



Universidad Abierta Interamericana

Argentina

Trabajo final de grado

**Constitución de portafolios de inversión para pequeños
inversores**

Decano: Grosso Fernando

Tutor: Rebollo Joaquín

Alumno: Metzler Priscila Marlene

Sede: Centro

Turno: Mañana

Licenciatura en Ingeniería Comercial

Carrera de Ciencias Económicas

Email: Marlenepmetzler@gmail.com

Legajo: B00006406-C2

Noviembre 2020

Agradecimientos

Quiero agradecer por haberme acompañado en estos cuatro años de carrera a mi familia: mi mamá Graciela Pegoraro, a mi papá Norberto Metzler y mis tías Gloria Metzler y Mabel Jarmoluk.

A mi pareja Gonzalo Zaccardi, mis amigas de la vida: Sabrina Grabiell, Antonella Villalba, y la amistad que me regaló la universidad, Rocio Farías.

Índice

1.Modalidad del proyecto.....	5
Trabajo de Investigación.	5
2.Planteo del problema.	5
3.Justificación del problema.	6
4.Objetivos de investigación.	6
5.Introducción.	6
6.Educación financiera en Argentina.....	9
.....	9
7.Diferencia entre ahorrar e invertir.	10
8. “Comprar dólares es una inversión.”	12
9.Constitución del portafolio de inversión	14
9.1Perfil del inversor	14
9.2La diversificación.....	15
9.3La teoría de los mercados eficientes	17
9.3.1Hipótesis Débil:	18
9.3.2Hipótesis Semifuerte:.....	18
9.3.3Hipótesis Fuerte:.....	18
10.Instrumentos de inversión dentro del Mercado de Capitales.	19
10.1Acciones:	19
10.2Bonos:.....	20
10.2.1Bonos emitidos por el estado:	21
10.2.3Letras del BCRA	22
10.3Fondos Comunes de Inversión (FCI):	22
11.Alternativas de inversión no tradicionales y nuevas oportunidades para el pequeño inversor 2020	23
11.1Mercado de Capitales.....	24
11.1.1CEDEARs	24
11.1.2REITs	27

11.2 Criptomonedas	28
11.2.1Bitcoin:.....	30
11.2.2Stablecoins:	32
12.Momentos de incertidumbre: El ciclo económico y bursátil	34
12.1Oro	36
13. Portafolios de inversión.....	37
13.1 Perfil Conservador.....	37
13.2Perfil Moderado	39
13.3Perfil Agresivo	40
14.El futuro de las criptomonedas.....	41
15.Conclusiones	43
16.Bibliografía	44

1.Modalidad del proyecto.

Trabajo de Investigación.

Palabras clave: Educación financiera, Inversiones, Mercado de capitales, Criptomonedas, Portafolio de inversión.

2.Planteo del problema.

La calidad de la educación financiera en Argentina, no está en estándares muy altos con respecto al mundo, debido a eso, se desconocen conceptos de finanzas personales. La mayoría de las personas solo tienen en cuenta inversiones tradicionales, y no tienen en cuenta más alternativas de inversión, debido a la poca preparación sobre el tema.

Argentina, debido a reiteradas crisis, y una historia de diversas cuestiones económicas, tiene una cultura bimonetaria, el peso y el dólar. Es uno de los pocos países latinoamericanos que presenta esta característica. Los argentinos, toman como referencia de medición en bastantes ámbitos, la divisa alternativa, y es una cultura el ahorro en dicha moneda.

De acá se destaca un error muy común de pensamiento, mayormente las personas piensan que ‘‘comprar dólares es una inversión’’. Comprar dólares, es una de las inversiones tradicionales en el país, especialmente para la clase media. Pero la afirmación, técnicamente tiene sus contradicciones. Además, muy poco porcentaje de la población invierte más allá de esas opciones. Por miedo, incertidumbre y desconocimiento.

3. Justificación del problema.

Debido a las cuestiones planteadas de bajo conocimiento financiero, es importante resaltar la importancia de ahorrar, e invertir para valorar el dinero ahorrado. Más aún, en un país tan volátil como Argentina, donde la moneda local está muy dañada.

4. Objetivos de investigación.

Con este trabajo de investigación se tiene como objetivo dar a conocer al pequeño inversor, la importancia de invertir y sus beneficios, los activos de inversión alternativos a los tradicionales que integran el mercado de capitales como nueva oportunidad para el pequeño inversor, y las criptomonedas como una nueva inversión, establecer el armado de un portafolio de inversión, según el perfil de inversor que sea, y desmitificar la afirmación de que comprar dólares es una inversión.

5. Introducción.

Argentina, estadísticamente se encuentra con un nivel bajo de educación financiera. La gente generalmente utiliza y reconoce el funcionamiento de tres opciones de ahorro e inversiones tradicionales, el dólar, plazo fijo y el sector de inmobiliaria con su nombre más conocido ‘‘ladrillos’’.

La cultura del ahorro y la inversión de la gente siempre ha sido resguardarse en lo posible bajo la divisa del dólar. Esto último tiene fundamentos debido a los diferentes ciclos económicos que ha pasado el país. La gente al tener este modelo mental, en consecuencia

normalmente afirma que “comprar dólares es una inversión”, cuando técnicamente no lo es, y muchas alternativas de activos en el mercado de capitales y de otros mercados, pueden ser más rentables. Además de que al conocer dichas alternativas produce fortalezas de la perspectiva financiera, se logra tener un control de las finanzas personales, y se puede planear objetivos y metas con más visión.

Con el problema mencionado de la educación financiera, concluye a que la gente tenga miedo a invertir por desconocimiento y solo se fie de las tres opciones mencionadas.

El país está dentro de los niveles más altos de inflación en el mundo, siendo así que año tras año el poder adquisitivo por efecto, disminuye, ya que impacta en el aumento de los precios de los bienes.

“La inflación es el impuesto más caro que pagan los ciudadanos en Argentina, donde cada estrato socioeconómico recibe un impacto diferente según sus hábitos de consumo.” (Mariano Otálora, 2011)

Mariano Otálora, en su libro “Del colchón a la inversión”, describe que Argentina es un país que vivió a lo largo de la historia y vive, ciclos de euforia y crisis profundas repetitivas, por eso se debe capitalizar la experiencia. El hecho de ahorrar es importante para invertir, sin ahorro no hay inversión. Con las experiencias dichas y este fenómeno de inflación, es importante ajustar el ahorro mediante la inversión y no guardarlo bajo el colchón. ^[1]

El país se encuentra actualmente con una restricción a la divisa alternativa, teniendo un cepo estricto, que genera aún más desconfianza en las personas y buscan la manera de comprar la divisa y guardarla, solo por confianza y respaldo hacia la situación que se está viviendo. Ya que entre el peso y la divisa surge una devaluación importante. Un error muy

común, es afirmar que la compra de estas divisas es una inversión. Según un informe, ocurrió una fuga de capitales, se encuentran estancadas y ‘‘guardadas bajo el colchón’’. Y olvidamos en cierta parte o ignoramos, que el país origen de la divisa también sufre de efectos macroeconómicos. Pocas personas en el país invierten en el mercado de capitales, y desconocen las ventajas que de éste se puede obtener con nuestros ahorros.

Se llega a pensar que la inversión es solo para gente con gran capital, y que se requiere de un gran conocimiento y estudio para empezar. Esta idea es errada. Con el pasar de los años al pequeño inversor el mercado fue ofreciendo nuevas oportunidades de inversión y que no requieren de un capital elevado. No obstante, debemos reconocer cuáles instrumentos financieros existen.

Con respecto a los conocimientos, cualquier persona puede invertir, si simplemente aclara su objetivo, su horizonte y a que está dispuesto a apostar para invertir, según su aversión al riesgo. Con capacitación financiera adecuada, pero no de gran necesidad de ser profesional. Está claro que el mundo de las finanzas personales es un constante aprendizaje, y que siempre hay constantes cambios en el mercado, que pueden ser oportunidades. Por lo tanto, estar informado es de gran necesidad. Al igual que la práctica y experiencia que con el pasar del tiempo nos hará llegar a grandes metas. Como toda inversión, no siempre es ganancia, por eso se recurre a estrategias para obtener los mayores rendimientos posibles o las menos pérdidas imposibles.

En el presente trabajo se resalta el impacto del defecto de la educación financiera en el país, la diferencia entre los conceptos de ahorrar e invertir, la importancia de ésta última, la desmitificación de la afirmación, por qué el mercado de capitales ofrece alternativas mejores a las tradicionales a las que recurren los argentinos, y que conceptos básicos

debemos tener en cuenta a la hora del armado de nuestro portafolio, teniendo en cuenta nuestro perfil de inversor, nuestros objetivos y tolerancia al riesgo conforme a la rentabilidad que pretendemos.

6.Educación financiera en Argentina.

Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), entendemos por Educación Financiera al proceso con el cual logramos un mejor conocimiento de los diferentes productos y servicios que las distintas entidades financieras ofrecen ^[2].

En una encuesta realizada por el CAF y el BCRA, la educación financiera en Argentina es baja. Se ubica entre los países con menos conocimiento, comportamiento y actitud financiera en el mundo ^[3].

En dicho documento de investigación, se sostiene que debido a tantas crisis económicas, se entiende más la teoría de inflación, siendo así, que el 91% de las personas contestaron ante la pregunta sobre el concepto de inflación correctamente. El puntaje de conocimiento financiero nacional, se encuentra por debajo del nivel de referencia (igual o mayor al puntaje 5.0). Solo una tercera parte de la población alcanza un alto nivel de conocimiento. Como mencionamos, a nivel internacional es un nivel bajo, encontrándose así, Argentina, entre el puesto 31 de 39 países relevados.

En lo que respecta a comportamiento financiero, los resultados fueron con más declinación todavía, alcanzando un puntaje de 4,5 con solo un 27% de los encuestados, superando el

umbral de 6.0, que se considera como puntaje alto. Dejando al país en el puesto 36 de 39 países.

Por último, en actitud financiera, también corresponde a un puntaje bajo, de 2,9, pero el 54% de los encuestados, alcanza un puntaje alto de mayor o igual a 3 puntos. Teniendo de referencia el mismo puntaje que conocimiento financiero, el país se ubicó en el puesto 31 de 39 países.

Los argentinos a la hora de resguardar sus ahorros, sus inversiones tradicionales son

- Dólar
- Plazo fijo
- Inmuebles

La 9va medición del Índice de Confianza del Inversor de la Cámara de Agentes de Bolsa (marzo 2018) muestra que un 73% de la clase media argentina realiza alguna inversión. Las opciones más atractivas son el dólar (50 %), el plazo fijo (40%) y las propiedades (8%).El restante se coloca entre Fondos Comunes de Inversión (FCI), Bonos, Obligaciones Negociables, Acciones y otras colocaciones financieras ^[4].

7.Diferencia entre ahorrar e invertir.

La importancia de invertir hace diferir entre ahorrar. Cuando se ahorra, se acumula dinero, en cambio, cuando se invierte, se incrementa el mismo.

Al acumular dinero, solo la estamos atesorando y la depreciamos conscientemente. Los altos índices de inflación local, devalúan nuestro dinero, y al lograr obtener conocimientos de inversión, podemos lograr estrategias para generar ingresos a futuro y rentabilidades con ese mismo dinero, por lo tanto alcanzamos a compensar parte o total de esa pérdida de adquisición. Los \$50 pesos de hace un año, no son los mismos que en el presente.

Por eso es importante reconocer dos cualidades sobre la importancia de invertir:

- 1-Al invertir, se genera un incremento del capital ahorrado, con la idea de una mejor calidad de vida.
- 2- Es útil socialmente ya que cuando se invierte en un proyecto o negocio, y al mismo le va bien, se genera empleo y demás beneficios.

En la imagen 1.1, se muestra la inflación de Argentina, ubicándolo en el cuarto puesto a nivel mundial.

Puesto de Argentina en inflación a nivel mundial

PAÍS	INFLACIÓN % ANUAL
 Venezuela	200.000
 Zimbabwe	182.9
 Sudán	56.9
 Argentina	53.8
 Sudán del Sur	35.9
 Irán	31.1
 Liberia	20.6
 Haití	19.7
 Angola	17.0
 Uzbekistán	15.6

(Fuente: <https://www.ambito.com/economia/inflacion/argentina-ocupa-el-4-lugar-el-ranking-mundial-n5076854>)

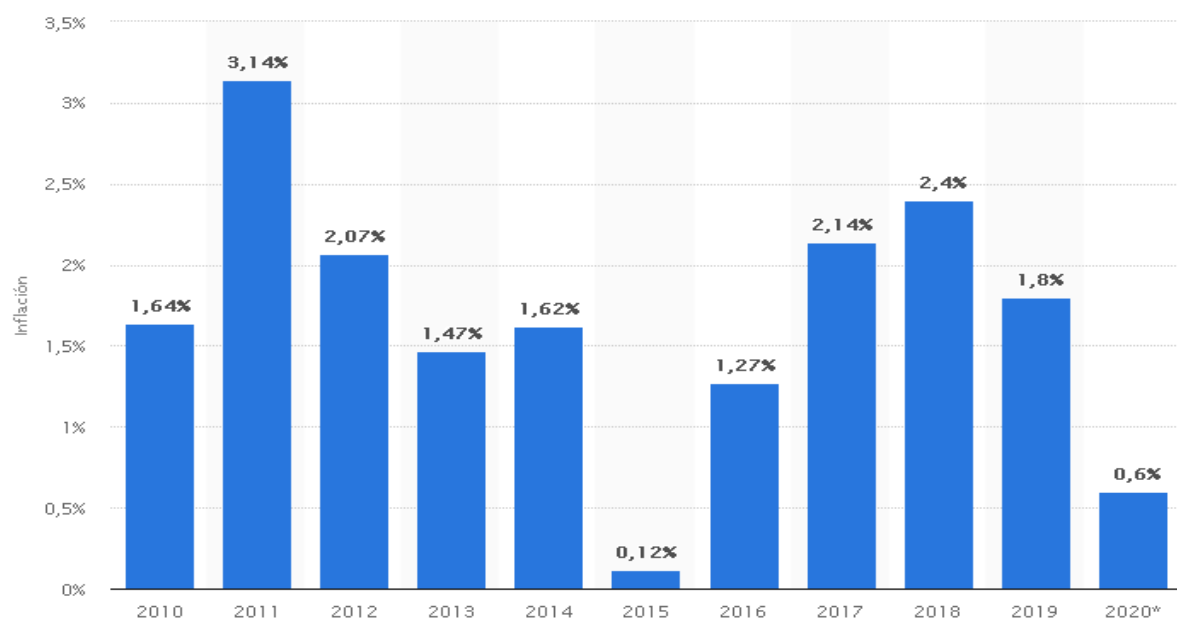
Imagen 1.1

8. “Comprar dólares es una inversión.”

Comprar dólares, solo para resguardarse, y guardarlos bajo al colchón, tienen el mismo efecto que ahorrar en pesos. La diferencia, es que el impacto y deterioro de la moneda no es el mismo. Argentina es un país volátil, y vulnerable a sufrir inflación constantemente. EEUU, tiene una economía más estable, pero aun así presenta inflación interanual. Por lo tanto, es importante resaltar la diferencia entre comprar dólares, e invertir en dólares. En resumen, si obtenemos 100 dólares, y los guardamos como “respaldo” al año perdemos el porcentaje de poder adquisitivo de ese monto. Muchas opciones se presentan en el mercado de capitales y otros, para invertir los dólares, y dolarizar nuestra cartera, tales como los CEDEARs, bonos, obligaciones negociables, FCI y criptomonedas. Pero los dólares no son la respuesta a todo. Seleccionando las diferentes herramientas, en moneda local y extranjera, formando una cartera de negocios, se puede lograr la rentabilidad del dinero. Incluso son maneras paralelas de obtener dólares sin la común actividad de comprarlos en alguna entidad.

La imagen 2.1, representa la proyección anual de inflación en EEUU. Por lo tanto, queda demostrado que dejar guardado los dólares y no invertirlos, al igual que los pesos, representan, aunque en menor medida, la pérdida de poder adquisitivo.

Proyección anual de la inflación en EEUU entre 2010 y 2020.



Fuente(<https://es.statista.com/estadisticas/598528/proyeccion-inflacion-en-ee-uu-2008-2020/>) Imagen 2.1

En el año presente, nos encontramos con una medida de restricción a la compra de dólares, determinada por el gobierno.

El cepo restringió la compra mensual de dólares y con aplicaciones de impuesto que perjudican al precio también, por lo tanto generó una fuga de divisas. La desconfianza de las personas genera que ante pequeños cambios, notas, e incluso actitudes políticas, desencadene una volatilidad en el precio de cotización y la desesperación por la compra de dólar. Debido a esto en su conjunto, se dispara a la suba y baja por oferta y demanda del mercado. Una nota periodística del año 2020, resaltó el informe del Indec mencionando:

“Datos brindados por el Indec respecto al primer trimestre del año, en donde señalan que se ahorró un récord de 222.807 millones de dólares, declarados o no ante la AFIP, en depósitos en el exterior, en los bancos locales y en billetes en los "colchones" y cajas de seguridad.”^[5]

9.Constitución del portafolio de inversión

Harry Markowitz, es un economista estadounidense, fue reconocido con el Premio del Banco de Suecia en Ciencias Económicas en memoria de Alfred Nobel en 1990. Este economista inculcó su teoría sobre el armado de carteras de inversión óptimas ^[6]. Los componentes para la selección de portafolios son: Los perfiles del inversor, la diversificación, la teoría de mercados eficientes, el riesgo y su relación con la rentabilidad, y metodología estadística y matemática.

9.1Perfil del inversor

Para el armado del portafolio de inversión es importante determinar qué tipo de inversores somos, definiendo que tipo de tolerancia al riesgo estamos dispuestos a tener, los objetivos, metas y horizonte de inversión. Se debe tener en cuenta las características de inversionista con respecto a:

- Capacidad de ahorro.
- Objetivo que se persigue al comienzo de invertir.
- Tasa de rendimiento mayor a la inflación pronosticada.
- Determinar el plazo en el que se pueda mantener invertido el dinero.
- Riesgo a asumir.
- Diversificar el portafolio para manejar el nivel de riesgo.

Existen tres tipos de portafolio según su aversión al riesgo:

- **Conservador:** Es aquel inversor que prefiere accionar con el menor grado de riesgo frente a las alternativas con el mismo nivel de retorno esperado. Se puede decir, que los inversores conservadores son aquellos que confían y solo optan por las tres tradicionales opciones de inversión que se cuestionan en el presente trabajo. Ya que reconocen el retorno esperado de las mismas. En su portafolio en el mercado, toma gran porcentaje de activos de renta fija por sobre acciones. En un horizonte a corto plazo.
- **Moderado:** Es aquel inversor que es tolera un aumento de riesgo a cambio de mayor rentabilidad. Procura un balance armónico entre ganancia y seguridad. En el portafolio, disminuye la cantidad de renta fija, compensándolo con un aumento en los instrumentos de renta variable.
- **Agresivo:** Busca los mayores rendimientos posibles asumiendo el mayor riesgo. Gran parte de su portafolio toma activos de volatilidad de renta variable.

Tomando en cuenta la liquidez, desde el inversor conservador hasta el agresivo, disminuye el porcentaje del mismo.

9.2La diversificación

La palabra diversificación, deriva del verbo diversificar, la misma, se define como cambiar lo que era único, uniforme o carecía de variante, para convertirlo en variado o heterogéneo, es decir, que exista una variedad.

Existe una frase reconocida, para representar este concepto, que es ‘‘No poner todos los huevos en la misma canasta’’. Se interpreta, que con el capital que obtenemos para invertir, no se debe dedicar totalmente en un solo activo, sino repartir el monto entre varios dentro del mercado.

Todo esto resalta la estrategia para el armado de portafolios. Se presenta en la teoría moderna de portafolios del economista Markowitz. Al aumentar la diversificación, se disminuye el riesgo. Sin embargo, se tiene en cuenta que solo se puede reducir el riesgo no sistemático, mientras que el riesgo sistemático, no, porque son variables que no dependen del agente inversionista, como el PBI, las tasas de interés, la inflación, entre otras.

Riesgo no sistemático

Es el ‘‘riesgo diversificable’’. Es el conjunto de factores que componen una empresa, su mercado y posición cómo misma. El valor del activo gira en torno a las decisiones que toma la empresa.

La selección y táctica, se puede dar de forma macro y micro. La primera consiste en diferenciar los mercados. Puede ser el mercado de capitales, inmobiliario, criptomonedas, bancario. En lo que comprende la segunda, se trata sobre dividir los activos dentro de un mismo mercado. Es decir, dentro de la bolsa, invertir en acciones, bonos, FCI. O dentro de criptomonedas, Bitcoin, Ethereum, Dai, etc.

No obstante, cuando se realiza la microdiversificación, se destaca otra diversificación, por el tipo de industria, ubicación geográfica, etc, al que pertenezcan los activos que compongan el portafolio.

Ejemplo: Si se invierte en 5 acciones, que pertenecen a entidades bancarias, no conforman

el acto de diversificar. Ya que un problema que altere al sistema bancario, haría que repercuta en todas las acciones que forman parte de ese mercado. En cambio, si se compra cinco acciones que representan una varianza de características, disminuye el riesgo del portafolio.

Dentro de cada mercado hay que reconocer las características de cada herramienta. Se dividen en instrumentos de renta variable, renta fija y derivados.

9.3 La teoría de los mercados eficientes

Para entender mejor el concepto de mercados eficientes, el siguiente ejemplo dará la comprensión: Con la tecnología y desarrollo de las matemáticas y econometría se logra determinar que el precio futuro de una acción (A) es igual a \$1000, cuando el precio spot de la misma acción cotiza a \$500.

La primer acción de un inversionista racional, sería tratar de comprar hoy el mayor número acciones a un precio de \$500 (para venderlos mañana a \$1000), mientras que los tenedores de las mismas acciones no van a vender a un precio menor a \$1000, en ese momento el precio de la acción subirá a \$1000; de esta forma diremos que cuando el precio de una acción es afectado por todas las noticias del mercado, estamos frente a un mercado eficiente, por el contrario, cuando el precio del activo no refleja todas las noticias del mercado, hablamos de un mercado ineficiente.

En 1967, el profesor Harry Roberts, publicó tres niveles de eficiencia de los mercados dependiendo de la información disponible y su impacto en el precio, clasificándolos en hipótesis.^[7]

Hipótesis Débil: Se presenta cuando el inversor tiene el libre acceso a ver el comportamiento del activo con información histórica, y el volumen que fue operado de la misma. Es decir, esta información la encontramos en cualquier página de diario, dando como ejemplo el dólar, se puede acceder a la página, revisar la cotización del dólar y su evolución histórica de horas, días, meses y años. Al igual que los volúmenes operados, son de libre acceso al buscarlos por internet. Ésta hipótesis lo compone el estudio de ‘‘Análisis técnico’’. Para ver los comportamientos y que tendencias repetitivas podrían llegar a tener los activos.

Hipótesis Semifuerte: Además de la información de cotización y volumen histórico, se le agrega información de la empresa. Como los balances, proyectos, participación en el mercado, dividendos y otras características que se reflejan en el precio. Este estudio se llama ‘‘Análisis Fundamental’’, dentro de finanzas. Ésta hipótesis explica que cuando la información detallada se anuncia, respecto de la entidad emisora, todos los inversores toman en cuenta estos factores para pensar la toma de decisiones y cómo sacar ventaja sobre rentabilidades. De todas las formas, los análisis no son exactamente iguales, es decir, aunque la información pública está disponible para todos, los inversionistas o analistas de los mercados pueden dar diferentes razonamientos al uso de la información (análisis fundamental y análisis técnico), la percepción y la experiencia del usuario en el uso de éstos datos, son determinantes al momento de decidir dónde y cuánto invertir.

Hipótesis Fuerte: Es cuando a los precios del mercado además del acceso fácil de información, para sus dos análisis, se le incorpora la información privilegiada o privada.

Independientemente de las tres hipótesis de mercados eficientes, muchos especialistas coinciden que para que un mercado funcione de forma eficiente, el mismo debe cumplir con características tales como: Transparente, Amplio, Flexible, Libre, Estable y Profundo.

“Cuanto mayor es la eficiencia de un mercado, menor es la probabilidad de obtener un beneficio “extraordinario” en la especulación bursátil.”(Sergio Luis Olivo. 2008)

En la medida que mayor sea la eficiencia del mercado, técnicamente, menos posibilidades de negocios hay. Debido a que si todos tendrían absolutamente la misma información, en el mismo momento y en el mismo lugar, es difícil que alguien obtenga el rendimiento extraordinario por sobre la media en el mercado [8].

10.Instrumentos de inversión dentro del Mercado de Capitales.

En el libro ‘‘Instrumentos de inversión y mercados financieros’’, desarrollado por el Dr. José Pablo Dapena, explica sobre el mercado y los instrumentos de inversión. En el presente trabajo se explicará los instrumentos clásicos del mercado de capitales [9].

10.1Acciones: Al invertir en este instrumento, estamos participando como socios de una empresa. Es decir que compartimos tanto ganancias como pérdidas, somos parte de la misma desde el capital accionario que la conforma.

Las rentabilidades que obtienen se obtienen en las acciones, son la diferencia entre la compra y venta del activo, y la disposición de sus dividendos (reparto de las utilidades retenidas). No tienen plazo de vencimiento, por lo tanto, es una inversión a largo plazo.

Cuando hablamos de esto, nos referimos a un instrumento que forma parte de las características de Renta Variable. Esto quiere decir que son de volatilidad y mayormente, según cual empresa si genera interés o no en los inversores, determina su liquidez en el mercado. Podemos tanto comprar como vender en cualquier momento.

¿Qué se debe tener en cuenta?

- Su clasificación por sectores: Comunicaciones, Financiero, Consumo Masivo, Industrial, etc.
- Su relación volátil, similar con el ciclo económico: Si son cíclicas, no cíclicas, corresponden a un sector más defensivo o menos del mismo.

10.2 Bonos: Corresponden a los instrumentos de renta fija. Son llamados “Bonos” si son emitidos por el estado. Si los emite el sector privado, se los llama “Obligaciones Negociables (ON)”

Por parte de la emisión del sector público, puede ser a través del estrato nacional, provincial y municipal, o la emisión del Banco Central con letras del tesoro (Lecaps, Letes, etc)

Los servicios que obtenemos al invertir en bonos u ON son los intereses sobre su duración de vida. Con lo último mencionado, significa que tienen fecha de vencimiento. Pueden ser a corto o largo plazo. El capital inicial es amortizado y obtenemos intereses sobre el mismo. Por otro lado, su precio también varía según fenómenos económicos. La rentabilidad se da a través de los cupones de renta, la ganancia de capital y primas o descuentos en la emisión.

¿Qué se debe tener en cuenta?

- Cómo va a ser la amortización del bono: Como nos van a devolver el capital inicial que otorgamos.
- Su valor nominal y de denominación: valor asignado al título y su principio de compra.
- Cómo va a ser el pago de intereses: Al vencimiento, anual, semestral, etc.
- La TIR del bono
- Riesgo crediticio
- Riesgo de mercado

10.2.1 Bonos emitidos por el estado:

- Títulos públicos en Pesos a tasa fija.
- Títulos públicos en Pesos ajustables por tasa BADLAR
- Títulos públicos en Pesos ajustables por Coeficiente CER
- Títulos públicos en Pesos "Dólar Linked" ajustables por la evolución del TC ARS/USD
- Títulos Públicos en USD en Especie Pesos, en Especie Dólar o Especie Cable

10.2.3 Letras del BCRA

Letes: Son instrumentos de corto plazo y renta fija. Se aplica al perfil conservador, y tienen su principal característica de tener el riesgo más bajo del mercado. Las Letes se compran en dólares, y su tasa de rendimiento es en la misma moneda. Su compra se obtiene a través de suscripción. La tasa de interés se da entre la diferencia a la que se compra el activo y lo que se cobra en su fecha de vencimiento.

Lecaps: Resultan con la misma característica fundamental de tener el nivel de riesgo más bajo del mercado, por lo tanto es ideal para inversores conservadores. Son letras de capitalización, debido a que los intereses se acumulan, y el pago del capital invertido y su respectiva renta se da al vencimiento del mismo. Se tiene en cuenta que son capitalizables, por lo tanto se reinvierte cada mes. Por ejemplo: Una lecap de \$100 a 3 meses, con %5 interés mensual. El primer mes, recibimos \$105 ($100+5\%$), al reinvertirlo, recibimos al siguiente mes \$110,25 ($105+\%5$), y el último mes retiramos \$115,76.

10.3 Fondos Comunes de Inversión (FCI): Son patrimonios generados por diferentes inversores, donde agentes especializados, se encargan con ese mismo patrimonio invertir en diferentes activos. Los FCI son un portafolio de inversión. Los inversores adquieren una cuota parte de su inversión, es decir, el porcentaje del fondo que le pertenece.

Los precios de las cuotas partes no son simétricos, porque varían a diario en base a la fluctuación de precios de los activos de la cartera del Fondo Común de Inversión. Existen Fondos Comunes

de Inversión abiertos y cerrados. Los primeros no tienen límite de capitalización, los segundos tienen una cantidad determinada fija de cuotapartes durante la vigencia del fondo.

¿Qué se debe tener en cuenta?

- Los activos en los que invierte el FIC: En renta variable, fija, mixta, money market.

Imagen 3.1

- Nuestro perfil de riesgo a la hora de evaluar cual FCI elegir.
- La liquidez: Saber en cuánto tiempo se puede recuperar el dinero invertido y si hay alguna represalia por no respetar tiempos de espera.
- Si se opta por retirarse del FCI, se debe vender la cuotaparte en el mercado.

Tipos de Fondos comunes de inversión.



(Fuente: <https://www.iprofesional.com/notas/265138-inversiones-dolar-divisas-depositos-rentabilidad-fondos-comunes-de-inversion-finanzas-fondos-Fondos-comunes-de-inversion-que-bonos-y-acciones-eligen-para-lograr-ganancias-de-hasta-40-en-dolares>) Imagen 3.1

11.Alternativas de inversión no tradicionales y nuevas oportunidades para el pequeño inversor 2020.

En los últimos años, muchas alternativas, se están dando como ventaja para la inversión del pequeño inversor. Entonces, ¿Por qué no nombrar nuevas oportunidades para analizar?

11.1Mercado de Capitales

11.1.1CEDEARs: Este activo pertenece al mercado de capitales. Son certificados de depósito argentino. Dichos certificados representan acciones que cotizan en la bolsa de EEUU. Son una forma para dolarizar nuestro dinero, debido a que se compran en moneda local y cotizan con el dólar contado con liquidación. (CCL)

Cada CEDEAR no representa una acción de la empresa conforme. Se mide con ratios de conversión. Es decir, cada acción equivale a determinada cantidad de CEDEARs.

Actualmente se dan como una ventaja nueva para el pequeño inversor, debido a que para aumentar el volumen operado, no es necesario obtener la cantidad de CEDEARs a la que equivale la acción que se quiere, sino que se puede comprar de a un certificado a la vez. No obstante, un beneficio nuevo en estos últimos meses del año 2020, se bajaron los ratios de equivalencia.

La variación del título depende de dos factores:

- Su cotización en el mercado que opera.
- La suba o baja del tipo de cambio que se utiliza para este activo (CCL)

Ventajas

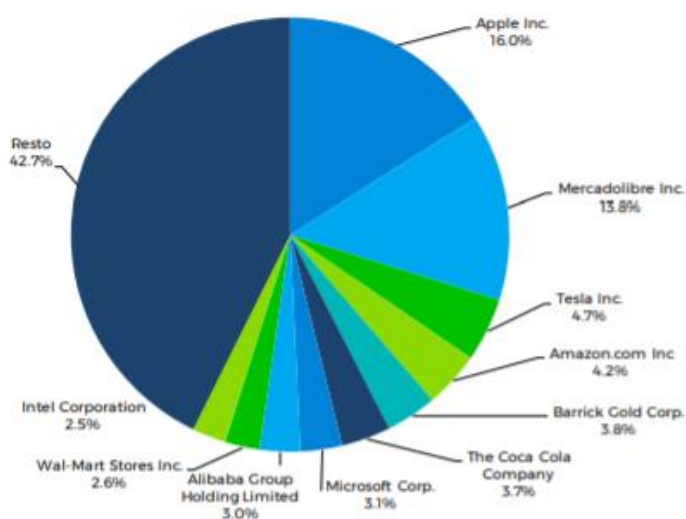
- El inversor adquiere los mismos derechos que el tenedor de las acciones en su mercado. Adquiere posibilidad de dividendos y suscripción.
- Diversifica la cartera de activos en el mercado global de forma geográfica.

¿Qué se debe tener en cuenta?

- Algunos certificados tienen baja liquidez
- Costos altos de conversión
- Riesgo global, lo que nos lleva a estar atentos sobre la economía extranjera.

Al hacer referencia a la alta o baja liquidez de este papel, tenemos en cuenta cuales son las participaciones en el mercado de las empresas más operadas de CEDEARs, al día de la fecha redactada este trabajo final. Imagen 4.1

Participación en el mercado de los diferentes CEDEARs



(Fuente: https://iamcmediamanager.prod.ingeccloud.com/mediafiles/iamc/2020/11_20/0/11/72/739346.pdf) Imagen 4.1

¿Por qué es una oportunidad actual para los pequeños inversores?

Las reglas de los CEDEARs fueron modificadas por la bolsa, antes se debía comprar los ratios equivalentes para obtener los certificados. Es decir, si el certificado de Coca cola equivalía a 5 certificados para una acción, se debía comprar los 5 certificados para poder operar este activo. Esta pauta se modificó, y se puede comprar a unidades. Los derechos están fraccionados según nuestra participación en el CEDEARs con respecto a la acción. Es decir, para comprender mejor, lo aplicamos con el ejemplo de Coca Cola.

Coca-Cola corresponde a un ratio de conversión de 5:1. 5 certificados representan una acción de la empresa. Al comprar 1 certificado, no perdemos nuestros derechos como al obtener los 5 correspondientes, sino que fraccionamos. Si Coca-Cola paga 5 dólares de dividendo anuales, y nosotros tenemos el ratio de conversión completo, obtendremos el 100% del monto del dividendo, en cambio, si tenemos una fracción de los ratios de equivalencia, obtendremos el porcentaje correspondiente del mismo en dividendos. Otra medida que se tomó fue el descenso de ratios de conversión de 39 (Treinta y nueve) empresas. ^[10]

Dolar contado con liquidación (CCL): Llamado también ‘‘Dolar cable’’ ya que es una forma de fugar o cablear el dólar para llevarlo a otro país. Se compra en Argentina un bono o acción que coticen en el exterior y se vende en el extranjero. Para esto se necesita una cuenta bancaria fuera del país.

Al comprar el activo, en la bolsa local en pesos, y se solicita a la sociedad de bolsa, la transferencia de los títulos al exterior, y luego se venden afuera en su moneda. En este caso el dólar. Existe un tipo de cambio implícito, en el que se calcula dividiendo el valor por el

que compramos el título en pesos sobre el valor en dólares al que lo vendimos.

Ventajas

- Legal
- No tiene restricciones registradas por el cepo. Ya que este tipo de dólar no entra en el mismo.
- Se tienen los dólares en el exterior, fuera del riesgo argentino.

11.1.2REITs: Son empresas de sector inmobiliario y dueñas de los proyectos tales que los administran. Sus siglas significan Real Estate Investment Trust. Si bien se mencionó al principio de este trabajo como problemática, que una inversión tradicional en el país es la inmobiliaria, cabe destacar que este activo es del sector inmobiliario extranjero.

Al diversificar el portafolio de inversión, lo hacemos en el sector mencionado, por eso suma importancia para la constitución del mismo. Cotiza en el dólar CCL y para esta inversión si es necesario tener la cuenta bancaria fuera del país. Las empresas manejan fideicomisos financieros del sector inmobiliario y sus beneficios los generan a través del alquiler de las instalaciones, hipotecas o híbridos.

En conclusión, consiste en la inversión de proyectos inmobiliarios, aplicados a cualquier área, ya sea Retail, Shoppings, Edificios, Departamentos, Casas, Construcciones.

Las políticas para cotizar como Reits son:

- Entregar a sus accionistas en forma de dividendos al menos el %90 de los beneficios sujetos a tributación.

- Invertir al menos el %75 de sus activos en el sector inmobiliario, créditos hipotecarios, acciones de otros REITs y efectivo.

Ventajas

- Se invierte tanto en pesos como en dólares
- Están reguladas con requisitos de porcentaje de rentabilidad, por lo tanto lo hace un instrumento financiero menos volátil.

De forma gráfica, el funcionamiento se expresa de la siguiente forma en la Imagen 5.1



(Fuente: <https://folionet.com/es/reits/>) Imagen 5.1

11.2 Criptomonedas: Cuando entramos a este campo de inversión, hablamos de otro tipo de finanzas, finanzas descentralizadas. Significa que el sistema no está regulado por un ente nacional.

Este es un concepto relativamente nuevo. Bitcoin, por ejemplo, fue fundado en 2009 por una persona cuyo pseudónimo es ‘Satoshi Nakamoto’. Esta persona nunca fue vista ni presentada por los medios.

Para entender mejor este mundo estas son palabras claves que conforman su funcionamiento:

- Blockchain
- Bloque
- Minar
- Halving
- Stablecoin
- Clave privada
- Firma

Son monedas virtuales, y no de tenencia física. Las transacciones en este sistema son de forma anónima y de alta seguridad, debido a que se encuentran encriptadas. Según la OBS Business School ***‘Al encriptar se toma una parte de los datos y se traduce a una nueva forma para que solo las personas con acceso a la clave puedan leerlo.’ y ‘El propósito de la encriptación es proteger la confidencialidad de los datos digitales.’***^[11].

Si bien las criptomonedas están basadas en tecnología informática, no hace falta entender las cuestiones técnicas para comenzar a operarlas.

11.2.1Bitcoin: Estas monedas se encuentran en billeteras determinadas con un código numérico y anónimo. Los blockchain son la red de Bitcoin, la primera moneda y principal de esta área, con la que comenzó este mundo. Se basa en una cadena de nodos interconectados en su totalidad, que controlan cada transacción y la aprueban para ser efectuada.

Dado esto, se brinda la ventaja de la seguridad. Esta contabilidad pública registra cada transacción a realizar, calculado el saldo gastable de cada billetera, y asegurando que el cobro se le está haciendo al sujeto del hecho. A su vez toda esta red, está regulada por un programa que es el que se inventó para todo el sistema de aprobación y minería.

Los monederos virtuales disponen de una clave privada que se utiliza para la firma de la transacción, evitando que no sea alterado algún componente una vez hecho.

¿Qué se debe tener en cuenta?

- Al tener una red incontrolable por alguna entidad gubernamental, se evita la manipulación de la moneda y evita efectos macroeconómicos tales como la inflación.
- El dinero se transfiere en cuestión de minutos.
- No se emiten deliberadamente.
- Es una moneda deflacionaria.
- Volátil. Su valor depende exclusivamente del movimiento oferta- demanda del mercado.
- Se puede comprar una fracción de Bitcoin.

La naturaleza de Bitcoin se da por su deflación, produciendo un ‘‘Halving’’ cada 4 años.

Es decir, cada este lapso de tiempo, se reduce la cantidad de monedas de bitcoin emitidas

cada 10 minutos por los nodos cuando se realiza cada bloque de aprobación. Lográndose esta baja continua de oferta monetaria, se genera aumento de demanda, por lo tanto aumenta el precio con el pasar del tiempo. El halving se produce en una baja del %50 de emisión. Está determinado que en total serán emitidos 21 millones de Bitcoin hasta su último halving. ^[12]

Con el pasar de los años, nuevos entes crearon nuevas criptomonedas, con diferente regulación y control. Pero la mayoría de las criptomonedas se basan en el sistema de red de Bitcoin. Por lo tanto, son controladas y aseguradas por el sistema de nodos y la cadena de Blockchain. Tal como se observa en la Imagen 6.1, las monedas con mayor capitalización luego de Bitcoin, son Ethereum, Dai, Usdc y Litecoin.

Criptomonedas más operadas:

CRIPTO	PRECIO	VENTA	VARIACIÓN 24H	
 Bitcoin	\$2816502.48	\$2746527.26	-0.33 %	Comprar
 Ethereum	\$88126.44	\$79586.94	+ 5.47 %	Comprar
 Dai	\$161.52	\$150.90	-0.48 %	Comprar
 Usdc	\$155.48	\$144.83	-0.05 %	Comprar
 LTC	\$14065.08	\$12578.24	+ 3.12 %	Comprar

(Fuente: <https://www.ripio.com/ar/criptomonedas/cotizacion/>) Imagen 6.1

11.2.2Stablecoins: Así como nos referimos a instrumentos de renta fija y renta variable, también tenemos conceptos similares en Criptomonedas. Estas divisas son atadas a un activo subyacente, por ejemplo al dólar, y mantienen los precios estables.

Pueden estar reguladas bajo garantía de Monedas fiat o productos, respaldados por otra criptomoneda y los que no garantizan respaldo. ^[13]

Dentro del primer grupo encontramos:

- Tether
- True USD
- Digix GOLD
- USD Coin

En segundo grupo, de las criptomonedas resguardadas de emisión por otra criptomoneda encontramos:

- Dai
- Bit USD

Y por último obtenemos un grupo de criptomonedas estables pero no garantizan un respaldo de emisión:

- Basis
- NuBits

11.2.2.1Dai: Esta moneda presenta la paridad con la divisa del dólar. Fue creada por el proyecto descentralizado de MakerDAO. Es una moneda que te permite ahorrar en dólares y la naturaleza de la misma, es que siempre va a tener paridad 1:1. La confianza se da por un Smart Contract, que garantiza el sistema y el precio a través del respaldo de emisión de Ether.

¿Qué se debe tener en cuenta?

- Es un método de ahorro.
- Una alternativa para comprar dólares.
- No genera ganancia prácticamente.
- Es intercambiable por otras criptomonedas como Bitcoin, Ethereum.
- Lo podemos invertir en plazo fijo en diversas plataformas.
- Resguarda la inflación y devaluación.
- No generan “Spread” al momento de la compra y la venta.
- Son una buena opción para liquidez
- Ajustable con un perfil Conservador

Según el Fundador y CEO de Buen Bit, Dai está basada en los contratos inteligentes conformados por ETH. Estos contratos se controlan que no caigan debajo del valor de %150 de los DAI emitidos. Es decir, que debe al menos haber 150 dólares en Ether, para el respaldo de 100 de DAI. Además rinde existe un “Modo interés” para hacerlas rendir más.

12.Momentos de incertidumbre: El ciclo económico y bursátil

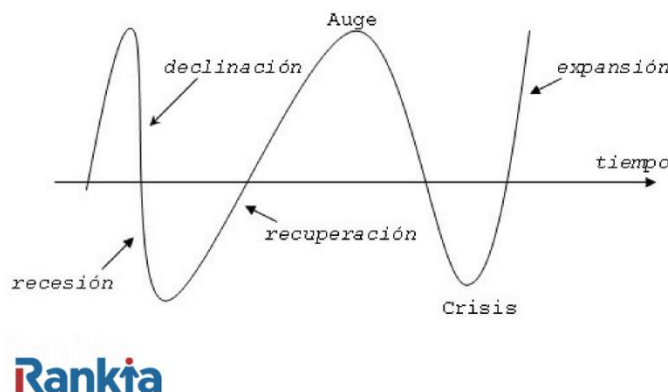
En el año presente de este trabajo final, nos paralizamos con el fenómeno del Covid-19. La economía local se dio en recesión ya que por disposición del gobierno, nos vimos obligados a cumplir con el aislamiento social obligatorio por meses.

No obstante, generó grandes pérdidas para pequeños comerciantes y empresas. Ya que la gente no podía salir normalmente a hacer comprar, salir a pasear y realizar su consumo habitual.

Sin embargo, “”Las crisis no son para todos”. Esto se da ya que según qué sucesos, se benefician algunos sectores y otros caen. Por ejemplo, al comienzo de la pandemia, muchos sectores cayeron, pero el sector que se presentó de forma alcista fue el mercado online. Esto se debió a que la gente al quedarse en sus casas, aumentó sus compras vía online, por tanto, las acciones de las empresas dedicadas al comercio online se vieron beneficiadas. Es el caso ejemplar de Mercado Libre.

La crisis económica genera que la gente ya no pueda darse ciertos gustos, y achique sus gastos o consumos a su vez, también modifica estratos socioeconómicos.

Los momentos de un país se representan por ciclos. Ciclos de Recuperación, Expansión, Auge, y Recesión. Así mismo los ciclos bursátiles también se representan por la situación de paso que haya. En la imagen 7.1, se representa de forma gráfica los ciclos económicos.



(Fuente: <https://www.rankia.co/blog/economia-finanzas-inversionistas-formacion/3927872-ciclos-economicos-para-principiantes>)

Imagen 7.1

Estamos de acuerdo que los gráficos reales del ciclo económico de un país no están perfectamente dibujados como en la teoría, al contrario. El índice para medir en qué sector del ciclo estamos (de meses o años) es el crecimiento o caída del PBI. Lo que es más complejo de determinar es cuánto dura cada ciclo que pasamos. Se denomina ciclo ya que llega a su final y luego se repite el patrón.

El ciclo económico también se relaciona con el ciclo bursátil. En un artículo, Matias Daghero, asesor financiero, establece ideas para orientarse en qué invertir aprovechando el ciclo. ^[15]

Existen dos tipos de acciones en los inversores. De forma pasiva o activa. La primera consiste en aquellos inversores que no tienen un seguimiento continuo del mercado o asumen que no pueden tener un rendimiento mejor que el del mercado. Consiguente, prefieren invertir por ejemplo, en ETFs o FCI. Para que estos sigan los índices bursátiles.

Los segundos, tienen la conducta contraria. Están atentos al mercado en tanto para comprar barato y vender caro. Usan estrategias de inversión más presentes en el mercado y dentro de

estas estrategias, están el aprovechamiento del ciclo económico en conjunto al ciclo bursátil.

La teoría de la misma, se basa en estimar, teniendo en cuenta que el ciclo bursatil se adelanta al ciclo económico, entre unos 6 a 12 meses, en qué fase se encontrará en los próximos meses la economía. Los ejemplos que menciona son que en el caso de una etapa de recesión próxima a recuperación, es decir en los últimos términos del mismo, conviene invertir en sectores que se recuperan más fácilmente, tales como los financieros, o transporte. En casos de que la economía se vea por un plazo de tiempo más largo estancada, se vincula con sectores como telecomunicaciones o commodities.

En los ciclos económicos, los mercados de bonos, acciones, commodities y divisas se comportan de diferentes formas. Y el aprovechamiento del ciclo para analizar las futuras inversiones y que conviene, son de gran utilidad a la hora de armar un portafolio de inversión.

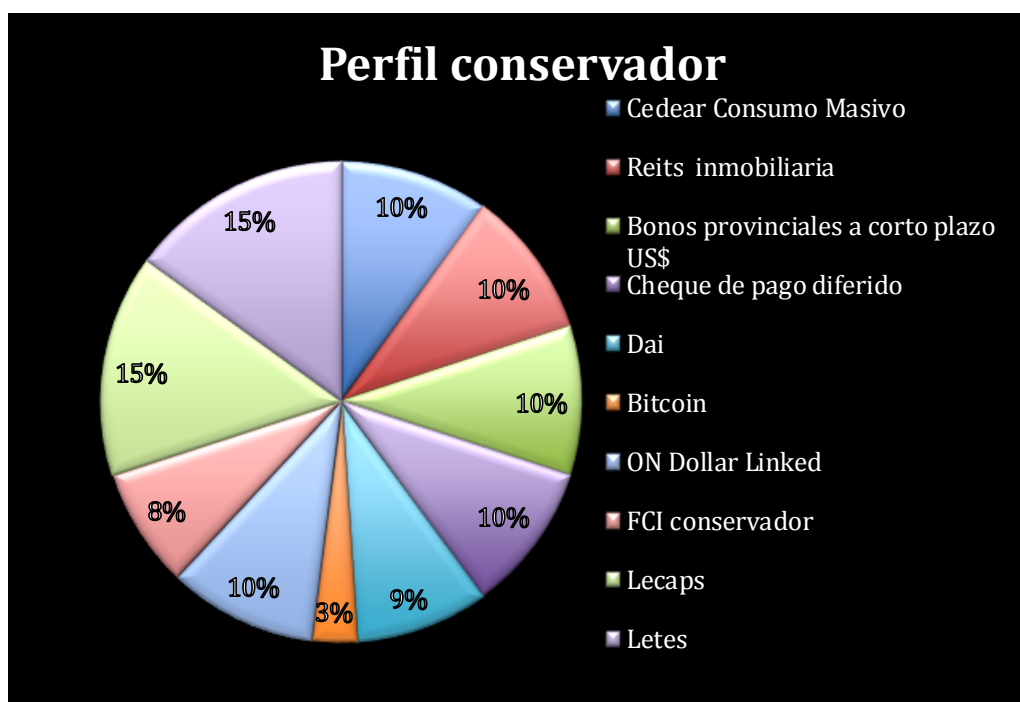
12.1 Oro: La variación del oro se ve reflejada con un nivel de correlación negativo al dólar. En tiempos donde las personas desconfían de la bolsa, este metal se ve beneficiado como refugio de valor. Se aplica en diferentes sectores, como la joyería, la inversión o la tecnología. Por lo tanto esto da estabilidad y demanda tanto en épocas de recesión como de expansión. Su mejor característica además de la demanda estable, es su liquidez en el mercado. Dentro del mercado de capitales, se ofrecen las opciones de invertir indirectamente en oro a través de FCI, ETF y acciones de empresas mineras. Con la nueva oportunidad de los CEDEARs, para pequeños inversores, se puede incluir la empresa Barrick Gold.

13. Portafolios de inversión

13.1 Perfil Conservador

Este perfil, busca el rendimiento de sus activos pero a bajo riesgo. Con instrumentos que sean concretos a la hora de conocer sus rendimientos futuros. Por eso predominan con activos de renta fija, que de activos de renta variable, porque estos últimos, representan en mayor medida, aumento de volatilidad, y por lo tanto, riesgo mayor.

Además, precisa de una escala de liquidez elevada a los demás portafolios. Su horizonte de inversión suele ser a corto plazo.



(Fuente: Elaboración propia) Imagen 8.1

Reflejado en la imagen 8.1, en este portafolio predominan los activos de renta fija. Nos encontramos con cheque diferido, Bono provincial a corto plazo en dólares, ON Dollar Linked, FCI conservador en renta fija, Letes, Lecaps y Dai a plazo fijo.

Por otro lado, los porcentajes de activos más volátiles y riesgosos, son de menos porcentaje de participación en el portafolio. Se encuentra un porcentaje de CEDEARs en Acciones de consumo masivo, ya que son sectores del mercado defensivos ante inesperados eventos.

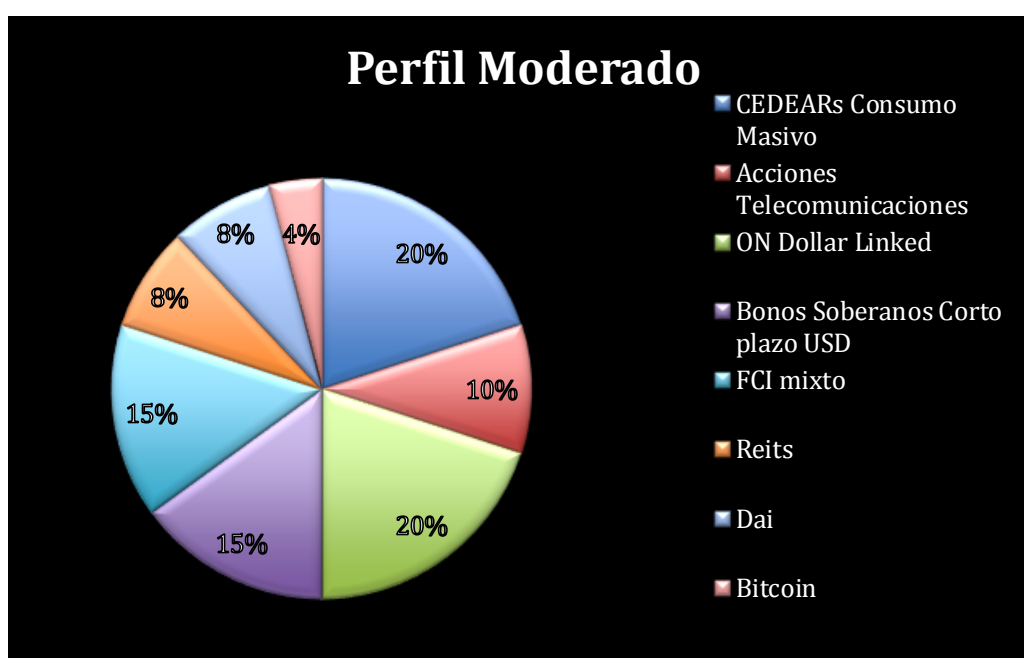
Bitcoin, por más que represente un activo de altísima volatilidad, el porcentaje es muy bajo de participación, y se debe tomar en cuenta como un método para diversificar el portafolio en otro mercado, especialmente descentralizado. El sector inmobiliario determinado por Reits, resulta atractivo ya que por sus políticas reguladas y obligatorias, debe otorgar a sus accionistas los dividendos, fijados al %90 de sus ganancias.

Entre los activos de liquidez, resalto la posibilidad de compra de criptomoneda DAI, imponiéndose a un modo interés, a elección de las plataformas que dispongan el servicio. Una a mencionar, ‘‘Binance’’. Cabe destacar que lo que obtenemos de ganancias en los plazos fijos, es la posibilidad de obtener más DAI. Que así como pueden ser compradas tanto en pesos como el dolar, pueden ser intercambiadas por las mismas monedas, o compra de otras criptomonedas. Los plazos no son obligatorios, pueden ser retiradas en cualquier momento de la cuenta, y transferidas e intercambiadas en cuestión de segundos. Por todas estas características, aportan parte de la liquidez inmediata para el inversor Conservador.

En este portafolio, estamos diversificando con activos del Mercado de Capitales, y mercado de criptomonedas. Además como se mencionó, conforma una diversificación, ya sea inmobiliario, consumo masivo, local, y extranjero.

13.2 Perfil Moderado

Estando en posición central entre conservador y agresivo, considera las suba de herramientas de renta variable, pero inclinándose hacia una tendencia más conservadora.



(Fuente: Elaboración propia) Imagen 8.2

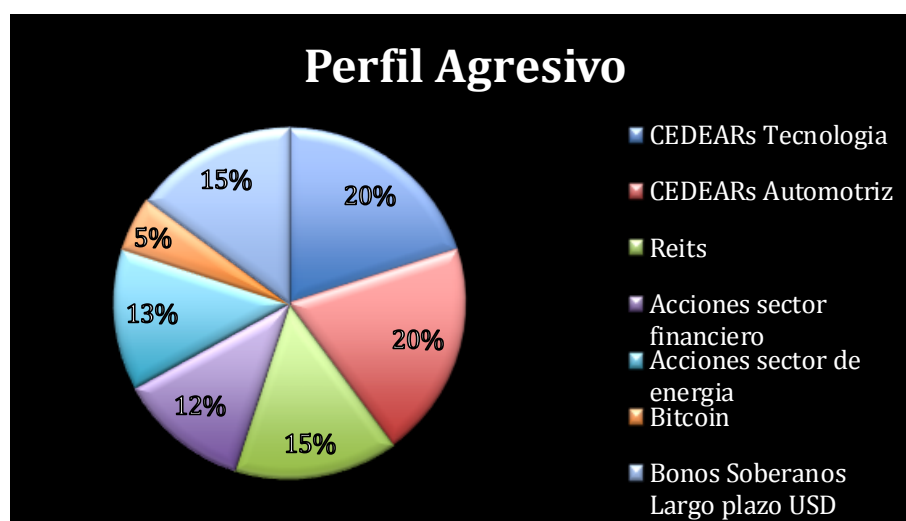
Tal como se observa en la imagen 8.2, el portafolio se conforma con acciones locales de telecomunicaciones, pero hay mayor porcentaje en CEDEARs de consumo masivo. Ambas siendo referentes a renta variable, representan sectores anticíclicos. El porcentaje de renta variable es un poco más del 40%, tomando en cuenta el FCI mixto, que compone tanto activos de renta fija como variable. Los instrumentos de renta fija, siguen tomando más porcentaje en el portafolio, pero disminuyendo aquellos activos que son característicos del

perfil conservador como Letes y Lecaps. Esta vez, solo se encuentran los Lecaps, por su condición de ser capitalizables.

El porcentaje de Bitcoin se sumó a un 4% por su gran ventaja y se incluyó DAI como gran porcentaje de obtención de liquidez inmediata, teniendo en cuenta otros instrumentos que también lo son, se destaca DAI por incorporarse en el mercado de criptomonedas.

13.3 Perfil Agresivo

En este caso su gran parte se compone de activos de renta variable, y está dispuesto a un plazo de tiempo largo y volatilidad por mayor rendimiento y mayor riesgo.



(Fuente:Elaboración propia) Imagen 8.3

El portafolio, como se observa en la imagen 8.3, está conformado por CEDEARs de sectores con mayor volatilidad, de sectores cíclicos, como el automotriz y tecnología. Está diversificado también en acciones locales del sector de Energía y Financiero. Por otro lado, internacionalmente diversificada en sector inmobiliario por la gran ventaja que hay para el rendimiento de los dólares en Reits. Dentro de estas empresas que cotizan con los FF, nos encontramos con diversos sectores a los cuales apostar. Bitcoin, sube la participación en el

portafolio, un %5 por su ventaja de no seguir reglas macroeconómicas. El poco porcentaje que hay en renta fija, está dado por bonos soberanos locales, a largo plazo. Con porcentaje mayor de riesgo debido a que por ser locales cuenta con sus variaciones con las características de un país emergente, y su mencionado plazo.

14. Panorama de las Criptomonedas.

Según el profesor de la universidad de Yale, Aleh Tsyvinsky, se deben incluir al menos entre un %1 y 6% de criptomonedas al portafolio de inversión ^[16]. Bajo este sustento, se agregó a los portafolios la participación de las criptomonedas. Especialmente Bitcoin y Dai.

Las criptomonedas no se ven afectadas por la mayoría de los factores macroeconómicos o del mercado de valores. Tampoco son afectadas por los retornos de las monedas fiat o de mercancías. En contraste, mostramos que los retornos de las criptomonedas pueden predecirse por factores que son específicos del mercado de las criptomonedas.

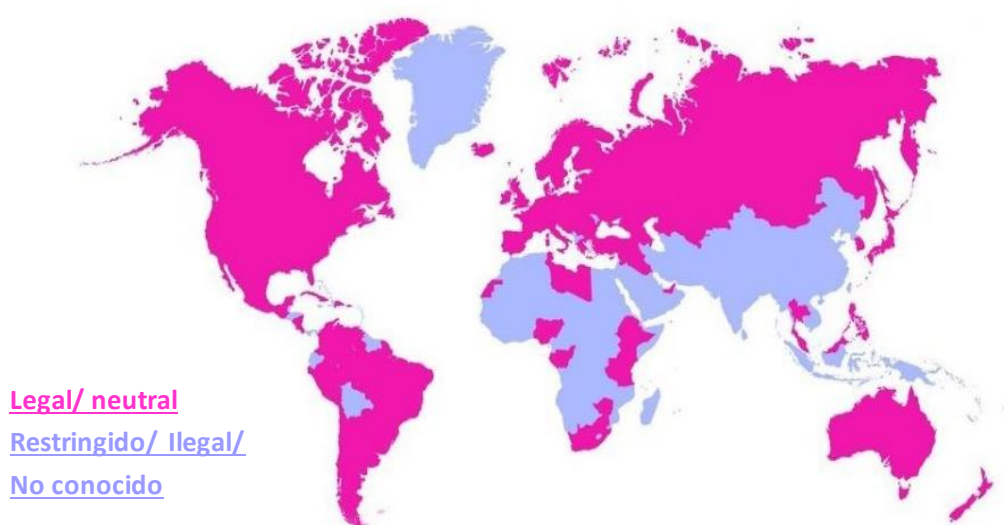
Específicamente, determinamos que hay un fuerte efecto momentum acoplado con la atención de los inversionistas que son fuertes predictores de los retornos de las criptomonedas. (Aleh Tsyvinski y Yukun Liu. 2018)^[17]

Reiterando, el mercado de las criptomonedas no siguen las reglas de los entes estatales, por lo tanto, solo tienen propios índices de su mercado que dan prospectivas de inversión en el mismo. Se puede decir, que la teoría del mercado eficiente tiene sus propias características y se da bajo una hipótesis débil, ya que sólo se da entre los inversores, exclusivamente por oferta y demanda.

Cabe destacar que con el impacto de la cuarta revolución tecnológica, el mundo digital está dando pasos a gran escala, y en su conjunto, a pesar de sus múltiples críticas, las criptomonedas llegaron para quedarse. Argentina, actualmente a la fecha del año 2020, se encuentra en proceso de regulación de las criptomonedas. La iniciativa se da como objetivo para que naturalicen las mismas, otorgarles una seguridad jurídica, resguardar a usuarios que busquen ahorrar en este activo, abrir el juego al sistema tradicional financiero, potenciar el ecosistema local, ofrecer transparencia y agilidad al estado, proteger a fondos que inviertan en firmas del sector y para una visión de desarrollo futuro, generando nuevos empleos, e inversiones. Argentina es una de las capitales ‘‘Cripto’’ del mundo, la diferencia es que con este proyecto, el sistema se desarrollara localmente con una política activa.

Esta noticia se toma como un factor positivo para la inversión, y un gran futuro comprometedor.

La imagen 9.1 demuestra que Bitcoin ya está avalado en 123 de 257 países/regiones.



(Fuente: <https://www.moncloa.com/lista-de-paises-amigos-de-las-criptomonedas/> 2019) Imagen 9.1

15.Conclusiones

Con este trabajo se planteó el objetivo dar un panorama general de por qué el modelo mental de “Comprar dólares es una inversión” es errado, debido a que no se tiene en cuenta otros factores a la hora de invertir.

El mercado de capitales es una gran oportunidad para salir de las inversiones tradicionales que los argentinos suelen hacer, incluso sin la necesidad de correr grandes riesgos. Cada año que pasa existen nuevas páginas, foros, y oportunidades nuevas para aprender finanzas personales e invertir en el mercado.

El mundo es un constante cambio y depende de nosotros si nos adaptamos a él, aprovechando las nuevas oportunidades que nos da, por eso mismo “Aprender a aprender” será muy útil para estar dispuesto a dicha adaptación.

El mercado de criptomonedas es un mercado relativamente reciente, pero con gran futuro mundial, es una inversión que llegó para quedarse y conocerla será abrir panoramas de inversión antes no vistas.

“Un inversor sin objetivos de inversión es como un viajero sin destino.” Anónimo.

16. Bibliografía

- [1] "Del colchón a la inversión", 2010, Mariano Otálora.
- [2] "La educación financiera en América Latina y el Caribe", 2013, Banco de Desarrollo de América Latina.
https://www.oecd.org/daf/fin/financialeducation/OECD_CAF_Financial_Education_Latin_AmericaES.pdf
- [3] "Plan Nacional de Educación Financiera", Enero 2017, Ministerio de Hacienda, Presidencia de la Nación Argentina
https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/3.2_pnef_plan_nacional_de_educacion_financiera-vf.pdf
- [4] "9va medición del Índice de Confianza del Inversor", Marzo 2018. Cámara de Agentes de Bolsa.
<http://www.cadab.org.ar/detalle.php?a=Indice-de-confianza-del-inversor--9%AAmedicion-&t=8&d=168>
- [5] "¿Inversión o atesoramiento el dólares? Esto prefieren los argentinos", 2020, Nota periodística por Iprofesional.
<https://www.iprofesional.com/economia/319042-inversion-o-ahorro-en-dolares-esto-prefieren-los-argentinos>
- [6] "Mercado de Capitales y gestión de cartera", Cristian Lopez. Trabajo de UADE Senior
http://marcelodelfino.net/files/Teora_de_la_Cartera.pdf
- [7] "Eficiencia en los mercados financieros y predicción de los precios de los activos", Diciembre 2017, UNLP, Eduardo Quiroga. Documento donde cita: Roberts, H. (1967). "Statistical versus clinical prediction of the stock market". Documento no publicado, citado por Brealey y Myers, 1993.
- [8] "Administración de Carteras de Acciones". Agosto 2018. Sergio Luis Olivo.
- [9] "Instrumentos de Inversión y mercados financieros". 2012. Dr José Pablo Dapena.
- [10] BYMA. Novedades para el mercado de CEDEARs. 2020
<https://www.byma.com.ar/noticias/novedades-cedears/>
- [11] OBS Business
<https://obsbusiness.school/es/blog-investigacion/propiedad-intelectual-y-seguridad-de-la-informacion/enciptar-que-es-en-que-consiste-y-que-datos-se-aplica>
- [12] Página Oficial Bitcoin
<https://bitcoin.org/es/como-funciona>

- [13] Conoce los stablecoins, los criptoactivos de precio estable, Mayo 2018, Glenda Gonzalez. Nota de la página de Criptonoticias.
<https://www.criptonoticias.com/mercados/conoce-los-stablecoins-los-criptoactivos-de-precio-estable/>
- [14] Criptomonedas: ¿Por qué comprar Dai?, Diciembre 2018, Federico Ogue. Nota de la página de Ámbito Financiero.
<https://www.ambito.com/finanzas/criptomonedas/por-que-comprar-dai-n5006672>
- [15] “Invertir aprovechando los ciclos económicos”, 2017, Matias Daghero. Nota de la página de Matias Daghero.
<https://matiasdaghero.com/2017/01/12/invertir-aprovechando-los-ciclos-economicos/>
- [16] “Criptomonedas deben incluirse en los portafolios de inversión de valores según estudio”, Septiembre 2018, Froilan Fernandez. Nota de la página de Criptonoticias.
<https://www.criptonoticias.com/mercados/criptomonedas-deben-incluirse-portafolios-inversion-valores-estudio/>
- [17] “Risks and Returns of Cryptocurrency” August 2018. Yukun Liu and Aleh Tsyvinski.