son más bajas que las de un fondo tradicional, aunque como con toda acción, habrá que sumar las comisiones de compra-venta si se dedica a hacer una operativa muy activa con estos fondos.

Capítulo III

Marco metodológico

Teniendo en cuenta la problemática planteada, la modalidad elegida para el desarrollo de la investigación es un Proyecto de Investigación. Dicha modalidad, según (Adriana Fassio, 2002, pág. 4) “es un documento por el cual intentamos mostrar cómo daremos cuenta de una situación problemática. Es decir, cuál es el camino que utilizaremos para dar respuesta a las preguntas que nos formulamos.

El proyecto de investigación cumple con dos finalidades principales:

- Poner en orden nuestras ideas, nos ayuda a definir qué es lo que sabemos sobre un problema, qué deseamos averiguar y como llevaremos a cabo esta tarea y,
- Es un documento que puede ser presentado ante otros interlocutores con diversos objetivos: solicitar financiamiento para el desarrollo del proyecto, o como requisito académico.”

Particularmente, este proyecto tiene como objetivo llegar a los jóvenes profesionales recién insertos en el ámbito profesional para motivarlos a generar una cultura de ahorro y que comiencen a invertir en una edad temprana. Además, poder generar conciencia acerca de la importancia que tiene la administración financiera a nivel personal, familiar, organizacional y país, considerando el impacto que genera la capitalización en ella.

Asimismo, la investigación tiene un enfoque cualitativo, ya que según Fassio, “el investigador construye y delimita su objeto de estudio por etapas a partir de la observación, la comparación y la interpretación de sus datos. Estas etapas se superponen y se pasa de una a las

otra tantas veces como sea necesario para formular el problema de investigación” (Adriana Fassio, 2002, pág. 163).

Para el desarrollo de la investigación, en una primera instancia, se relevó información para luego ser seleccionada y analizada. Esto último incluyó la búsqueda en libros, artículos periodísticos actualizados, informes con aprobación académica, informes por autoridades, paginas y sitios webs oficiales.

Además, esto último, justifica que el tipo de investigación que se emplea es de tipo documental. “Entre las características de la investigación documental más relevantes se encuentran las siguientes:

- La recolección y uso de documentos existentes para analizar los datos y ofrecer resultados lógicos.
- Recolecta los datos con un orden lógico, lo que permite encontrar hechos que sucedieron tiempo atrás, encontrar fuentes de investigación y elaborar instrumentos de investigación, etc.
- Utilizas múltiples procesos como análisis, síntesis y deducción de documentos.
- Se realiza de forma ordenada, con una lista de objetivos específicos con el fin de construir nuevos conocimientos.” (QuestionPro, s.f.)

Como segunda instancia, se analizaron las alternativas posibles para determinar el mejor resultado comparando tasas y rendimientos. Además, se tuvieron en cuenta análisis realizados por especialistas y la situación actual del mercado.

Como tercera instancia, se determinó el resultado y se prosiguió a desarrollar el marco teórico para la comprensión de este último.

Finalmente, los resultados fueron presentados a un especialista en el mercado de capitales para que apruebe que los resultados obtenidos tienen lógica, veracidad, confiabilidad y fueron obtenidos realizando un análisis critico y profesional.

Haciendo hincapié en esto último, podemos determinar que la investigación es también de tipo proyectiva. Esto es porque “consiste en la elaboración de una propuesta, un plan o procedimiento..., como solución a un problema o necesidad de tipo práctico, ya sea de una institución..., en un área particular del conocimiento, a partir de un diagnóstico preciso de las necesidades del momento, de los procesos explicativos y de las tendencias futuras. (Hurtado de Barrera, 2010, p.567)

En efecto, el resultado final es la elaboración de la cartera de inversión para poder lograr el objetivo general y los específicos del trabajo de investigación.

Capítulo IV

Resultados

Teniendo en cuenta las distintas alternativas de inversión que ofrece actualmente el Mercado Financiero Argentino, a continuación, se analizarán las mismas para compararlas y elegir la más conveniente.

Si suponemos que un profesional junior dispone de \$25.000 mensuales para destinar a inversiones durante un año, podría armar su cartera de inversión contemplando las alternativas actuales de la manera siguiente:

Opción 1

Plazo fijo tradicional	25%	\$6250
Caución bursátil	15%	\$3750
FCI – Money Market	20%	\$5000
Moneda extranjera	40%	\$10000

Opción 2

Moneda extranjera	50%	\$12500
FCI – Badlar	30%	\$7500
Cedears	20%	\$5000

Opción 3

Plazo fijo UVA	10%	\$2500
FCI – CER	25%	\$6250
Dólar MEP	25%	\$6250
Cedears	20%	\$5000
ETFs	20%	\$5000

Considerando las tres opciones el análisis es el siguiente:

Si tuviéramos que elegir un tipo de plazo fijo para invertir, el más conveniente sería el Plazo Fijo UVA. Esto se debe a que, a diferencia de los otros tipos de plazo fijo, este da la cobertura frente a la evolución de la inflación.

Para verlo reflejado en un ejemplo, podemos comparar el rendimiento del Plazo Fijo Tradicional VS el Plazo Fijo UVA en 2022:

PF	Fecha Inicio	Fecha Fin	Capital	Intereses
PF Tradicional	01/04/2022	30/06/2022	\$6250	729,35
PF UVA	01/04/2022	30/06/2022	\$6250	1147,30

La persona que coloco \$6250 en un Plazo Fijo Tradicional el 01/04/2022 a 90 días obtuvo \$729,35 de intereses, mientras que la persona que coloco el mismo capital en el mismo plazo, pero en Plazo Fijo UVA obtuvo \$1147,30.

(Estos últimos, se calcularon considerando las variaciones del valor uva y de las tasas que hubo para ese período.

Tasas PF tradicional: 46% abril y 48% mayo y junio TNA.

$$PF = 6250 \left((0,46 \cdot 30) / 365 \right) = 236,20$$

$$PF = 6250 \left((0,48 \cdot 60) / 365 \right) = 493,15$$

Valor de la UVA al 01/04/2022: 109,06

Valor de la UVA al 31/06/2022: 129,08

$$PFUVA = 6250 / 109,06 = 57,307903$$

$$57,307903 \cdot 129,08 = 7397,30$$

Por lo tanto, en relación con la inflación de abril (6%), mayo, (5,1%) y suponiendo la de junio (5,4%): el PFT rindió un 11,67% mientras que el PFU un 18,35%. Es decir, este último le ganó a la inflación, quedando a la vista cual es la alternativa más conveniente.³

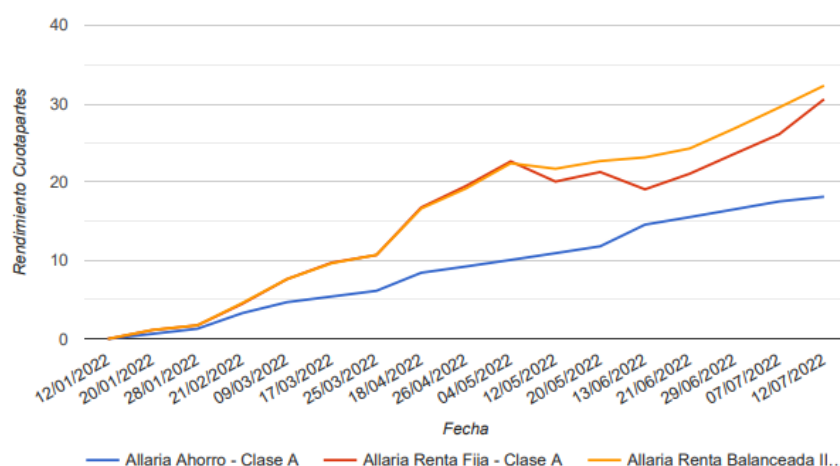
³ Ver anexo.

Por otro lado, una alternativa similar al plazo fijo es la caución bursátil. Esta, rinde un poco más y a un plazo más corto. Pero justamente el plazo es una variable para considerar.

Continuando con el análisis, si comparamos FCI Money Market vs FCI Badlar vs FCI CER de la misma administradora en el último año, podemos ver que se obtienen rentabilidades muy distintas y esto se debe a cómo está compuesta la cartera y el plazo que se le destina:

Fecha	Allaria Ahorro - Clase A	Allaria Renta Fija - Clase A	Allaria Renta Balanceada II - Clase A
12/07/2021	0,0000	0,0000	0,0000
27/07/2021	1,2640	1,5840	1,2680
11/08/2021	2,5350	3,3390	2,9890
26/08/2021	3,8290	4,5700	4,4660
10/09/2021	5,1450	5,6130	5,6490
25/10/2021	9,1110	11,4680	10,4840
09/11/2021	10,4270	14,0460	12,7990
24/11/2021	11,7500	16,1860	14,8850
09/12/2021	13,0780	19,4430	18,2450
07/02/2022	18,6080	27,8950	26,4090
22/02/2022	20,0750	29,3220	27,8970
09/03/2022	21,5980	33,0290	31,4320
08/04/2022	24,8120	38,8180	37,0050
23/05/2022	30,2520	49,6500	50,0170
07/06/2022	32,2630	52,1620	52,2030
22/06/2022	34,3330	50,5150	52,7090
07/07/2022	36,5100	55,8690	58,1590
12/07/2022	37,2080	61,3620	61,5420

Ilustración 1 - Obtenido de Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión



Matriz comparadora de Fondos

Allaria Ahorro - Clase A	Allaria Renta Fija - Clase A	Allaria Renta Balanceada II - Clase A
18.117%	30.530%	32.266%

Ilustración 2: Obtenido de Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión

Allaria Ahorro - Clase A corresponde a FCI Money Market. Observando la tabla y el gráfico, es el generó menos rendimiento. Esto se debe a que este tipo de fondos invierte en plazos fijos y cauciones bursátiles, por lo tanto, su rentabilidad es acorde a estos instrumentos. Al ser de liquidez inmediata, podemos concluir que es una buena alternativa a corto plazo, pero a mediano y largo plazo existen alternativas mejores.

Allaria Renta Fija - Clase A corresponde a FCI ajustado por CER. Este tipo de fondo invierte principalmente en instrumentos ajustados por CER o UVA, por lo tanto, su rentabilidad va acompañada con la inflación.

Allaria Renta Balanceada II – Clase A corresponde a FCI ajustado por Badlar, por lo tanto, este tipo de fondos siempre se ajusta a las actualizaciones de las autoridades.

Relacionando las tres alternativas, los FCI que más convienen son los ajustados por CER y BADLAR. Siempre y cuando, el horizonte de inversión sea a mediano o largo plazo.

Siguiendo el análisis, al momento de examinar la compra de moneda extranjera, se considera la compra de dólares. Por lo tanto, la decisión por analizar es a que cotización y en donde comprar los dólares.

Si se compra dólar blue, se debe tener en cuenta que es el tipo de cambio más caro y se trata de fondos no declarados, por lo que, en algún momento, su tenencia puede generar algún tipo de problema. Incluso, se asume riesgo por movilizar una determinada suma de dinero físico y por la autenticidad de los billetes. Además, si consideramos invertir los dólares, es conveniente hacer la compra de dólar oficial para poder operar con bancos y brokers.

De todos modos, es importante recordar que la compra de dólares solo para atesoramiento y para protegerlo de la pérdida de valor no se considera una inversión. Por lo tanto, lo más conveniente es la compra de dólar para su posterior inversión, movilización e incrementación de la moneda.

Considerado esto, el dólar MEP es una alternativa conveniente ya que últimamente hay varias restricciones para la compra de dólar oficial y además se evita el pago de impuestos. Actualmente, los bonos utilizados para esta operación son AI29, AI30, AI29D y AI30D.

Asimismo, para poder invertir los dólares se puede optar por CEDEARS. Son una buena alternativa de inversión para evadir el riesgo argentino y cubrirse de una eventual devaluación, mientras se cobran dividendos en dólares periódicamente que se depositan automáticamente en la cuenta. Los más seguros en los últimos tiempos son: Ko (Coca Cola), Aapl (Apple) y Meli (Mercado Libre).

Como última alternativa sugerida, los ETFs son una opción novedosa y actual en el mercado argentino. Ofrecen diversificación pudiendo elegir la industria y además son administrados por profesionales en la materia. Actualmente, el SPY es uno de los que más rentabilidad está teniendo.

Como punto a favor de las inversiones extranjeras, el inversionista que incluye inversiones extranjeras en una cartera puede aumentar enormemente el potencial de diversificación ya que mantiene una amplia gama de industrias y títulos; títulos que se negocian en muchos mercados y títulos denominados en diferentes monedas.

Finalmente, luego de analizar todas las alternativas, podemos concluir que dentro de las tres carteras propuestas, la opción 1 se ajusta a un perfil conservador y a corto plazo.

La segunda opción se dirige más a un perfil moderado y a mediano plazo.

Y, por último, la opción 3 opta por alternativas un poco más arriesgadas y a largo plazo, pero podemos determinar que es la mejor cartera de inversión propuesta. Esto se debe a que considera inversiones en moneda local y moneda extranjera. Por lo tanto, esto asegurará mejores rendimientos en ambas. Además, está enfocada en instrumentos que no son necesariamente de corto plazo, lo cual permite poder cumplir objetivos a largo plazo, desarrollando la constancia en el mercado.

Retomando la suposición inicial, y tomando como ejemplo la cartera sugerida, podemos hacer una proyección de futuros rendimientos teniendo en cuenta los siguientes datos:

Instrumento	Fecha Inicio	Fecha Fin	Capital	Valor Actual
PF UVA	01/06/2022	01/06/2023	\$2500	122,62 ⁴
FCI CER	01/06/2022	01/06/2023	\$6250	14,0353 ⁵
DÓLAR MEP	01/06/2022	01/06/2023	\$6250	5454,50 ⁶
CEDEARS	01/06/2022	01/06/2023	\$5000	2668 ⁷
ETF	01/06/2022	01/06/2023	\$5000	415,17 ⁸

⁴ Valor de UVA al 01/06/2022

⁵ Valor de la cuotaparte al 01/06/2022

⁶ Valor de AL30 al 01/06/2022

⁷ Valor de KO (Coca Cola) al 01/06/2022

⁸ Valor de SPY al 01/06/2022

Cabe aclarar que es una suposición estimada a fin de poder expresar en números los posibles rendimientos futuros y observarlo como el costo de oportunidad de no hacerlo.

Dichos rendimientos están sujetos a cambios del mercado.

Instrumento	Fecha Inicio	Fecha Fin	Capital	Valor Fecha Inicio	Valor Fecha Fin estimada	Variación %	Rendimiento Total	Interés
PF UVA	1/6/2022	1/7/2022	\$2.500	122,62	129,3	5,447724678	\$2.636	\$136
PF UVA	1/7/2022	1/8/2022	\$2.500	129,3	135,68	4,934261408	\$2.623	\$123
PF UVA	1/8/2022	1/9/2022	\$2.500	135,68	143,87	6,036261792	\$2.651	\$151
PF UVA	1/9/2022	1/10/2022	\$2.500	143,87	151,34	5,192187391	\$2.630	\$130
PF UVA	1/10/2022	1/11/2022	\$2.500	151,34	159,7	5,523985728	\$2.638	\$138
PF UVA	1/11/2022	1/12/2022	\$2.500	159,7	166,42	4,207889793	\$2.605	\$105
PF UVA	1/12/2022	1/1/2023	\$2.500	166,42	176,31	5,942795337	\$2.649	\$149
PF UVA	1/1/2023	1/2/2023	\$2.500	176,31	185,33	5,115988883	\$2.628	\$128
PF UVA	1/2/2023	1/3/2023	\$2.500	185,33	193,8	4,570226083	\$2.614	\$114
PF UVA	1/3/2023	1/4/2023	\$2.500	193,8	204,99	5,773993808	\$2.644	\$144
PF UVA	1/4/2023	1/5/2023	\$2.500	204,99	217,08	5,897848676	\$2.647	\$147
PF UVA	1/5/2023	1/6/2023	\$2.500	217,08	228,65	5,32983232	\$2.633	\$133
Total			\$30.000			63,9729959	\$ 31.599,32	\$1.599
FCI CER	1/6/2022	1/7/2022	\$6.250	14,0353	14,9869	6,780047452	\$6.674	\$424
FCI CER	1/7/2022	1/8/2022	\$6.250	14,9869	15,7003	4,760157204	\$6.548	\$298
FCI CER	1/8/2022	1/9/2022	\$6.250	15,7003	16,5545	5,44066037	\$6.590	\$340
FCI CER	1/9/2022	1/10/2022	\$6.250	16,5545	17,2876	4,428403153	\$6.527	\$277
FCI CER	1/10/2022	1/11/2022	\$6.250	17,2876	18,4532	6,742404961	\$6.671	\$421
FCI CER	1/11/2022	1/12/2022	\$6.250	18,4532	19,6784	6,63949884	\$6.665	\$415
FCI CER	1/12/2022	1/1/2023	\$6.250	19,6784	20,479	4,068420197	\$6.504	\$254
FCI CER	1/1/2023	1/2/2023	\$6.250	20,479	21,5611	5,283949412	\$6.580	\$330
FCI CER	1/2/2023	1/3/2023	\$6.250	21,5611	22,6789	5,184336606	\$6.574	\$324
FCI CER	1/3/2023	1/4/2023	\$6.250	22,6789	23,9334	5,531573401	\$6.596	\$346
FCI CER	1/4/2023	1/5/2023	\$6.250	23,9334	25,7777	7,705967393	\$6.732	\$482
FCI CER	1/5/2023	1/6/2023	\$6.250	25,7777	27,8907	8,197007491	\$6.762	\$512
Total			\$75.000,00			70,76242648	\$ 79.422,65	\$ 4.422,65

Ilustración 3 - Elaboración propia

DÓLAR MEP	1/6/2022	1/7/2022	\$6.250			\$1.875	\$8.125	\$1.875
DÓLAR MEP	1/7/2022	1/8/2022	\$6.250			\$1.875	\$8.125	\$1.875
DÓLAR MEP	1/8/2022	1/9/2022	\$6.250			\$1.875	\$8.125	\$1.875
DÓLAR MEP	1/9/2022	1/10/2022	\$6.250			\$1.875	\$8.125	\$1.875
DÓLAR MEP	1/10/2022	1/11/2022	\$6.250			\$1.875	\$8.125	\$1.875
DÓLAR MEP	1/11/2022	1/12/2022	\$6.250			\$1.875	\$8.125	\$1.875
DÓLAR MEP	1/12/2022	1/1/2023	\$6.250			\$1.875	\$8.125	\$1.875
DÓLAR MEP	1/1/2023	1/2/2023	\$6.250			\$1.875	\$8.125	\$1.875
DÓLAR MEP	1/2/2023	1/3/2023	\$6.250			\$1.875	\$8.125	\$1.875
DÓLAR MEP	1/3/2023	1/4/2023	\$6.250			\$1.875	\$8.125	\$1.875
DÓLAR MEP	1/4/2023	1/5/2023	\$6.250			\$1.875	\$8.125	\$1.875
DÓLAR MEP	1/5/2023	1/6/2023	\$6.250			\$1.875	\$8.125	\$1.875
Total			\$75.000			\$22.500	\$97.500	\$22.500
CEDEARS	1/6/2022	1/7/2022	\$5.000			\$1.250	\$6.250	\$1.250
CEDEARS	1/7/2022	1/8/2022	\$5.000			\$1.250	\$6.250	\$1.250
CEDEARS	1/8/2022	1/9/2022	\$5.000			\$1.250	\$6.250	\$1.250
CEDEARS	1/9/2022	1/10/2022	\$5.000			\$1.250	\$6.250	\$1.250
CEDEARS	1/10/2022	1/11/2022	\$5.000			\$1.250	\$6.250	\$1.250
CEDEARS	1/11/2022	1/12/2022	\$5.000			\$1.250	\$6.250	\$1.250
CEDEARS	1/12/2022	1/1/2023	\$5.000			\$1.250	\$6.250	\$1.250
CEDEARS	1/1/2023	1/2/2023	\$5.000			\$1.250	\$6.250	\$1.250
CEDEARS	1/2/2023	1/3/2023	\$5.000			\$1.250	\$6.250	\$1.250
CEDEARS	1/3/2023	1/4/2023	\$5.000			\$1.250	\$6.250	\$1.250
CEDEARS	1/4/2023	1/5/2023	\$5.000			\$1.250	\$6.250	\$1.250
CEDEARS	1/5/2023	1/6/2023	\$5.000			\$1.250	\$6.250	\$1.250
Total			\$60.000			\$15.000	\$75.000	\$15.000
ETFs	1/6/2022	1/7/2022	\$5.000			\$1.000	\$6.000	\$1.000
ETFs	1/7/2022	1/8/2022	\$5.000			\$1.000	\$6.000	\$1.000
ETFs	1/8/2022	1/9/2022	\$5.000			\$1.000	\$6.000	\$1.000
ETFs	1/9/2022	1/10/2022	\$5.000			\$1.000	\$6.000	\$1.000
ETFs	1/10/2022	1/11/2022	\$5.000			\$1.000	\$6.000	\$1.000
ETFs	1/11/2022	1/12/2022	\$5.000			\$1.000	\$6.000	\$1.000
ETFs	1/12/2022	1/1/2023	\$5.000			\$1.000	\$6.000	\$1.000
ETFs	1/1/2023	1/2/2023	\$5.000			\$1.000	\$6.000	\$1.000
ETFs	1/2/2023	1/3/2023	\$5.000			\$1.000	\$6.000	\$1.000
ETFs	1/3/2023	1/4/2023	\$5.000			\$1.000	\$6.000	\$1.000
ETFs	1/4/2023	1/5/2023	\$5.000			\$1.000	\$6.000	\$1.000
ETFs	1/5/2023	1/6/2023	\$5.000			\$1.000	\$6.000	\$1.000
Total			\$60.000			\$12.000	\$72.000	\$12.000
TOTALES			\$300.000,00				\$355.521,98	\$55.521,98

Ilustración 4 - Elaboración propia

Analizando la tabla, si se destina el capital asignado durante doce meses a cada instrumento de inversión y se supone una determinada variación cada mes podemos obtener por diferencia el rendimiento que se obtendría.

Para el Plazo Fijo UVA se contempló la variación de la UVA, para FCI la variación de la cuotaparte, para Dólar MEP un rendimiento estimado del 30%, para CEDEAR un rendimiento estimado del 25%, y para ETF un rendimiento estimado del 20%.

De esta manera, destinando \$25.000 a la cartera de inversión propuesta durante un año y contemplando las estimaciones de variación de mercado se obtendría al final del plazo \$55.521,98 de rentabilidad.

Queda a la vista que no todas las alternativas demuestran rendimientos similares, por lo tanto, la diversificación de estas logrará compensar pérdidas con ganancias en el caso de que las hubiera.

Conclusiones

Para finalizar con el desarrollo del trabajo se propusieron distintas carteras de inversión diversificadas y se seleccionó la más conveniente para un profesional junior. A su vez, es válido destacar que las herramientas aquí presentadas son algunas de las existentes en el mercado y que no constituyen la totalidad de alternativas vigentes.

A través de dicha propuesta, se logró responder a las incógnitas planteadas: ¿es posible que los jóvenes profesionales recién insertos en el ámbito laboral puedan destinar una parte de sus ingresos al ahorro y a la inversión?, ¿cuál es la importancia del ahorro presente para el futuro?, ¿qué alternativas de inversión existen hoy en Argentina?, ¿cuál es la mejor alternativa de inversión de bajo riesgo para superar la inflación?

La inflación es una problemática que no va a desaparecer de un momento para otro, por lo tanto, es necesario encontrar la manera de convivir con ella y tratar de ganarle. Si los jóvenes profesionales logran familiarizarse con el mercado financiero, podrán superarla.

De todos modos, al realizar una inversión es fundamental considerar que, portafolios hay muchos y con ellos van de la mano los riesgos. Todo depende del tipo de inversor y de la clase de riesgo que esté dispuesto a asumir.

El mercado, cambia constantemente, inclusive, las tasas de interés en los bancos se pueden ver afectadas, es decir, no hay seguridad plena en una inversión, solo se debe tener la capacidad de análisis del mercado y saber distinguir los momentos en los que se debe comprar o vender, invertir o recuperar parte de su inversión si es el caso. Por lo tanto, en las inversiones financieras es de vital importancia que previamente a realizarlas, se genere un estudio bien fundamentado, elaborar supuestos y estimaciones para poder tomar la mejor decisión de inversión.

A causa de ello, es totalmente relevante destinar tiempo y recursos en educación financiera, de lo contrario, se pueden asumir pérdidas por falta de conocimiento.

Por último, es importante destacar que rendimientos pasados no aseguran rendimientos futuros. Y, teniendo en cuenta esto, es necesario considerar que la cartera de inversión propuesta puede ser recomendada hoy, pero no mañana. Se la puede tomar como la iniciación a las inversiones y la complejidad, asociada a los riesgos, se irá dando a medida que se obtenga conocimiento del mercado.

De todos modos, antes de aplicarla, se sugiere destinarle tiempo de estudio y análisis a las alternativas sugeridas.

Referencias

- Adriana Fassio, L. P. (2002). *Introducción a la Metodología de la Investigación aplicada al saber administrativo*. Buenos Aires: Ediciones Cooperativas.
- Balanz. (2022). Obtenido de <https://balanz.com/balanz-university/que-es-una-caucion-bursatil/>
- Banco Central de la República Argentina. (2022). Obtenido de <http://www.bcra.gov.ar/BCRAyVos/Aprendiendo-a-ahorrar-que-es-el-ahorro.asp>
- Banco Patagonia. (s.f.). Obtenido de <https://www.bancopatagonia.com.ar/pyme/inversiones/tipos-de-inversores.php>
- BBVA. (s.f.). Obtenido de <https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ef/cuentas/regla-ahorro-50-30-20.html>
- BBVA. (2022). Obtenido de <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-el-ahorro-y-como-ahorrar-mejor-con-estos-consejos/>
- BBVA. (2022). Obtenido de <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-la-inversion/>
- Calderon, M. C., & Jaimes, F. O. (s.f.). *Portafolios de Inversión y Riesgos*. Obtenido de <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/18058/TRABAJO%20FINAL%20DIPLOMADO%20%281%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Calvente, M. (26 de Noviembre de 2021). *BBVA Argentina*. Obtenido de <https://www.bbva.com/es/que-tipos-de-inversores-existen-en-los-mercados-financieros/>
- Cámara Argentina de Fondos Común de Inversión. (s.f.). Obtenido de <https://www.cafci.org.ar/conceptos-basicos.html>
- Conexión Esan. (2019). Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/riesgo-e-incertidumbre-financiera-como-realizar-una-medicion>
- Cristina, P. (1 de Diciembre de 2020). Argentina y la inflación: "Los argentinos no tienen confianza en su propia moneda". págs. <https://www.dw.com/es/argentina-y-la-inflaci%C3%B3n-los-argentinos-no-tienen-confianza-en-su-propia-moneda/a-55780128>.
- Cronista. (2022). Obtenido de <https://www.cronista.com/finanzas-mercados/cuales-son-los-9-cedear-de-etfs-que-podran-operarse-desde-hoy-en-la-argentina/>

- Daghero, M. E. (s.f.). Portafolios de inversión para pequeños ahorristas. Recuperado el 2022, de http://pa.bibdigital.uccor.edu.ar/1444/1/TM_Daghero.pdf
- Domene, L. F. (s.f.). La inflación es siempre y en todo lugar un fenómeno monetario. Obtenido de <https://cbaglobal.com.ar/la-inflacion-es-siempre-y-en-todo-lugar-un-fenomeno-monetario/>
- Dumrauf, G. L. (2010). *Finanzas Corporativas - Un enfoque latinoamericano*. Buenos Aires: Alfaomega Grupo Editor Argentino.
- Eduardo Cavallo, T. S. (2016). *Ahorrar para desarrollarse: Cómo América Latina y El Caribe puede ahorrar más y mejor*. Banco Interamericano de Desarrollo.
- Gitman, L. J., & Michael Joehnk. (2009). *Fundamentos de Inversiones*. México: Pearson Educación de México, S.A. de C.V.
- Harms, H. S. (2002). *La teoría de cartera y algunas consideraciones epistemológicas acerca de la teorización en las áreas*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/395/39520803.pdf>
- INDEC. (s.f.). *IPC Mayo 2022*.
- IOL. (2022). Obtenido de <https://www.invertironline.com/productos/bonos>
- Lopez, J. F. (2018). *www.economipedia.com*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/inversion.html>
- Luis, V. U. (2020). *¿Por qué no se invierte en Bolsa y cuál es el perfil de inversor predominante?* Mendoza.
- Manfredi, M. (Diciembre de 2021). Qué es y para qué sirve una cuenta comitente, una herramienta fundamental para comprar dólar MEP. Obtenido de <https://tn.com.ar/economia/2021/12/12/que-es-y-para-que-sirve-una-cuenta-comitente-una-herramienta-fundamental-para-comprar-dolar-mep/#:~:text=Para%20qu%C3%A9%20sirve%20una%20cuenta%20comitente,-%E2%80%9CUna%20cuenta%20comitente&text=A%20esa%20cuenta%20se>
- NaranjaX. (Junio de 2022). Obtenido de <https://blog.naranjax.com/index.php/cuantos-tipos-de-dolar-hay-en-argentina-en-2022/>
- Narosky, S. (s.f.). Inversiones: cómo son los tipos de plazos fijos y tasas de interés tras la suba que adoptó el Banco Central. Obtenido de <https://www.infobae.com/economia/2022/02/18/inversiones-como-son-los-tipos-de-plazos-fijos-y-tasas-de-interes-tras-la-suba-que-adopto-el-banco-central/>

- Oberst, T. (2014). *La importancia del ahorro : teoría, historia y relación con el desarrollo económico*.
Obtenido de <https://repositorio.uca.edu.ar/bitstream/123456789/2098/1/importancia-ahorro-teoria-historia.pdf>
- Pagura, G. (2021). Obtenido de https://iec-arg.com/wp-content/uploads/2021/07/Cedears_1.pdf
- Portafolios de Inversion y Riesgos. (2022). Obtenido de <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/18058/TRABAJO%20FINAL%20DIPLOMADO%20%281%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- QuestionPro. (s.f.). Obtenido de <https://www.questionpro.com/blog/es/investigacion-documental/#:~:text=Entre%20las%20caracter%C3%ADsticas%20de%20la,datos%20y%20ofrecer%20resultados%20l%C3%B3gicos>.
- Riestra, M. A. (s.f.). *Rendimiento de los activos en contextos inflacionarios: un análisis empírico*. Buenos Aires. Obtenido de <https://repositorio.udes.edu.ar/jspui/bitstream/10908/18022/1/%5BP%5D%5BW%5D%20M.%20Fin.%20Riestra,%20Mar%C3%ADa%20Agustina.pdf>
- Subgerencia de Protección al Inversor. (s.f.). *www.argentina.gob.ar*. Obtenido de https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/texto_guia_de_inversoras_v2.pdf
- Trujillo, J. A. (2016). Obtenido de https://repository.libertadores.edu.co/bitstream/handle/11371/3024/C%c3%a1rdenas_Jorge_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Anexos

Índice de precios al consumidor

Abril de 2022. Resumen ejecutivo



Ilustración 5 IPC 04/2022 – Obtenido de INDEC.

Índice de precios al consumidor

Mayo de 2022. Resumen ejecutivo



Ilustración 6 IPC 05/2022 - Obtenido de INDEC



Resultado de la comparación

Modificar búsqueda actual

Su selección: 3 resultados.

Allaria Ahorro - Clase A | Allaria Renta Fija - Clase A | Allaria Renta Balanceada II - Clase A |

Rendimiento acumulado porcentual - Desde el Hasta el

Fecha	Allaria Ahorro - Clase A	Allaria Renta Fija - Clase A	Allaria Renta Balanceada II - Clase A	Benchmark
12/07/2021	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
27/07/2021	1,2640	1,5840	1,2680	1,2680
11/08/2021	2,5350	3,3390	2,9890	2,9890
26/08/2021	3,8290	4,5700	4,4660	4,4660
10/09/2021	5,1450	5,6130	5,6490	5,6490
25/10/2021	9,1110	11,4680	10,4840	10,4840
09/11/2021	10,4270	14,0460	12,7990	12,7990
24/11/2021	11,7500	16,1860	14,8850	14,8850
09/12/2021	13,0780	19,4430	18,2450	18,2450
07/02/2022	18,6080	27,8950	26,4090	26,4090
22/02/2022	20,0750	29,3220	27,8970	27,8970
09/03/2022	21,5980	33,0290	31,4320	31,4320
08/04/2022	24,8120	38,8180	37,0050	37,0050
23/05/2022	30,2520	49,6500	50,0170	50,0170
07/06/2022	32,2630	52,1620	52,2030	52,2030
22/06/2022	34,3330	50,5150	52,7090	52,7090
07/07/2022	36,5100	55,8690	58,1590	58,1590
12/07/2022	37,2080	61,3620	61,5420	61,5420

Ilustración 7 Comparación FCI - Obtenido de CAFCI

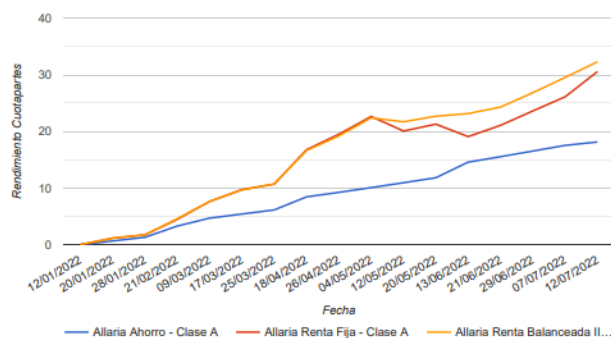
Resultado de la comparación

Modificar búsqueda actual

Su selección: 3 resultados.

Allaria Ahorro - Clase A | Allaria Renta Fija - Clase A | Allaria Renta Balanceada II - Clase A |

Rendimiento acumulado porcentual - Desde el Hasta el



Matriz comparadora de Fondos

Allaria Ahorro - Clase A	Allaria Renta Fija - Clase A	Allaria Renta Balanceada II - Clase A
18.117%	30.530%	32.266%

Ilustración 8 Comparación FCI - Obtenido de CAFCI

<C:\Users\Patricia\AppData\Roaming\Microsoft\Windows\Network Shortcuts\Proyección.xlsx>