



Facultad de Ciencias Económicas

Sede Rosario - Campus ROSARIO

Carrera: Licenciatura en Administración

Trabajo Final de Carrera Título: “Carteras de inversión para trabajadores en relación de dependencia con distintos perfiles de riesgo”.

Alumno: David Closas

Tutor metodológico: Esp. Ps. Laura M. Berizzo

Índice:

Aspectos introductorios.....	3
Formulación del problema.....	4
Objetivos de la investigación.....	5
Justificación del problema.....	5
Antecedentes	6
Bases teóricas	7
Tipo de diseño de la investigación.....	14
Resultados	15
Dificultades y limitaciones para acceder a inversiones	15
Dificultades macroeconómicas	22
Dificultades microeconómicas	22
Relevamiento de opciones de inversión	23
Propuestas de carteras de inversión	32
Conclusiones	37
Bibliografía.....	39

Aspectos introductorios

En el complejo entramado financiero contemporáneo, el acceso a inversiones se presenta como un desafío de relevancia crucial para los individuos que no tienen experiencia ni conocimientos previos. El presente trabajo se adentra en el análisis de las dificultades que enfrentan los interesados en acceder a inversiones financieras, con el objetivo primordial de comprender y superar las barreras que limitan el alcance de estas oportunidades.

Con un enfoque meticuloso, este estudio se embarcará en la tarea de identificar las diversas trabas que pueden obstaculizar el camino hacia las inversiones financieras, examinando factores como la falta de conocimiento, restricciones regulatorias y otras variables que impactan directamente en la toma de decisiones financieras informadas.

Además, la investigación se propone realizar un exhaustivo relevamiento de las opciones de inversión disponibles en el panorama actual, explorando una amplia gama de instrumentos financieros y vehículos de inversión. Este análisis permitirá no solo comprender la diversidad de oportunidades, sino también evaluar su idoneidad en función de diferentes perfiles de inversores, adaptándose así a las necesidades y metas específicas de cada individuo.

Como culminación de este trabajo, se presentarán tres carteras diseñadas para distintos perfiles de inversión. Estas carteras se presentarán como herramientas prácticas, brindando opciones concretas y estratégicas para aquellos que buscan maximizar sus rendimientos financieros de acuerdo con sus propias tolerancias al riesgo, objetivos financieros y horizontes temporales.

En síntesis, esta tesis se rige como un análisis comprensivo que no solo identifica las dificultades para acceder a inversiones financieras, sino que también propone soluciones tangibles mediante el análisis de opciones de inversión y la creación de carteras adaptadas a perfiles específicos. La finalidad última es proporcionar a los lectores un recurso valioso que les permita sortear obstáculos y tomar decisiones financieras más fundamentadas y efectivas.

Capítulo 1: Planteamiento del problema

Formulación del problema

Se define como problemática en este tema a la carencia de educación financiera y de conceptos básicos que posee gran parte de la sociedad, lo que incentiva a investigar sobre este tema, es que, con solo despertar el interés en una persona, la cual no tiene ningún conocimiento acerca de finanzas, puede desarrollarse y adquirir ciertos conocimientos y habilidades que le beneficiaran económicamente en el mediano y largo plazo.

Sobre las problemáticas indirectas que se ven relacionadas con este tema, son la inestabilidad económica, donde encontramos, caída de actividad económica, inflación, devaluaciones, a su vez, también encontramos adversidades en reglamentaciones laborales, jurídicas y legales. En la actualidad este tema no tiene relevancia, el ciudadano argentino promedio toma decisiones financieras, con una idea mínima o nula acerca de conceptos económicos y financieros. Trabajar sobre esta problemática es crucial en el contexto actual porque beneficiaría al individuo y en cierta medida a toda la sociedad, y economía argentina.

En aspectos como:

- El que posee una fuente de ingresos y tiene capacidad de ahorro, frente a una devaluación, su capital en moneda doméstica se vería afectado, por lo tanto, esa persona en promedio recurriría al dólar, lo cual generaría una demanda sobre este en un contexto donde la macro es susceptible a esto. Se determina que con ciertas habilidades y conocimientos esa persona podría canalizar su ahorro en otro destino de igual o mayor rendimiento.
- Se cree que comprar dólares es una inversión, la realidad es que es una manera de resguardarse frente a una devaluación de la moneda doméstica.
- Dentro de las redes sociales, están surgiendo canales y personas que difunden conocimientos e ideas acerca de este tema, lo cual, es potencialmente beneficioso si gran multitud de personas se interesan sobre esta temática.
- Estancamiento financiero, fue uno de los motivos que lleva a investigar sobre este tema, debido a que, gran cantidad de personas se encuentran en una situación de estancamiento, consecuencia de malas decisiones financieras, donde se puede

mencionar a la mala gestión de deudas o toma de deudas en situación de desventaja.

A raíz de lo expuesto, surge la pregunta. ¿Cuáles son las posibilidades de inversión a las que pueden acceder los trabajadores bajo relación de dependencia?

Objetivos de la investigación

General: Proponer opciones de inversión asequibles para trabajadores bajo relación de dependencia de la provincia de Santa Fe.

Específicos:

- Identificar las principales dificultades y limitaciones para acceder a inversiones.
- Relevar opciones de inversión financiera adecuadas para trabajadores bajo relación de dependencia de la provincia de Santa fe.
- Diseñar carteras para distintos perfiles de inversor, cuya principal fuente de ingresos es el trabajo bajo relación de dependencia en la provincia de Santa fe.

Justificación del problema

En lo que conlleva a las causas de esta problemática, teniendo en cuenta las estadísticas de conocimiento financiero de Argentina, se puede visualizar que no existen grandes incentivos en programas de estudio de niveles primarios y secundarios para crear una base económica y financiera en la población, solo tienen conocimientos financieros los que han optado modalidad económica o eligen estudios universitarios de esa rama. Tampoco se ve una cultura general acerca de eventos económicos pasados y cómo afrontarlos si es que en el futuro se dan situaciones similares.

Por otro lado, pienso que el estado juega un rol importante en esta problemática, no interviniendo en la educación para tener una población más culta y sabia en conocimientos económicos. La población en este sentido queda vulnerable o a la deriva de sus gobernantes sobre el sendero económico a seguir. También, el estado utiliza esta vulnerabilidad como herramienta, el ejemplo más claro es un plazo fijo, que un instrumento que muchos utilizan para no perder poder adquisitivo, pero la realidad es que constantemente pierde poder adquisitivo, entre 5 y 10 puntos porcentuales por año, y frente a una moneda dura como el dólar, alrededor de 50% en los últimos 6 años, al

gobierno le sirve tener inflación alta para licuar su gasto ya que sus ingresos mayores son el IVA y el impuesto a la ganancias, que se ajustan constantemente a los precios por ser un porcentaje, y si su gasto se aumenta por debajo de la inflación se vería un resultado positivo, pero a consta de esto, destruye el poder adquisitivo y la riqueza de la población.

Capítulo 2: Marco teórico

Antecedentes

A lo largo de los años, habiéndose desarrollado distintos periodos complejos en términos económicos, Argentina, es un caso de estudio sobre como es el estilo de vida, nivel de vida, hábitos de los ciudadanos y como enfrentan las distintas situaciones y contextos que se les presentan. Este contexto se provee de variables económicas inestables, volátiles y poco predecibles que afectan directa e indirectamente ingresos, consumo, ahorro, etc. Para afrontar esto, una herramienta fundamental es la educación financiera.

En lo cuenta a conocimientos financieros, los argentinos saben más que otros ciudadanos de países de la región, aunque siguen siendo escasos, lo cual lleva a pensar que la educación financiera en Latinoamérica es débil y muy necesaria. Las estadísticas muestran que casi la totalidad de los ciudadanos están familiarizados con el concepto de la inflación, el 70% tiene problemas para cubrir gastos del último año, el 24% de la población sabe que puede invertir en bonos y solo el 60% realiza correctamente una división.

Cuando hablamos de inversiones, se sugiere que estas son una herramienta fundamental para poder canalizar nuestro ahorro e ingresos. (Angera, 2017) En su trabajo expone los distintos instrumentos de inversión que existen, separando los de renta variable con los de renta fija, enumerando y describiendo cada uno de los activos respectivos de su categoría. En otro trabajo sugerido como antecedente, se propone la discusión sobre si en el mercado financiero argentino existen formas de protegerse contra la inflación, usándolo como una protección contra la pérdida del poder adquisitivo. En el mismo se definen a todos los activos cotizantes en la bolsa argentina, se explican los riesgos, y se evidencia el aumento de la inflación. (Pacheco, 2022)

Bases teóricas

Para empezar, se define a las finanzas personales como “El estudio de la forma en que las personas y los hogares manejan los ingresos necesarios para soportar sus necesidades actuales y el bienestar en el futuro de todos los miembros del hogar” (Villada, López-Lezama, y Muñoz-Galeano, 2017, p. 43). Además, se necesita una cierta base que permita entender lo que son las finanzas “Ellas requieren del manejo de conceptos básicos tales como el valor del dinero en el tiempo, la seguridad financiera, elaboración de presupuestos, el ciclo de vida de las personas, las metas personales, las alternativas de inversión y la relación entre la rentabilidad y riesgo asociado a cada una de estas alternativas” (Ibidem). La diferencia que se encuentra es que son conceptos diferentes, pero a la vez complementarios porque dependen del otro. Uno es más generalizado y el otro más específico.

En otro artículo, se trata el tema de la inflación, que se determina como una problemática para la estabilidad financiera. Para empezar, Garay y Salazar definen a la inflación como “el incremento sostenido de los precios de los bienes y servicios de una economía durante un período” (2016, p.). En efecto la tasa de inflación es el cambio porcentual al cual crecen los precios. Es medida y publicada empleando índices de precios, como el Índice Nacional de Precios al Consumidor (IPC). Por otra parte, se habla de deflación en el caso de una disminución de los precios (Garay y Salazar, 2016).

¿Qué es la educación financiera?

El BCRA entiende a la educación financiera como el proceso por el cual las personas mejoran sus conocimientos sobre finanzas y los relativos a los productos y servicios financieros, identificando sus riesgos y beneficios. La educación financiera contribuye a la adopción de comportamientos financieros saludables, basados en la planificación financiera personal y familiar y el desarrollo de habilidades y actitudes financieras que permitan alcanzar metas financieras. La educación financiera facilita que las personas adquieran los conocimientos, desarrollen las habilidades y las actitudes necesarias para conocer, comparar y seleccionar los productos y servicios financieros que mejor se adapten a sus necesidades y posibilidades. (Argentina B. C., 2023)

Inversión y mercado de capitales:

Se puede definir a la inversión como la manera en la cual un ahorrista inmoviliza capital en un activo o contrato para que en el futuro el inversor recupere dicho capital junto con las potenciales ganancias. Afortunadamente, en el mercado de capitales existe un marco jurídico estable dado por leyes y una justicia que aplique de manera correcta dicho marco, lo cual brinda cierta transparencia y seguridad a la hora de adquirir activos financieros. (Dapena, 2012)

El mercado de capitales es el lugar físico o virtual que cumple la función de facilitar el contacto entre quienes desean recursos y quienes están dispuestos a ofrecerlo. Para que el ahorro sea canalizado hacia la inversión, se requiere de vehículos comunicantes, donde los ahorristas se pongan en contacto con quienes necesitan de financiamiento. Dicho proceso de canalización de ahorros hacia inversión se produce en gran medida a través del mercado de capitales (sea interno por reinversión de ahorros propios como sería en el caso de empresas que reinvierten ganancias, o externo por obtención de financiamiento a través de ahorros de terceros).

La economía de un país utiliza dos tipos principales de recursos para producir su Producto Bruto Agregado (PBA): el capital humano y el capital físico. Estos recursos son esenciales para la producción y el desarrollo económico. En una economía abierta al mundo, existen cuatro actores principales involucrados en la demanda u oferta de capital: Familias (sector privado): Representan a los individuos y hogares que ahorran e invierten en la economía. Empresas (sector privado): Utilizan el capital para operar, expandirse y generar ganancias. Sector Gobierno: Tiene su propio uso de recursos y puede también demandar capital para financiar proyectos públicos y programas. Actores Externos (sector externo): Incluye a individuos, empresas, instituciones y gobiernos extranjeros que pueden invertir o prestar recursos a la economía.

El mercado de capitales es esencial para el crecimiento económico, ya que permite la asignación eficiente de recursos y la financiación de proyectos productivos. Esto, a su vez, tiene un impacto significativo en la generación de empleo y el desarrollo económico en general.

Instituciones:

En julio de 2013, la Ley Nro. 26.831 dio lugar a la creación de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) a partir de la escisión del Mercado de Valores de Buenos Aires

(Merval) y el aporte de capital de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Para operar en este mercado, se requiere la autorización de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y el cumplimiento de sus regulaciones, sin necesidad de ser accionista de BYMA. La administración de BYMA está en manos de un Directorio compuesto por doce miembros, elegidos por la Asamblea de Accionistas con mandato de tres años. BYMA es propietaria del 99,96% de Caja de Valores S.A., una entidad crucial en el sistema bursátil argentino que ofrece servicios de registro, custodia y pago. Caja de Valores utiliza una plataforma tecnológica de MillenniumIT, propiedad del London Stock Exchange Group, garantizando acceso seguro y transparente al mundo de las inversiones, en consonancia con los estándares globales de calidad y seguridad. (Bolsas y Mercados Argentinos, 2023)

Por otro lado, el Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE), establecido en 1989, se ha consolidado como el mercado electrónico líder en Argentina para la negociación de valores y moneda extranjera. MAE facilita la negociación de una amplia gama de instrumentos financieros que incluyen títulos de renta fija, renta variable, monedas, tasas de interés, pases y derivados. El propósito central de MAE es proporcionar a sus clientes servicios y soluciones para sus operaciones financieras, aprovechando la tecnología, el talento y la excelencia operativa. Los objetivos fundamentales de MAE se centran en proporcionar una plataforma segura, estable y eficiente para la concertación y registro de todas las operaciones, reduciendo al mínimo los riesgos involucrados.

Además, MAE se compromete a ofrecer información precisa y oportuna sobre los precios y volúmenes de mercado, lo que es esencial para la toma de decisiones informadas por parte de los inversionistas y participantes del mercado. En resumen, MAE desempeña un papel esencial en el panorama financiero argentino, actuando como un facilitador clave para la negociación y liquidación de instrumentos financieros y contribuyendo a la eficiencia y transparencia del mercado de capitales en el país. (MAE, 2023)

Marco legal del mercado de capitales

El marco legal que regula al mercado de capitales es la ley 26.831, definida también como “Ley de mercado de capitales”, su objetivo principal radica en establecer un marco legal que fomente la inversión, proteja los derechos de los inversores y garantice la transparencia y eficiencia en los mercados de valores argentinos, además de promover el desarrollo del mercado y el acceso de pequeñas y medianas empresas. Por otro lado, también tiene como objetivo reducir el riesgo sistémico en los mercados de capitales

mediante acciones y resoluciones tendientes a contar con mercados más seguros conforme las mejores prácticas internacionales. (Ley 26831. Ley de mercado de capitales, 2012)

Ente regulador

Cuando hablamos del ente regulatorio que controla y supervisa al mercado de capitales, hablamos de la C.N.V (Comisión Nacional de Valores), que es una entidad autárquica con jurisdicción en toda la república. Tiene relaciones con el poder ejecutivo por medio del ministerio de economía y tiene funciones como autorizar la oferta pública de valores, regular y fiscalizar el cumplimiento de normas en relación con la ley y llevar el registro de personas físicas y jurídicas autorizadas para la oferta pública. (Dapena, 2012, pág. 30)

Por otro lado, existe también la Caja de Valores S.A, que es una sociedad anónima de capital integrado por bolsas y mercados del país, su función es ser un agente depositario y de custodia de títulos valores públicos y privados, también, liquida dividendos, revalúos, rentas y amortizaciones. (Ibídem)

Intermediarios del mercado de capitales

A la hora de realizar una inversión en el mercado de capitales, se requiere de un intermediario que nos ejecute la orden de inversión, hablamos de personas jurídicas registradas ante la C.N.V para intervenir en la liquidación y compensación de operaciones con valores negociables (colocación primaria y negociación secundaria), concertadas en los Sistemas Informáticos de Negociación de los Mercados autorizados por la Comisión.

Cumplen funciones como; brindar asesoramiento respecto de inversiones en el mercado de capitales; actuar en la colocación primaria ingresando ofertas y en la negociación secundaria registrando operaciones a través de los Sistemas Informáticos de Negociación de los Mercados autorizados por esta Comisión, intervenir en la liquidación y compensación de las operaciones concertadas y cursar órdenes, conforme las pautas establecidas en el artículo siguiente, para realizar operaciones de compra y/o venta en el exterior de instrumentos financieros que cuenten con autorización por parte de Comisiones de Valores u otros organismos de control extranjeros.

Por sus servicios, los agentes intermediarios cobran comisiones que deberán ser manifestadas al inversor. Para poder realizar una operación es requisito tener una cuenta

comitente en un agente intermediario autorizado por C.N.V, que es donde se registra el saldo y los movimientos de dinero y de valores negociables, por lo tanto, a diferencia de una cuenta bancaria a la vista, la cuenta de inversión tiene movimientos de especies y dinero. (MECON, 2023)

Tipos de inversión en el mercado de capitales

Esta instancia se centrará en la definición de los dos estilos de inversión más tradicionales, renta fija y renta variable. Cuando se habla de inversiones en renta fija, se habla de títulos de deuda emitidos por empresas privadas o por el estado nacional, provincias y municipios. La característica primordial de este tipo de inversión es que se puede determinar el rendimiento y el plazo de inversión previo a adquirir el título.

El inversor puede esperar hasta el vencimiento del título o bono, cobrando intereses y devoluciones parciales (amortizaciones) del capital durante dicho período (de acuerdo a las condiciones de emisión) o puede “revenderlo” en cualquier momento en el mercado secundario al precio que se esté negociando que puede ser menor, mayor o igual al de adquisición. Por ejemplo, si el Estado necesita cubrir un vencimiento de deuda ya emitida, o un déficit fiscal, utilizará el instrumento “título público” (digamos un bono nacional), donde el emisor es el Estado Nacional, y el inversor le está “prestando” dinero al Estado Nacional, que éste le devolverá pagándole un cierto interés (renta), y devolviendo el capital (amortización) en los tiempos y formas prefijados. En el caso de que el emisor del título de deuda sea una empresa privada, se denominara ‘obligación negociable’, como también se pueden encontrar cheques diferidos y valores de corto plazo. (Dapena, 2012, pág. 19)

Por otro lado, cuando se habla de inversión en renta variable, a diferencia de renta fija, no existe un rendimiento ni plazo de inversión/vencimiento preestablecido, este tipo de inversión consiste en la adquisición de títulos valor que otorgan derechos, donde la principal diferencia es que el título de valor forma parte del capital de la empresa y en el caso de renta fija, que es un título de deuda, forma parte del pasivo.

Las inversiones más tradicionales de renta variable en Argentina son las acciones y cedears. Una acción representa la expresión mínima del capital de una empresa. El inversor, al comprar acciones, está convirtiéndose en socio (en general minoritario) de la empresa. El crecimiento se verá reflejado por la variación positiva que experimente la

cotización de las acciones en la Bolsa y por los dividendos en efectivo que reciba. Por el contrario, si la empresa tiene un desempeño desfavorable, los inversores podrán ver disminuida su inversión por la caída del precio de las acciones en la Bolsa, y porque, seguramente, si la empresa no tiene ganancias no podrá distribuir dividendos en efectivo. (Dapena, 2012, pág. 21)

Aspectos básicos de la renta fija:

Sin duda es una de las inversiones más tradicionales en la bolsa de valores, la renta fija en la bolsa argentina se refiere a los instrumentos financieros que representan una deuda emitida por una empresa o el gobierno, y que ofrecen una rentabilidad fija durante un período de tiempo determinado. Estos instrumentos, también conocidos como bonos, se negocian en el mercado de valores y ofrecen una alternativa de inversión para aquellos inversores que buscan una rentabilidad predecible y un nivel de riesgo moderado. La rentabilidad de los bonos está determinada por la tasa de interés y la calidad crediticia del emisor, y puede ser afectada por factores económicos, políticos y financieros. Las variables que deben estudiarse en la renta fija son: tasa de interés, duración, TIR, tipo de bono, moneda de emisión, paridad y calificación crediticia del emisor. Cuando se habla de un bono tenemos que hablar de precio y rendimiento, esto quiere decir, que todos los bonos cuando bajan de precio suben su rendimiento y cuando sube su precio, baja su rendimiento.

Tasa de interés: Es ni más ni menos que el rendimiento en porcentaje anual que obtendremos por comprar un título de deuda. (Dapena, 2012, pág. 58)

Tasa interna de retorno (TIR): Es el rendimiento que se obtiene si al recibir cada pago de renta o de intereses, se reinvierten en el mismo bono y así sucesivamente hasta su vencimiento. Es distinto a la tasa de interés, porque esta no refleja la reinversión de intereses, porque mediante esta el monto que se computará para los intereses futuros será mayor. (Dapena, 2012, pág. 58)

Paridad: Es una medida que permite determinar que tan caro o barato está un bono comparado al momento en que se emitió, es decir, los bonos se emiten a una paridad de 100% y mediante las fluctuaciones de los precios de mercado, puede ocurrir que encontremos títulos que estén sobre la par (más caro que en su emisión, por encima de

100%) o bien por debajo de la par (mas barato que en su emisión o bien por debajo de 100%). (Dapena, 2012, pág. 57)

Duración: Es una medida de sensibilidad ante cambios en la tasa de interés, si la duración es mas corta el precio de bono tendrá menos volatilidad ante cambios en la TIR, mientras que un bono con una duración mayor tendrá mayor volatilidad ante cambios en la TIR. También indica cuanto tiempo en años requerirá el titulo para que el inversor recupere su inversión inicial, teniendo en cuenta los intereses futuros, lo cual es distinto al vencimiento titulo porque en ese momento tendré la inversión inicial más los intereses cobrados. (IAMC, UBA, 2010, pág. 196)

Aspectos básicos de la renta variable:

La renta variable es una categoría de activos financieros que representa la participación en la propiedad de una empresa. En otras palabras, se refiere a las acciones o participaciones de capital emitidas por una compañía que otorgan a los inversores derechos de propiedad y una participación en los beneficios y activos de la empresa. Se considera una clase de activo de mayor riesgo en comparación con la renta fija, ya que el valor de las acciones puede fluctuar significativamente en función de diversos factores, como el desempeño financiero de la empresa, las condiciones del mercado, las noticias económicas y políticas, entre otros. Los inversores en renta variable asumen el riesgo de perder parte o la totalidad de su inversión, pero también tienen la oportunidad de obtener ganancias significativas si la empresa tiene un desempeño exitoso, a través de dividendos y apreciación del precio de sus acciones. (Pacheco, 2022, pág. 17)

En bolsa existen 2 tipos de análisis para realizar totalmente distintos, uno es el análisis técnico que consiste en estudiar patrones, estadísticas, movimientos de precio para poder encontrar un precio atractivo para comprar y obtener una ganancia. Las herramientas que mas se utilizan son osciladores, medias móviles, Fibonacci, líneas de tendencia, soportes y resistencias.

El otro es el análisis fundamental, que consiste en estudiar los fundamentos que tiene el precio de una acción, pero es mucho más profundo, aquí se estudia desde la macroeconomía con variables como tasa de interés, inflación, crecimiento del PBI, políticas monetarias, hasta los fundamentos propios de la empresa que pueden estudiarse

mediante la valuación por múltiplos, flujos de fondos descontados, análisis financiero entre otros.

Capítulo 3: Marco metodológico.

Tipo de diseño de la investigación

El alcance del estudio se dará sobre trabajadores en relación de dependencia con residencia en la provincia de Santa Fe. El tipo de estudio que se realizara es proyectivo porque se basa en la recopilación de datos para obtener una comprensión profunda de un fenómeno o problema de investigación y en base a eso proyectar o formular una estrategia con enfoque hacia el futuro.

Este trabajo se centra en identificar variables que influyen en la economía personal e idear carteras de inversión a largo plazo para la población seleccionada. El diseño de la investigación es documental y aplicada. Es documental porque se basa en la revisión y análisis de información teórica, técnica y antecedentes relevantes, y es aplicada porque el conocimiento en materia de inversión se operacionaliza al punto de proponer carteras de inversión específicas para el segmento de individuos identificado en este estudio.

Población y técnicas de recolección y procesamiento de información:

- Fuentes bibliográficas en materia de inversión, instrumentos financieros específicos.
- Técnicas del mercado de capitales

La población seleccionada no necesariamente tiene que ser trabajadores en relación de dependencia de la provincia de Santa Fe, este trabajo esta orientado a individuos que poseen empleo e ingresos medios y que son residentes en Argentina. Para nombrar más características de la población, deben ser personas que puedan cubrir sus gastos con sus ingresos y que tengan capacidad de ahorro.

El procesamiento de los datos se realizó a través de un análisis y contextualización de la información relevada que permite el logro del objetivo de esta investigación, que es, diseñar una propuesta específica de carteras de inversión para personas que sean trabajadores bajo relación de dependencia o que tengan características similares.

Capítulo 4: Resultados

Resultados

Dificultades y limitaciones para acceder a inversiones

La educación financiera se ha convertido en un tema cada vez más importante en todo el mundo, incluyendo Argentina. La falta de conocimientos financieros puede tener un impacto significativo en la vida de las personas, desde dificultades para ahorrar y para hacer inversiones adecuadas hasta caer en deudas y problemas financieros.

Cuando tenemos que diagnosticar y conocer cuales son los factores que afectan el acceso a las inversiones, tenemos que hablar de ingresos, ahorro, endeudamiento y hábitos de inversión. En los casos de los trabajadores que cobran entre 2 y 6 salarios mínimos, la realidad es que gran parte de ese ingreso se destina a consumo, algo a pagar deudas contraídas, y una mínima parte puede destinarse a ahorro, que luego puede volcarse a la inversión en bolsa. Para el caso de los trabajadores que cobran mas de 6 salarios mínimos, ese ingreso cubre el gasto básico familiar y no es necesario tomar deudas para financiar consumo actual, este grupo tiene mayores márgenes para destinar ahorro a la inversión.

El presente trabajo se realizo en base a encuestas del INDEC como, la encuesta permanente de hogares del año 2020-2021, la encuesta nacional de gastos del año 2017-2018. Por otro lado, el relevamiento de opciones de inversión, características y técnicas, se realizo en base al “Manual para no especialistas” sobre mercado de capitales del IAMC, “Instrumentos de inversión y mercados financieros” de Jose Pablo Dapena, y, por último, sobre el trabajo de investigación de Carlos Antonio Gassol, “La inversión en acciones en el mercado financiero argentino”.

Los factores que describirán a continuación tienen relación entre si y son claves ala hora de definir los perfiles de inversor. Existe una relación entre ingresos, deuda, ahorro e inversiones, es decir, las fuentes de financiamiento de un individuo para poder realizar inversiones son los ingresos propios de su actividad, en algunos casos la deuda y el ahorro, que son fondos excedentarios provenientes de su ingreso. Cuando el ingreso supera el consumo de la persona y no hay deudas que pagar, el ahorro puede ser la fuente a utilizar para las inversiones, este seria el caso ideal. También, se puede destinar una porción del ingreso de manera periódica, como por ejemplo el 10%-5% mensual, que en el largo plazo el crecimiento de esa cartera también será atractivo. Tiene que existir un ingreso estable,

un consumo razonable y si existen deudas es importante que las condiciones de ese préstamo sean favorables para el individuo.

Ingresos

El ingreso de un individuo es un tema relevante y de gran interés en la actualidad, ya que se relaciona directamente con la calidad de vida y el bienestar económico de las personas. Los ingresos pueden provenir de diversas fuentes, como el trabajo, los negocios, las inversiones, las prestaciones sociales y otros factores. En términos de ingresos a nivel nacional, se determina que el 76% de los ingresos corresponde al ingreso laboral ya sea en condiciones formales o informales, mientras que, el 24% corresponde a ingresos no laborales, donde podemos encontrar un 17% producto de jubilaciones y pensiones y en menores porcentajes entre 1% y 2% transferencias del estado. Cuando hablamos de jóvenes entre 14 y 29 años, el ingreso promedio es un 34% inferior al promedio de los ocupados a nivel nacional, mientras que los no calificados tienen un ingreso 76% menor que los profesionales. Esto quiere decir que hay cierta necesidad de profesionalización para obtener mejores ingresos y mejores condiciones económicas, como también la necesidad de tener un empleo registrado que es 2,6 veces mayor el ingreso que en los empleos no registrados o informales, donde estos representan el 37% de los asalariados. Según un estudio realizado por la consultora KPMG, las empresas afirman en un 97% que el sistema tributario vigente y su alta presión fiscal no es funcional a bajar la informalidad en el empleo. (KPMG, 2021, pág. 9)

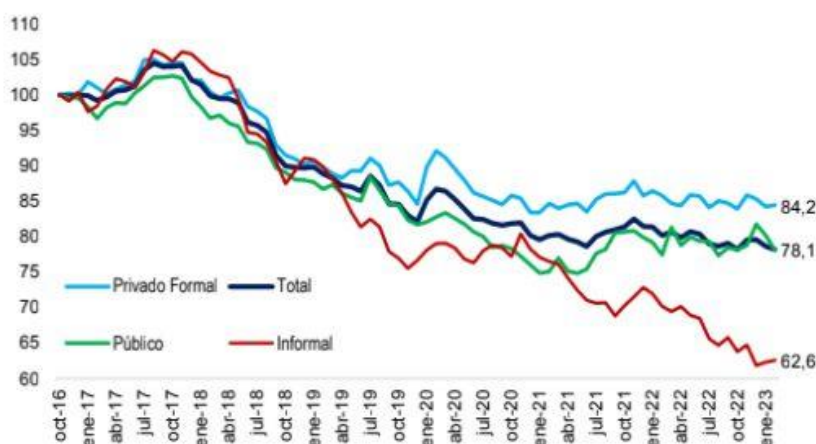
Evolución de salarios en términos reales

En el siguiente grafico se expone la evolución del salario en términos reales, es decir, ajustado por inflación, con base del índice 100 en diciembre del 2016. Se segmentan por los salarios totales, privados formales, públicos y salarios informales. También se muestra la evolución desde diferentes periodos, la variación interanual desde febrero 2022 a febrero 2023, desde el comienzo la gestión del gobierno de Alberto Fernández en diciembre del 2019 y desde diciembre del 2016.

Salarios Reales (Índices Indec ajustado por Inflación). Actualizado a Febrero 2023. FMyA en base Indec

Variaciones	Total	Público	Privado Formal	Informal
Feb 2023 (var anual)	-2,5%	0,8%	-1,5%	-10,9%
Desde Fernández (Dic 19)	-5%	-4%	0%	-18%
Desde Dic 2016	-22%	-22%	-16%	-38%

Índice de Salarios Reales por sector
(oct-16=100. FMyA en base a Indec)



Fuente: FMyA

Ingreso de la población en percentiles según escala de ingreso.

En el siguiente cuadro se puede visualizar al ingreso total nacional dividido en percentiles, es decir cuanto es el ingreso total e ingreso medio del 10% que menos gana y así hasta el último.

Cuadro 3. Población total según escala de ingreso individual. Total 31 aglomerados urbanos. Segundo trimestre de 2023

Decil	Escala de ingreso		Población		Ingresos individuales			
	Desde	Hasta	Población por decil	Porcentaje de personas	Ingreso total por decil (en miles)	Porcentaje del ingreso	Ingreso medio por decil	Ingreso medio por estrato
	\$	\$		%	\$	%	\$	\$
1	600	35.000	1.835.474	10,0	35.791.299	1,4	19.500	
2	35.000	56.600	1.835.299	10,0	85.064.717	3,3	46.349	
3	56.600	70.000	1.835.242	10,0	116.027.088	4,6	63.222	
4	70.000	80.000	1.835.477	10,0	138.972.593	5,5	75.715	51.196
5	80.000	100.000	1.835.560	10,0	170.624.055	6,7	92.955	
6	100.000	130.000	1.836.925	10,0	209.238.874	8,2	113.907	
7	130.000	160.000	1.835.729	10,0	263.359.226	10,4	143.463	
8	160.000	200.000	1.833.342	10,0	329.207.068	12,9	179.567	132.455
9	200.000	280.000	1.834.957	10,0	416.765.994	16,4	227.126	
10	280.000	5.000.000	1.835.328	10,0	778.627.660	30,6	424.244	325.695
Población con ingresos ⁽¹⁾ ⁽²⁾			18.353.333	62,4	2.543.678.573	100,0	138.595	138.595
Población sin ingresos			10.964.868	37,3				
No respuesta individual ⁽³⁾			80.624	0,3				
Población total			29.398.825	100,0				

(1) La suma del porcentaje de población por decil corresponde al total de población con ingresos.

(2) Las diferencias en los totales de población y de ingresos entre los distintos cuadros se deben al uso de los diferentes ponderadores correspondientes en cada caso.

(3) Con respuesta por hogar.

Fuente: INDEC, Dirección de Encuesta Permanente de Hogares.

Fuente: Indec

Ahorro

En cuanto al ahorro, es fundamental entender cómo los individuos ahorran y si tienen una cultura de ahorro. ¿Cuánto ahorran en promedio los argentinos? ¿Qué motivaciones tienen para ahorrar?

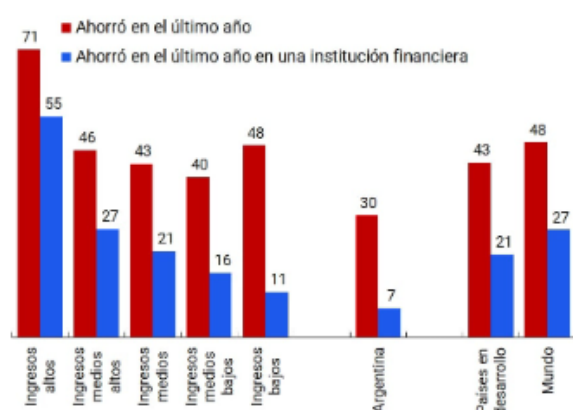
En base a encuestas se puede determinar que el 45% de la población en análisis no tiene hábitos de ahorro porque su capacidad económica y monetaria no lo permite. En cuanto a los motivos de ahorro, el mismo informe revela que el 51,6% de los hogares ahorra para hacer frente a situaciones imprevistas, mientras que el 35,6% ahorra para adquirir bienes durables y el 21,5% para realizar mejoras en la vivienda.

Por otro lado, una encuesta realizada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) en 2020 reveló que el 69,7% de los argentinos prefiere ahorrar en pesos, mientras que el 29,3% prefiere hacerlo en dólares. Además, el 44,6% de los encuestados considera que la inflación es el principal factor que afecta sus ahorros. Cabe destacar que cuando nos sumergimos en sectores de menor poder adquisitivo, menor nivel educativo y los más jóvenes, el porcentaje de ahorro en pesos es significativamente mayor, por lo tanto, podemos detectar una vulnerabilidad en este sentido que provoca el estudio de estos factores en este trabajo. Dentro del 69,7% de los argentinos que ahorran en pesos, destinan ese ahorro a plazo fijo como preferencia, seguido de bonos y otros instrumentos. En lo que respecta a gastos inesperados o contingentes, se consultó sobre si sería posible cubrir un gasto equivalente a su ingreso mensual sin pedir un crédito o ayuda a familiares y amigos. A nivel nacional solo el 31%, podría cubrir el gasto sin tener que pedir otra fuente de financiación, mientras que el 65% no podría cubrir ese gasto sin solicitar financiación. (BCRA, 2020)

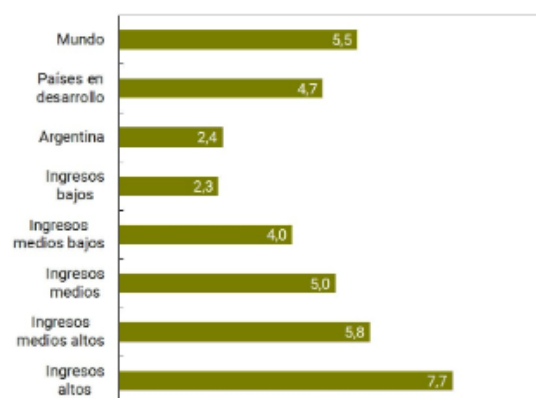
Ahorro en el mundo y en el sistema financiero

En el siguiente gráfico se expone cuantas personas adultas ahorran en porcentaje en los distintos países, en el gráfico de la derecha se expone cuantos individuos cada 10 ahorran en el sistema financiero.

Porcentaje de la población adulta



Cada 10 personas que ahorraron, ¿Cuántas lo hicieron en el sistema financiero?



Fuente | Global Findex, Banco Mundial, 2017.

Endeudamiento

El endeudamiento de los argentinos es un tema que ha cobrado gran relevancia en los últimos años. Según diversos estudios y encuestas, la mayoría de los argentinos tiene algún tipo de deuda, ya sea en préstamos personales, tarjetas de crédito, hipotecas u otros instrumentos financieros. El endeudamiento puede ser una herramienta útil para lograr objetivos a corto o largo plazo, pero también puede generar problemas financieros y personales si no se maneja de manera responsable y sostenible. En este sentido, es importante conocer cuál es el nivel de endeudamiento promedio de los argentinos, las principales causas del endeudamiento y cómo gestionar de manera eficiente las finanzas personales para evitar situaciones de sobreendeudamiento.

Según una encuesta realizada por la consultora Focus Market en 2020, el 70% de los argentinos afirmó tener algún tipo de deuda, ya sea en préstamos personales, tarjetas de crédito, hipotecas, entre otros. En lo que respecta a deudas de corto plazo, que son las que se deben saldar en un plazo máximo de 1 año, el 57% afirma que esas deudas están relacionadas con tarjetas de crédito, mientras que el 30% afirma que provienen de préstamos personales.

Por otro lado, la consultora Ecolatina informó que en el tercer trimestre de 2020 la deuda de los hogares argentinos en relación a sus ingresos llegó al 78,3%, lo que indica que muchas familias están utilizando una parte significativa de sus ingresos para pagar sus deudas. Como consecuencia del alto margen que le lleva de sus ingresos la deuda, en la

encuesta anterior podemos ver que el 63% de los encuestados reconoció tener dificultades para afrontar el pago de sus deudas. En lo que respecta a deuda de largo plazo, según el Banco Central de la República Argentina (BCRA), la deuda hipotecaria en el país representaba sólo el 2,8% del total de la deuda de los hogares a fines de 2020.

Cuando hablamos de deuda tenemos que hablar del precio de la deuda, ¿Qué costo financiero tengo al tomar deuda? ¿Es fijo o variable? En el caso de los préstamos personales, es común que la tasa de interés sea fija durante todo el plazo del préstamo, lo que significa que el monto de la cuota mensual se mantendrá constante a lo largo del tiempo. Por otro lado, en el caso de las tarjetas de crédito, las tasas de interés suelen ser variables, ya que están vinculadas a una tasa de referencia como la tasa de referencia del BCRA o la tasa de interés de referencia de la entidad financiera emisora de la tarjeta. Esto significa que las tasas de interés de las tarjetas de crédito pueden variar a lo largo del tiempo y afectar el monto de la cuota a pagar. En cuanto a los préstamos hipotecarios, en Argentina es común que la tasa de interés sea fija durante los primeros años del préstamo y luego se ajuste a una tasa variable, que está indexada al Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), que se actualiza periódicamente en función de la inflación.

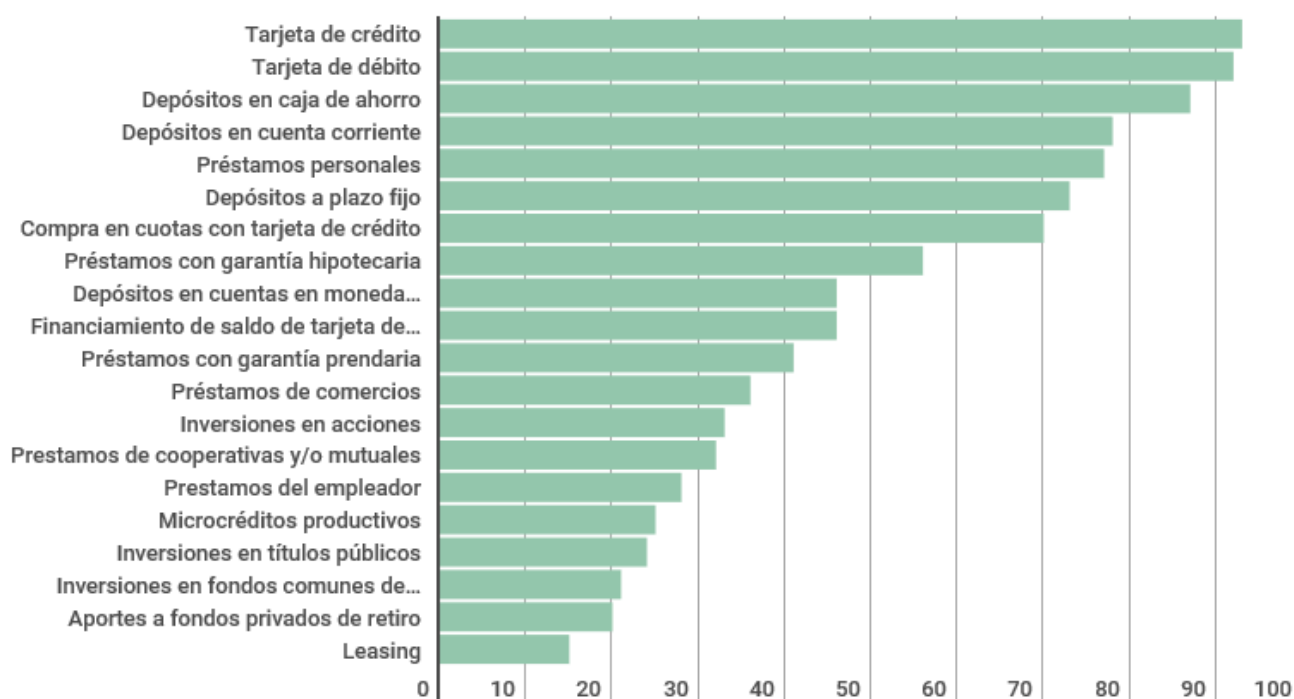
Inversiones

Las inversiones de los argentinos en promedio suelen estar influenciadas por diversos factores, como la inestabilidad económica del país, la inflación y la devaluación de la moneda local, lo que ha llevado a muchas personas a buscar opciones de inversión más seguras y estables. En general, las inversiones más populares entre los argentinos promedio suelen ser los depósitos a plazo fijo, los ahorros en dólares y la inversión en propiedades. Según una encuesta realizada por la consultora Focus Market en 2020, el 28,2% de los argentinos afirman haber invertido en propiedades, un 23,7% en dólares y un 18,7% en plazo fijo. También se observó un aumento en la inversión en criptomonedas y en la bolsa de valores, donde un 2,2% de los encuestados afirma haber comprado criptomonedas y un 5,8% haber comprado acciones alguna vez. Dentro de lo que son los FCI (Fondos comunes de inversión), encontramos que un 6,7% de los encuestados ha comprado alguna vez estos instrumentos, un porcentaje mayor que lo que es acciones individuales. En base a estos números, podemos ser un poco críticos manifestando que la compra de dólares o la constitución de plazo fijo no son inversiones, son vehículos para intentar mantener el poder adquisitivo, y digo intentar porque el plazo fijo pierde

sistemáticamente contra el dólar a largo plazo, y el dólar a su vez, tiene inflación y pierde poder compra a lo largo del tiempo. Entonces no podemos hablar de estos instrumentos como inversiones, si podemos llamar inversiones a la compra de una propiedad, que es un activo real, no monetario, y que la fluctuación de su precio es provocada por oferta, demanda, y cuestiones macroeconómicas. Si nos referimos a las criptomonedas y la bolsa de valores, también podemos considerarlas inversiones. Un estudio realizado por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) y la consultora Cefeidas Group en 2020 mostró que el 31% de los argentinos que invierten en la bolsa de valores lo hacen a través de fondos comunes de inversión. Además, se observó un aumento en la inversión en instrumentos de renta fija. Por otro lado, un estudio realizado por el Banco Santander mostró que el 58% de los argentinos no invierte en el mercado financiero y el 36% prefiere no asumir riesgos.

Conocimiento de instrumentos financieros, en porcentaje.

En el siguiente grafico se puede visualizar en base a una encuesta, que porcentaje de argentinos están familiarizados con los siguientes instrumentos.



Fuente: BCRA

Un tercio de los argentinos poseen altos conocimientos financieros, la puntuación general otorgada a Argentina en materia de Educación Financiera es de 4 puntos (se considera puntuación alta a partir de 5 puntos), y ocupa la posición 36 de 39 dentro de los países

encuestados. En lo que conlleva a tener un presupuesto, el 55% de los argentinos afirma tener uno, pero solo el 19% afirma tener un presupuesto exacto, y dentro de ese 55% solo el 42% lo cumple siempre.

Como vimos, mas del 90% de los encuestados afirma tener conocimientos sobre las tarjetas de crédito, pero el 76% de los argentinos utiliza efectivo para los gastos; esto no es influenciado por la desconfianza en la banca sino por cuestiones variadas como, en los lugares donde viven los comercios no aceptan pagos con tarjeta, muchos no tienen formalizado sus ingresos por lo tanto no pueden realizar erogaciones oficiales a los ojos del fisco. El 40% de los encuestados afirma nunca haber tenido contacto con productos financieros.

Dificultades macroeconómicas

Tasa de inflación: Es una dificultad, porque la inflación al ser distorsiva genera múltiples cambios en los patrones de consumo y cuanto se destina de ingreso a cubrir gastos básicos y corrientes. Dado que es poco usual que la inflación y los salarios estén a la par y que la canasta de productos que se consume normalmente aumente menos que la inflación, se genera un conflicto a la hora de destinar un porcentaje de ingreso a las inversiones.

Volatilidad del tipo de cambio: Como sabemos, el dólar en Argentina tiene una cercanía en paridad con la inflación, una inestabilidad del tipo de cambio genera shocks de alta inflación, por lo tanto, debemos tener en cuenta como dificultad que el dólar en Argentina sea inestable.

Regulación: Existen innumerables cantidades de regulaciones que limitan el acceso a las inversiones como por ejemplo en la operatoria de dólar mep para hacerse de dólares sin límite, que consiste en comprar un bono del estado en pesos y venderlo en dólares, si recibís subsidio de luz, si recibiste atp en la época de la pandemia, si compraste los 200 dólares al tipo de cambio oficial, etc, estarás restringido a realizar la operatoria de dólar mep.

Dificultades microeconómicas

Empleo informal: Como vimos, los trabajadores que se emplean en la informalidad reciben ingresos bastante reducidos cuando los comparamos con los ingresos del empleo formal, esto limita muchísimo el acceso a la inversión porque limita los recursos para

hacerlo. El empleo informal se ve influenciado a ofrecerse debido a la alta presión impositiva, en una relación de causa y efecto.

Empleo no profesional: El empleo calificado al ser mejor remunerado, permite tener mayores posibilidades de ahorrar y por lo tanto de invertir.

Endeudamiento elevado: Ya sea para financiar consumo actual o adelantar consumo, esto compromete ingresos futuros y limita las capacidades de ahorro e inversión. El consumo con tarjetas de crédito suele ser una herramienta bastante utilizada.

Falta de conocimientos sobre instrumentos del mercado financiero: En general es la dificultad que más pondera ya que muy poco porcentaje de la población conoce los tipos de activos financieros que existen y como utilizarlos a favor y a conveniencia.

Relevamiento de opciones de inversión

En esta sección se enfocará en hacer definiciones claras y concisas sobre los distintos tipos de activos financieros enfocándonos en los que cotizan en el mercado local. Para realizar inversiones financieras en Argentina es necesario una cuenta bancaria y una cuenta comitente a nombre del inversor, que esta última es la que se utilizara para comprar y vender distintos activos, se puede abrir en cualquier corredor de bolsa, los más reconocidos a nivel local son: Invertir Online, Bull Market y Balanz. Estos intermediarios financieros cobran comisiones tanto para la compra o venta, que oscila entre 0,7% y 0,8% del monto a operar. Las opciones de inversión y los cuadros con precios y aspectos técnicos de cada uno fueron relevados el 1 del mes de diciembre de 2023. Estas opciones son las más tradicionales y asequibles, no se expondrán detalles sobre futuros y opciones ni títulos de renta fija que vienen de una reestructuración ni tampoco sobre bonos provinciales.

Inversiones en renta fija

Caución bursátil: Es un tipo inversión de renta fija, pero en este caso el garante es el mercado, se conoce como el plazo fijo de la bolsa, consiste en colocar dinero a un plazo que puede ser de mínimo 1 día y obtener por ello un rendimiento. Las tasas de interés de la caución bursátil son anuales y son menores a la del plazo fijo tradicional, pero la diferencia es el mínimo del plazo, ya que en el plazo fijo tradicional es de 1 mes. El funcionamiento de este tipo de inversión es el siguiente; un tomador de caución se

endeuda dejando títulos en garantía que tiene en posición, ya sea bonos, letras, acciones, y luego del plazo determinado de la caución tiene que devolver el capital inicial más el interés devengado. Por otro lado, el colocador de la caución, este es el que presta el dinero a cambio de un interés devengado en el tiempo.

TODOS ▾	Pesos ▾	▼	Especie	Vencimiento	Monto Contado	Monto Futuro	Tasa Promedio
003	Pesos		Privada Paridad	04/12/2023	793.267.886.020,00	800.116.619.943,00	105,04%
004	Pesos		Privada Paridad	05/12/2023	7.614.515.538,00	7.700.912.002,00	103,53%
005	Pesos		Privada Paridad	06/12/2023	1.318.075.088,00	1.336.999.948,00	104,81%
006	Pesos		Privada Paridad	07/12/2023	19.972.370.752,00	20.317.325.885,00	105,06%
010	Pesos		Privada Paridad	11/12/2023	11.757.491.765,00	12.098.238.052,00	105,78%
011	Pesos		Privada Paridad	12/12/2023	158.109.549,00	163.098.941,00	104,71%
012	Pesos		Privada Paridad	13/12/2023	96.934.561,00	100.458.603,00	110,57%
013	Pesos		Privada Paridad	14/12/2023	12.524.216,00	12.985.448,00	103,39%
014	Pesos		Privada Paridad	15/12/2023	1.147.365.534,00	1.195.813.622,00	110,08%
017	Pesos		Privada Paridad	18/12/2023	36.924.425,00	38.782.828,00	108,06%
018	Pesos		Privada Paridad	19/12/2023	7.646.233,00	8.040.064,00	104,44%

Fuente: Bolsar.

Renta fija soberana: Son títulos de deuda emitidos por el estado nacional, provincias y en algunos casos municipios, por lo tanto, el riesgo crediticio o riesgo de impago se concentra en el sector público. Estos títulos se emiten bajo licitación y luego se comercian en el mercado secundario, esto quiere decir que puedo comprar el bono o letra antes de que salga a cotizar en el mercado o puedo comprarlo en el mercado directamente, ocurre lo mismo para la venta, no hay obligación mantener el bono hasta vencimiento, simplemente se puede vender a otra parte al precio de mercado del momento. Existen varios tipos de deuda publica ya sea por plazo o por moneda de emisión o indexación.

Letras del tesoro nacional: Son títulos de deuda emitidos a corto plazo, máximo 1 año, que pueden ser emitidos bajo una tasa de descuento y bajo una tasa fija más un índice de ajuste que es el C.E.R (Coeficiente de estabilización de referencia), que es un índice que iguala a la inflación. Actualmente no hay letras bajo una tasa de descuento, no se licitaron más luego del vencimiento de las previas.

Letras C.E.R: También conocidas como ‘Lecer’, la cotización de estos títulos sigue un índice de referencia que es la inflación, y ademas paga un premio que puede oscilar entre 1% y 3% por encima de este índice. Es decir, si se compra una ‘Lecer’ a 100 que vence en 1 año y paga una tasa del 3% mas C.E.R, teniendo en cuenta una inflación del 100%,

al cabo de un año al vencimiento del título obtendría un retorno del 103%. Este instrumento sirve para inversores que buscan cubrirse de la inflación a corto plazo.

LETRAS DEL TESORO A DESCUENTO AJUSTADAS POR CER

Especie	Fecha de Emisión	Fecha de Pago	CER Inicial	Plazo al Vto (Días)	Monto (*) Capitalizado	Cierre (PPT, T+2)		Rendimiento del Período	TNA	TIR (*)	DM (días)
						Fecha	\$ c/ VN 100				
X18E4	14-Ago-23	18-Ene-24	115.8564	44	140.73	01-Dec-23	143.250	-1.76%	-14.58%	-13.68%	51
X20F4	29-Sep-23	20-Feb-24	126.6771	77	128.71	01-Dec-23	135.000	-4.66%	-22.08%	-20.24%	97
CER Fecha de cálculo		163.0475									

(*): No se realiza proyección del coeficiente CER. El capital ajustado surge de multiplicar el capital de 100 VN por el cociente entre el CER de 10 días hábiles antes de la fecha de liquidación y el CER de emisión (10 días antes de dicha fecha).

Fuente: IAMC (Instituto argentino de mercados de capitales).

Bonos del tesoro nacional: Son títulos de deuda que tienen un plazo de vencimiento mayor a 1 año y puede llegar hasta 20 y 30 años de duración, por lo tanto, tienen mayor volatilidad en su precio y en su rendimiento. Pagan un tipo de interés fijo y además pueden tener un índice de ajuste que puede ser, inflación, dólar oficial y un mix de los dos. También existen bonos emitidos en una moneda distinta del peso, como el dólar, donde el pago de renta mas el capital es en esta moneda.

Bonos a tasa fija: Son títulos de deuda que tienen un tipo de interés fijo, esto significa que el inversor recibirá un pago de interés constante sobre el valor nominal del bono durante el plazo de su vencimiento, pueden ser una opción atractiva para aquellos inversores que buscan una fuente de ingresos predecible y estable. Sin embargo, es importante tener en cuenta que estos bonos también pueden estar sujetos a riesgos como la inflación y la fluctuación de la tasa de interés del mercado. Por ejemplo, si se tiene un bono con un valor nominal de 100 con una tasa de interés del 130%, hoy se fija el rendimiento que se tendrá hasta el vencimiento, vale recordar que la tasa de interés es anual. En el caso de que la inflación supere el 130% anual, el rendimiento que se obtendrá será negativo en términos reales, de lo contrario si la inflación es menor, se obtendrá un resultado positivo.

bono	Código	vencimiento	amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento
BONTE, BONAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN					
I. Títulos emitidos en Pesos a tasa fija					
BONTE Oct - 2026	TO26	18-Oct-26	Al Vto.	Sem.	17-Abr-24 R

Fuente: IAMC (Instituto argentino de mercados de capitales).

Bonos Dólar Linked: Este tipo de títulos a diferencia de los mencionados anteriormente, tienen usualmente una tasa de interés muy baja del 0% al 1%, pero tienen un índice de

ajuste que en este caso es el dólar oficial, esto quiere decir que la cotización del título tiene que seguir a la evolución del dólar oficial. Es para inversores que busquen cubrirse de una devaluación.

bono	Código	vencimiento	amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento	
V. Títulos emitidos en Dolares y pagaderos en pesos (Dólar-Linked).						
BONTE DOLLAR LINKED 2024	TV24	30-Abr-24	Al Vto.	Sem.	30-Abr-24	A+R
BONTE DOLLAR LINKED 2024	T2V4	30-Sep-24	Al Vto.	Sem.	30-Mar-24	R
BONTE DOLLAR LINKED 2025	TV25	31-Mar-25	Al Vto.	Sem.	31-Mar-25	R

Fuente: IAMC (Instituto argentino de mercados de capitales).

Bonos C.E.R: Al igual que las letras C.E.R estos títulos se ajustan por inflación, pero la diferencia radica en el plazo o duración del bono. Es para inversores que busquen cubrirse de la inflación, pero no brinda cobertura de la evolución del tipo de cambio y los riesgos de reestructuración debido a los plazos de vencimiento más largos.

bono	Código	vencimiento	amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento	
III. Títulos en Pesos y ajustables por el CER (**)						
BOCON 6° 2%	PR13	15-Mar-24	120 Mens.	Mens.	15-Dic-23	A+R
BONTE 2024 CER +1.50%	TX24	25-Mar-24	Al Vto.	Sem.	25-Mar-24	A+R
BONTE 2024 CER + 1.55%	T2X4	26-Jul-24	Al Vto.	Sem.	26-Ene-24	R
BONCER 2025 4%	TC25P	27-Abr-25	Al vto.	Sem.	27-Abr-24	R
BONTE 2026 CER +2%	TX26	9-Nov-26	5 - Sem.	Sem.	9-May-24	R
BONTE 2028 CER +2.25%	TX28	9-Nov-28	10 - Sem.	Sem.	9-May-24	A+R
BONTE 2025 CER +1.8%	TX25	9-Nov-25	Al vto.	Sem.	9-May-24	R
BONTE 2024 CER +4.25%	T5X4	13-Dic-24	Al Vto.	Sem.	13-Dic-23	R
BONTE 2024 CER +3.75%	T3X4	14-Abr-24	Al Vto.	Sem.	14-Abr-24	R
BONTE 2024 CER +4.00%	T4X4	14-Oct-24	Al Vto.	Sem.	14-Abr-24	R
BONTE 2025 CER +4.25%	T2X5	14-Feb-25	Al Vto.	Sem.	14-Feb-24	R
BONTE 2024 CER +3.75%	T6X4	20-May-24	Al Vto.	Sem.	20-May-24	R

Fuente: IAMC (Instituto argentino de mercados de capitales).

Bonos duales: En el caso de bonos duales, estos funcionan como un mix de ajuste entre dólar oficial y el índice C.E.R, esto significa que el precio del título se ajustará al mayor de los dos. Si la inflación es del 90% pero el dólar oficial tuvo una variación del 95%, el bono dual se ajustará al 95%. Es para inversores que quieren cubrirse de la devaluación y también de la inflación.

bono	Código	vencimiento	amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento	
IV. Títulos emitidos en Moneda Dual (***)						
BONO DUAL VTO FEBRERO 20	TDF24	28-Feb-24	Al vto.	Anual	28-Feb-24	A+R
BONO DUAL VTO AGOSTO 202	TDG24	30-Ago-24	Al Vto.	-	30-Ago-24	R
BONO DUAL VTO ABRIL 2024	TDA24	30-Abr-24	Al Vto.	-	30-Abr-24	R
BONO DUAL VTO JUNIO 2024	TDJ24	30-Jun-24	Al vto.	Anual	30-Jun-24	A+R
BONO DUAL VTO ENERO 2025	TDE25	31-Ene-25	Al vto.	Anual	31-Ene-25	A+R

Fuente: IAMC (Instituto argentino de mercados de capitales).

Bonos en dólares: A diferencia de los otros tipos de bonos, estos están emitidos en dólares y sus pagos de renta y capital serán en esa moneda. Normalmente, influenciados por las expectativas políticas y económicas, estos bonos se encuentran bajo la par, esto quiere decir que se comercian en el mercado a un valor menor que el de la licitación. Están emitidos bajo marcos regulatorios y leyes distintas, encontramos bonos emitidos bajo ley Argentina, que están sujetos a las leyes, regulaciones y tribunales argentinos. Por otro lado, encontramos otros que están emitidos bajo ley Nueva York o ley europea, estos están sujetos a las leyes, tribunales y regulaciones del exterior.

bono	Código	vencimiento	amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento	
I. Bonos en Dólares Ley Arg. (Bonar)						
Bonar Step-Up 2029	AL29	9-Jul-29	10 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Bonar Step-Up 2029 - USD	AL29D	9-Jul-29	10 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Bonar Step-Up 2030	AL30	9-Jul-30	13 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Bonar Step-Up 2030 - USD	AL30D	9-Jul-30	13 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Bonar Step-Up 2035	AL35	9-Jul-35	10 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Bonar Step-Up 2035 - USD	AL35D	9-Jul-35	10 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Bonar Step-Up 2038	AE38	9-Ene-38	22 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Bonar Step-Up 2038 - USD	AE38D	9-Ene-38	22 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Bonar Step-Up 2041	AL41	9-Jul-41	28 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Bonar Step-Up 2041 - USD	AL41D	9-Jul-41	28 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
II. Bonos en Dólares Ley Extranjera (Globales)						
Global Step-Up 2029	GD29	9-Jul-29	10 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Global Step-Up 2029 - USD	GD29D	9-Jul-29	10 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Global Step-Up 2030	GD30	9-Jul-30	13 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Global Step-Up 2030 - USD	GD30D	9-Jul-30	13 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Global Step-Up 2035	GD35	9-Jul-35	10 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Global Step-Up 2035 - USD	GD35D	9-Jul-35	10 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Global Step-Up 2038	GD38	9-Ene-38	22 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Global Step-Up 2038 - USD	GD38D	9-Ene-38	22 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Global Step-Up 2041	GD41	9-Jul-41	28 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Global Step-Up 2041 - USD	GD41D	9-Jul-41	28 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Global Step-Up 2046	GD46	9-Jul-46	44 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R
Global Step-Up 2046 - USD	GD46D	9-Jul-46	44 - Sem.	Sem.	09-Ene-24	R

Fuente: IAMC (Instituto argentino de mercados de capitales).

Renta fija corporativa: Son títulos de deuda con diferentes periodos de vencimiento y distintas tasas de interés, pero aquí la diferencia radica en el riesgo del emisor, en este caso son empresas que pueden ser privadas o públicas. Son denominados también como “obligaciones negociables”, están emitidas bajo ley Argentina y también bajo ley extranjera. La moneda de emisión normalmente es el dólar, pero existen algunas empresas que emiten deuda en pesos y dólar linked. En el mercado estos activos se pueden adquirir en pesos o en dólares, y si se compran en pesos, estos ajustaran al dólar financiero, cuando el ticket termina en O significa pesos y cuando termina en D significa dólares. Ejemplo: Mastellone emite obligaciones negociables al 2026, en dólares el ticket en MTCGD y en pesos MTCGO.

Emisor	Código	Vencimiento	Amortización	Cupón de Renta	Próximo Vencimiento.	
Obligaciones Negociables Ley Argentina						
I - Denominadas y pagaderas en dólares						
MSU ENERGY CLASE III EN U\$S	RUC3O	21-Dic-23	Al Vto.	Sem.	21-Dic-23	A+R
GENE. MEDITERRÁNEA Y C.T. CLASE 13 EN U\$S	MRCEO	10-Ene-24	Al Vto.	Sem.	10-Ene-24	A+R
Vista Oil 3.5% Vto. 2024	VSC3O	21-Feb-24	Al Vto.	Sem.	21-Feb-24	A+R
MSU ENERGY SA CLASE V EN U\$S	RUC5O	28-Feb-24	Al Vto.	Sem.	22-Ene-24	R
CRESUD Clase 34 en U\$S	CS34O	30-Jun-24	3-Anual	Sem.	30-Dic-23	R
GENNEIA S.A. Clase 34 en U\$S	GN34O	10-Ago-24	4-Sem	Sem.	10-Feb-24	A+R
O.N. EDENOR CLASE 2 EN U\$S	DNC2O	22-Nov-24	Al Vto.	Sem.	22-May-24	R
CELULOSA CLASE 13 EN U\$S	CRCEO	4-Jun-25	20-Trim	Trim.	4-Mar-24	A+R
CRESUD CLASE XXXVIII EN U\$S	CS38O	3-Mar-26	Al Vto.	Sem.	3-Ene-24	R
Obligaciones Negociables Ley extranjera						
I - Denominadas y pagaderas en dólares						
YPF Clase XXVIII 2024	YPCUO	4-Abr-24	3 Anual	Sem.	4-Abr-24	A+R
CAPEX CLASE 2 REGS 6.875% Vto. 2024	CAC2O	15-May-24	Al Vto.	Sem.	15-May-24	A+R
CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES CLASE 17 EN U\$S	CP17O	8-Mar-25	6-Sem	Sem.	8-Mar-24	A+R
YPF Clase XXXIX 2025 (c)	YCA6O	28-Jul-25	Al Vto.	Sem.	29-Ene-24	R
TELECOM Clase 5 en U\$S	TLC5O	6-Ago-25	4-Anual	Sem.	6-Feb-24	R
YPF Clase XVI 2026	YMCHO	12-Feb-26	13-Trim	Trim.	12-Feb-24	A+R
MASTELLONE HNOS. Clase G en U\$S	MTCGO	30-Jun-26	Al Vto.	Trim.	30-Dic-23	R
TELECOM CLASE 1 8% EN U\$S	TLC1O	18-Jul-26	Al Vto.	Sem.	18-Ene-24	A
O.N. PAMPA ENERGIA CLASE 9 EN U\$S	MGC9O	8-Dic-26	3-Anual	Sem.	8-Dic-23	R
PAE Clase 12 en U\$S	PNDKO	30-Abr-27	5-Sem	Sem.	30-Abr-24	R
GENNEIA S.A. CLASE 31 EN U\$S	GNCXO	2-Sep-27	10-Sem	Sem.	2-Mar-24	A+R
ARCOR S.A.I.C CLASE XVIII EN U\$S	RCCJO	9-Oct-27	7-Sem	Sem.	9-Abr-24	R
IRSA CLASE XIV EN U\$S	IRCFO	22-Jun-28	5-Anual	Sem.	22-Dic-23	R
YPF Clase XVII 2029	YMCIO	30-Jun-29	7-Sem	Sem.	30-Dic-23	R
YPF Clase XVIII 2033	YMCJO	30-Sep-33	4-Anual	Sem.	30-Mar-24	R

Fuente: IAMC (Instituto argentino de mercados de capitales).

Inversiones en renta variable

Acciones: En la bolsa argentina encontramos las empresas locales donde los sectores que mas pesan son el bancario y el energético, también el sector industrial y agrícola en menor

medida. Es un mercado relativamente chico con mucha volatilidad y pocas opciones, pero con muchas oportunidades. Normalmente esta afectado por factores políticos, económicos y de regulación lo que explica en gran parte la volatilidad. Existen empresas argentinas que cotizan en el exterior a través de ADR (American Depositary Receipt), y son las que tienen mayor volumen de negociación. Existen empresas como: Banco Galicia, Banco Macro, Y.P.F, Pampa Energía, Edenor y Cresud. Por otro lado, también en la bolsa local hay una sección que se llama panel general, donde allí cotizan las acciones de menor volumen de negociación y capitalización. A continuación, se exponen las empresas argentinas del panel líder.

ESPECIE! ▾ ▲	48hs ▾	Cant. Nominal	Compra	Venta	Cant. Nominal	Último	Variación	Apertura	Min	Max	Cierre Anterior	Volumen	Monto
ALUA	48hs	40	1.027,00	1.028,00	1.150	1.028,00	7,87% ▲	985,00	980,00	1.029,00	953,00	1.609.138,00	1.626.687.444,00
BBAR	48hs	100	1.624,50	1.629,50	100	1.634,00	2,80% ▲	1.600,00	1.553,00	1.637,00	1.589,55	67.615,00	108.840.372,00
BMA	48hs	452	2.410,00	2.415,00	261	2.410,00	1,11% ➡	2.389,00	2.332,00	2.429,50	2.383,55	89.531,00	213.808.285,00
BYMA	48hs	5	707,00	708,00	676	708,00	4,81% ▲	675,50	675,50	718,00	675,50	258.514,00	179.447.592,00
CEPU	48hs	100	727,00	730,90	10.000	729,75	-1,97% ➡	750,00	710,00	770,00	744,45	1.084.995,00	791.683.739,00
COME 🇲🇪	48hs	5.203	62,70	62,80	3.959	62,80	1,23% ➡	63,65	61,50	63,70	62,04	1.710.355,00	106.579.321,00
CRES	48hs	50	831,80	832,00	1.376	832,00	-0,80% ➡	870,00	819,50	870,00	838,70	665.421,00	555.945.977,00
EDN	48hs	2.200	738,00	739,00	149	738,00	3,86% ➡	736,00	710,00	763,50	710,60	254.680,00	185.975.984,00
GGAL	48hs	8	1.507,00	1.509,00	1.785	1.509,00	0,49% ➡	1.500,50	1.461,00	1.550,00	1.501,65	1.785.613,00	2.672.066.807,00
LOMA	48hs	97	1.178,00	1.180,00	132	1.178,00	1,29% ▲	1.200,00	1.148,00	1.200,00	1.163,05	94.127,00	109.508.088,00
MIRG	48hs	22	10.885,00	10.998,50	50	10.885,00	2,08% ➡	10.630,00	10.250,00	10.999,00	10.663,00	7.275,00	77.081.658,00
PAMP	48hs	99	1.655,50	1.658,50	667	1.660,00	1,63% ▲	1.630,00	1.601,50	1.689,00	1.633,40	618.325,00	1.014.716.838,00
SUPV	48hs	776	621,00	622,00	1.582	621,00	2,00% ▼	605,00	583,00	625,00	608,85	126.070,00	76.842.057,00
TECO2	48hs	353	1.485,00	1.495,95	10	1.495,95	-0,26% ➡	1.520,00	1.451,00	1.575,00	1.499,85	87.186,00	130.605.680,00
TGNO4	48hs	100	1.172,50	1.180,00	4.051	1.180,00	2,97% ➡	1.160,00	1.111,00	1.184,00	1.146,00	79.634,00	92.797.905,00
TGSU2	48hs	240	2.482,00	2.488,40	2.861	2.488,40	3,43% ▲	2.490,00	2.380,15	2.500,00	2.405,85	170.553,00	415.406.983,00
TRAN	48hs	195	811,50	813,00	3.439	813,00	1,94% ➡	819,50	783,00	819,50	797,50	265.659,00	214.164.700,00
TXAR	48hs	978	900,00	900,50	1	902,00	8,94% ▲	849,00	840,00	902,00	828,00	710.222,00	617.526.117,00
VALO	48hs	981	164,75	165,75	620	164,75	1,38% ▼	162,00	162,00	167,00	162,50	213.923,00	35.203.701,00
YPFD	48hs	490	14.620,00	14.669,95	5	14.662,85	2,21% ▲	14.500,00	14.216,00	15.000,00	14.346,10	246.079,00	3.578.065.121,00

Fuente: Bolsar.

Cedears: Son certificados que representan una cantidad de valores negociables que no tienen oferta pública ni cotización en el mercado argentino. De este modo, el inversor al comprar un cedear accede a valores negociables que cotizan en mercados internacionales y, consecuentemente, a todos los derechos que dichos activos otorgan a sus tenedores. Hablamos particularmente de cedear de acciones, pero también existen de ETF. Por ejemplo, en el mercado de valores de Buenos Aires se pueden comprar certificados que representan acciones de empresas como Google, Apple, Microsoft, o Coca-Cola. Cuando hablamos de cedears de ETF, estos pueden estar referenciados a un índice de acciones

(SPY-QQQ-DIA-IWM), a un sector en particular, como por ejemplo el energético (XLE) o el financiero (XLF), y también a un país como, por ejemplo, Brasil (EWZ).

La Comisión Nacional de Valores admite la emisión de estos certificados que representan valores negociables con cotización en alguno de los mercados internacionales con los que esta institución tiene acuerdos de información. La mayoría de los cedears que cotizan en la bolsa de Buenos Aires, son de origen norteamericano, europeo y brasileño, y son emitidos por entidades financieras bajo la forma de un programa no patrocinado. En la actualidad Banco Comafi es la entidad que se encarga de emitir estos certificados. Los activos subyacentes que respaldan el certificado de depósito deben quedar en custodia de la entidad admitida por la normativa.

Una vez comprendido el origen del cedear y el procedimiento para que este pueda cotizar en la bolsa argentina, cabe hablar sobre sus aspectos técnicos. Hay 2 puntos a tener en cuenta, el primero tiene que ver con el tipo de cambio, como la mayoría de estos cotizan en el exterior en dólares y en Argentina cotizan en pesos, tienen un tipo de cambio, pesos por dólar, y este tipo de cambio es el dólar contado con liquidación. Es decir, la cotización en Buenos Aires se verá afectada por la variación del activo subyacente, y la variación del precio del dólar contado con liquidación. El otro punto a tener en cuenta es el ratio de conversión, que es ni más ni menos que la acción original en el exterior dividida por un número, entonces 1 acción de Apple en el exterior puede representar en la bolsa Argentina 10 cedears. Como ejemplo una fórmula para comprender la composición del instrumento:

$$1 \text{ acción de Apple} / 10 \text{ (ratio de conversión)} \times \text{dólar contado con liquidación} = 1 \text{ CEDEAR}$$

Los ratios de conversión se pueden visualizar en la página del banco comafi.

TODOS ▾	48hs ▾	Cant. Nominal	Compra ▾	Venta ▾	Cant. Nominal	Último ▾	Variación ▾	Apertura ▾	Máx ▾	Min ▾	Cierre Anterior	Volumen ▾	Monto ▾
SPY	48hs	400	20.510,00	20.530,00	892	20.510,00	7,51% ➡	19.070,00	20.556,00	19.070,00	19.076,50	136.581	2.727.110.183,00
KO	48hs	340	10.458,00	10.483,00	72	10.458,00	7,23% ➡	9.805,00	10.483,00	9.805,00	9.752,50	101.242	1.033.567.536,00
DIA	48hs	33	16.200,00	16.225,00	73	16.200,00	6,84% ➡	15.390,00	16.232,00	15.164,00	15.163,50	40.079	635.919.336,00
AAPL	48hs	586	17.056,00	17.092,50	52	17.092,50	8,39% ➡	15.900,00	17.100,00	15.800,00	15.770,00	30.561	510.777.545,00
VIST	48hs	50	27.406,00	27.498,00	134	27.498,00	7,55% ➡	26.199,50	27.500,00	25.400,00	25.567,00	17.906	482.116.043,00
MELI	48hs	377	24.465,00	24.570,00	8	24.465,00	8,04% ➡	23.000,00	24.618,00	22.600,00	22.645,00	15.940	378.230.174,00
GOOGL	48hs	6	2.026,50	2.030,00	40	2.030,00	6,59% ➡	1.907,50	2.035,00	1.907,50	1.904,50	182.546	359.821.889,00
PBR	48hs	2	13.697,50	13.698,00	358	13.690,00	7,33% ➡	12.600,00	13.770,00	12.550,00	12.755,50	25.955	347.521.586,00
TSLA	48hs	1.431	14.232,00	14.270,00	100	14.270,00	6,48% ➡	13.400,00	14.270,00	12.866,00	13.401,50	23.176	317.804.702,00
BBD	48hs	162	2.991,50	3.010,00	500	2.991,50	7,45% ➡	2.890,00	3.005,50	2.725,00	2.784,00	101.430	292.345.709,00
QQQ	48hs	2	17.397,00	17.467,50	15	17.397,00	7,28% ➡	16.500,00	17.477,50	16.302,00	16.216,00	17.021	288.555.260,00
DISN	48hs	160	6.858,50	6.904,50	160	6.904,50	6,86% ➡	6.467,00	6.904,50	6.467,00	6.461,00	41.484	282.159.362,00
BABA	48hs	50	7.605,00	7.650,00	102	7.651,00	5,24% ➡	7.202,00	7.700,00	7.060,00	7.270,00	28.812	210.850.556,00
PYPL	48hs	730	6.611,00	6.653,00	754	6.653,00	9,24% ➡	6.249,00	6.661,00	6.046,00	6.090,00	32.355	206.181.409,00
GOLD	48hs	896	15.759,00	15.800,00	14	15.759,00	7,11% ➡	14.307,00	15.800,00	14.307,00	14.712,50	13.200	202.501.607,00
XLE	48hs	200	38.112,00	38.274,00	198	38.277,00	8,01% ➡	35.998,00	38.357,00	35.450,00	35.440,00	5.355	202.363.328,00
EWZ	48hs	699	15.320,00	15.400,00	103	15.314,00	7,23% ➡	14.281,00	15.420,00	14.050,00	14.281,00	12.990	192.178.803,00
MSFT	48hs	5	11.120,00	11.164,50	20	11.166,50	6,50% ➡	10.500,00	11.176,00	10.465,00	10.484,50	17.516	190.317.727,00
AMZN	48hs	1.000	907,00	910,00	81	910,00	8,01% ➡	850,00	913,00	848,00	842,50	209.384	185.497.343,00

Fuente: Bolsar

Derivados: En la bolsa argentina, los derivados financieros son instrumentos que se negocian en el mercado de futuros y opciones (ROFEX y MATba). Estos instrumentos están diseñados para permitir a los inversores protegerse o especular sobre los movimientos futuros de los precios de los activos subyacentes, como acciones, bonos, índices o tasas de interés. En el mercado de futuros, los inversores pueden comprar o vender contratos de futuros que se basan en un activo subyacente específico. Estos contratos obligan a las partes a comprar o vender el activo subyacente a un precio y en una fecha futura predeterminados. Los contratos de futuros en la bolsa argentina están estandarizados en términos de tamaño y fecha de vencimiento. Es importante tener en cuenta que el mercado de derivados implica riesgos significativos y que los inversores deben tener un buen conocimiento de estos instrumentos antes de operar en él. Es recomendable obtener asesoramiento profesional y comprender los aspectos técnicos y los riesgos involucrados antes de participar en transacciones de derivados en la bolsa argentina. Los derivados mas utilizados en Argentina son las opciones sobre acciones, futuros de dólar oficial y futuros de commodities.

Propuestas de carteras de inversión

Algunas de las cuestiones a tener en cuenta a la hora de operar las carteras propuestas, es primero la ponderación de los activos, si bien es una sugerencia los porcentajes propuestos, esto queda a decisión de cada inversor, las proporciones son realizadas en base al riesgo. También se pueden combinar activos de distintas carteras, no hay limitaciones, lo que si hay que observar es el riesgo de cada uno y que ese riesgo sea tolerable y asequible para el inversor.

Cartera conservadora: Esta cartera tiene como objetivo resguardar el capital de la pérdida del poder adquisitivo, obteniendo una renta relativamente baja o limitada y que consecuentemente la volatilidad y movimientos sobre la cartera también sean bajos. El esquema propuesto será 90 por ciento del total en renta fija y el 10 por ciento en renta variable. Se sobre ponderará el riesgo en empresas del sector privado y se reducirá en el sector publico en lo que respecta a renta fija. En la cartera la ponderación en renta variable se hará mediante cedears de ETFs representativos de índices de acciones del mercado de Estados Unidos. La estrategia se centra en activos en dólares y un porcentaje menor en activos en pesos.

Monto mínimo: 500 dólares o su equivalente en pesos al tipo de cambio financiero.

Renta fija: 90% del total.

Obligaciones negociables: 80% del total.

Bonos del tesoro CER: 10% del total.

Renta variable: 10%

Cedears de ETF: 10% del total.

RENTA FIJA	90% DEL TOTAL					
TICKET	DESCRIPCIÓN	RIESGO DEL EMISOR	RENDIMIENTO MEDIO ESPERADO	MONEDA	% DE ASIGNACION	VENCIMIENTO
RRCJO	ON de Arcor SAIC	Corporativo	Entre 3% y 6% anual	Dólares	30%	10/2027

IRCFO	ON de Irsa propiedades	Corporativo	Entre 7% y 10% anual	Dólares	30%	06/2028
MGC90	ON de Pampa energía	Corporativo	Entre 4% y 6% anual	Dólares	20%	12/2026
TX26	Bono CER	Soberano	Entre 8% y 15% anual + inflación	Pesos	5%	11/2026
TX28	Bono CER	Soberano	Entre 8% y 15% anual + inflación	Pesos	5%	11/2028

RENTA VARIABLE	10% DEL TOTAL	
TICKET	DESCRIPCION	% DE ASIGNACION
SPY	Cedear del etf representativo del SP500, las 500 empresas más grandes de USA.	5%
DIA	Cedear del etf representativo del DOW JONES, las 30 empresas industriales más grandes de USA.	5%

Fuente: Elaboración propia.

Justificación: Los activos fueron elegidos en base a su riesgo y su beneficio, es decir, para el caso de la renta fija se busco empresas con buenos ratios de liquidez, solvencia y además buena calificación crediticia. Para el caso de los bonos CER, se pondera una pequeña parte del capital debido al riesgo soberano, pero permitiría indexar inflación. Lo que respecta a renta variable, SPY-DIA ofrecen una amplia diversificación del mercado de acciones de Estados Unidos.

Cartera moderada: En esta cartera lo que se busca es resguardar el capital de la perdida de poder adquisitivo y obtener una renta mayor que en la cartera conservadora asumiendo mas riesgo y volatilidad. Se hará una ponderación mayor en renta variable y en lo que es renta fija, se invertirá en títulos con mayor tasa de interés y rendimiento, pero a su vez mayor riesgo. En lo que respecta a la exposición al sector público se mantendrá en el entorno del 10% del total. La estrategia es obtener retornos en dólares por pago de

intereses, diversificar una parte con bonos ajustados por inflación y se mantiene la idea de incorporar cedears de ETFS que en este caso su ponderación es mayor y se sugiere incorporar tecnología.

Monto mínimo: 500 dólares o su equivalente en pesos al tipo de cambio financiero.

Renta fija: 70% del total.

Obligaciones negociables: 60% del total.

Bonos del tesoro CER: 10% del total.

Renta variable: 30%

Cedears de ETF: 30% del total.

RENTA FIJA	70% DEL TOTAL					
TICKET	DESCRIPCION	RIESGO DEL EMISOR	RENDIMIENTO MEDIO ESPERADO	MONEDA	% DE ASIGNACION	VENCIMIENTO
IRCFO	ON de Irsa propiedades	Corporativo	Entre 7% y 10% anual	Dólares	20%	06/2028
MTCGO	ON de Mastellone Hnos.	Corporativo	Entre 8% y 11% anual	Dólares	20%	06/2026
YMCJO	ON de YPF SA	Corporativo	Entre 10% y 13% anual	Dólares	20%	09/2033
TX26	Bono CER	Soberano	Entre 8% y 15% anual + inflación	Pesos	5%	11/2026
TX28	Bono CER	Soberano	Entre 8% y 15% anual + inflación	Pesos	5%	11/2028

RENTA VARIABLE	30% DEL TOTAL	
TICKET	DESCRIPCION	% DE ASIGNACION

SPY	Cedear del etf representativo del índice SP500, las 500 empresas más grandes de USA.	15%
QQQ	Cedear del etf representativo del índice NASDAQ, las 100 empresas tecnológicas mas grandes de USA.	15%

Fuente: Elaboración propia.

Justificación: En esta cartera, para el caso de renta fija se suma a YPF que tiene un mayor riesgo crediticio, pero se compensa con el mayor rendimiento que se puede obtener. En lo que es renta variable se busca exposición al sector tecnología con el etf, QQQ, lo cual hará que esta cartera sea mas volátil, es decir que los precios se moverán en mayor proporción.

Cartera para un perfil agresivo: Esta cartera tiene como objetivo obtener altas ganancias de capital asumiendo un riesgo y volatilidad relativamente alta en comparación de las carteras anteriores. Aquí no existe certeza sobre el rendimiento futuro ni se busca resguardar el capital. Es para inversores que no se preocupen ni se sientan incómodos cuando su cartera de inversión oscile constantemente entre 5 y 20 por ciento del total. El plazo para lo que es renta variable siempre es largo, y en base a su distribución además de ETF adicionaran cedears de acciones que cotizan en USA, haciendo que el riesgo sea mayor al no estar tan diversificado como en un ETF. Aquí el riesgo pasa a ser particular de cada empresa y el rendimiento futuro es propio de las expectativas de ella. La elección de estas empresas fue realizada en base a aspectos como, expectativas de crecimiento, alto flujo de caja libre en crecimiento, solvencia, liquidez y ventajas competitivas frente a otras empresas. Se busca también tener un balance entre sectores cíclicos y anticíclicos a fin de evitar sobresaltos en la cartera. En lo que es renta fija se elimina el riesgo soberano y se pondera obligaciones negociables con rendimientos relativamente altos.

Monto mínimo: 500 dólares o su equivalente en pesos al tipo de cambio financiero.

Renta fija: 40% del total.

Obligaciones negociables: 40% del total.

Renta variable: 60%

Cedears de ETF: 20% del total.

Cedears de acciones extranjeras: 40%

RENTA FIJA	40% DEL TOTAL					
TICKET	DESCRIPCION	RIESGO DEL EMISOR	RENDIMIENTO MEDIO ESPERADO	MONEDA	% DE ASIGNACION	VENCIMIENTO
YMCJO	ON de YPF	Corporativo	10% y 13% anual	Dólares	20%	09/2033
MRCAO	ON de Generación Mediterránea	Corporativo	12% y 17% anual	Dólares	20%	12/2027

RENTA VARIABLE	60% DEL TOTAL	
TICKET	DESCRIPCION	% DE ASIGNACION
QQQ	Cedear del etf representativo del índice NASDAQ, las empresas tecnológicas más grandes de USA.	20%
GOOGL	Cedear de Google, empresa del sector servicios de comunicación.	10%
MSFT	Cedear de Microsoft, empresa del sector tecnológico.	10%
WMT	Cedear de Walmart, empresa del sector consumo básico.	10%
ABBV	Cedear de Abbvie, empresa del sector salud.	10%

Fuente: Elaboración propia.

Justificación: La última cartera es para perfiles de inversión que buscan altos rendimientos con alta volatilidad y riesgo. En renta fija se eligen empresas que tienen alto rendimiento anual en dólares lo que cual es producto de su situación financiera actual, más que nada en el caso de Generación Mediterránea. El título YCA6O tiene un mínimo

para operar de 1000 dólares. Para lo que es renta variable se pondera tecnología y se busca compensar con sectores como consumo básico y salud. Al elegir empresas en particular el riesgo es mayor ya que si por ejemplo, MSFT quiebra nosotros perderíamos el 100% del capital, pero en el caso de que tuviéramos QQQ, nos veríamos afectados pero en menor medida.

Cuestiones a tener en cuenta sobre las carteras

Ticket: Sigla bursátil del activo financiero

Descripción: Detalle sobre la sigla bursátil.

Riesgo del emisor: Los títulos deuda pueden estar emitidos por un gobierno, soberano, y por una empresa, corporativo.

Rendimiento medio esperado: Es estimativo, se expone en función de un promedio del rendimiento de los últimos meses.

Moneda: Es la moneda en la cual se emite y se ajusta el título. Todos los activos de la cartera se pueden comprar en pesos y también en dólares, en el caso de los cedears no es recomendable comprar con dólares debido a que no hay liquidez en la mayoría de los casos.

Porcentaje de asignación: Es un porcentaje sugerido de peso en la cartera para cada activo.

Vencimiento: Mes y año donde se realiza el ultimo pago del título de deuda.

Conclusiones

Argentina está muy atrasada en cuanto a Educación Financiera si lo comparamos con países de sus mismas características, y tampoco parecen haber muchas iniciativas fuertes para poder combatir contra esta dificultad. Es por ello, que muchísimos diarios y medios digitales se han hecho eco de la situación y critican constantemente esta falta de interés por parte del gobierno en este campo de la educación. La realidad es que el mercado de capitales es un lugar excelente para canalizar ahorro, apostar en un país, brindar liquidez y financiamiento a las empresas. En muchos casos en países donde el estado es un agente muy grande dentro de la economía, es decir que el gasto publico del estado pesa mucho sobre el PBI del país, la mayoría del financiamiento y el crédito va a parar al sector público a financiar déficit con deuda, de ese modo el sector privado queda rezagado y

limitado a la hora de buscar financiamiento para nuevas inversiones, productividad, y demás operaciones. A entender del autor por ese motivo, no hay incentivos de parte del sector publico para que la población invierta en el mercado de capitales, es más, según declaraciones de funcionarios públicos definen al mercado financiero como una ‘timba’, y la realidad es que la ‘timba’ es financiar a un estado que pocos recursos propios tiene y el respaldo que tiene de su deuda es la confianza y la emisión de dinero futuro. El fin de este trabajo fue brindar a los trabajadores en relación de dependencia un acercamiento al mercado de capitales, sugiriendo carteras de inversión, relevando las opciones de inversión que existen y explicando detalles sobre las características técnicas de cada activo. Para comprender mejor el eje del mercado financiero, no es solo un lugar donde un inversor puede ganar de dinero, sino que el hecho de que la población y que tanto, las personas humanas como las jurídicas, destinen porcentajes de ahorro e ingresos a invertir, favorece a la economía en general, porque las empresas cotizantes que reciben esa liquidez y financiamiento, y la utilizaran para invertir en sus proyectos actuales, futuros, expandirán la producción, en algunos casos se logran mayores exportaciones, por lo tanto se obtendrá mayor flujo de moneda extranjera a la economía, se creara mas empleo y el PBI per cápita aumentara.

Bibliografía

- Angera, M. L. (2017). *"INCENTIVOS A LA INVERSION REAL O FINANCIERA EN EL CONTEXTO ACTUAL DE LA ARGENTINA"*.
- Argentina, B. C. (2023). *Educación Financiera*. Obtenido de [p://www.bcra.gov.ar/BCRAyVos/Educacion-Financiera.asp](https://www.bcra.gov.ar/BCRAyVos/Educacion-Financiera.asp)
- Argentina, P. d. (2023). *Cuenta comitente*. Obtenido de Gobierno de la Ciudad.
- Argentino, M. d. (2019). *PLAN NACIONAL DE EDUCACION FINANCIERA*.
- BCRA. (2020). *Informe de inclusion financiera*.
- Bolsas y Mercados Argentinos*. (2023).
- Dapena, J. P. (2012). *Instrumentos de inversion y mercado financiero*.
- Fernando Villada, J. M.-L.-G. (2017). Análisis de la Relación entre Rentabilidad y Riesgo en las finanzas. Medellin, Colombia.
- IAMC. (s.f.). *Instituto Argentino de Mercado de Capitales*. Obtenido de <https://www.iamc.com.ar/IAMC/>
- IAMC, UBA. (2010). *Mercado de capitales, manual para no especialistas*. Temas.
- Ibáñez, M. (2019). *"Un impuso en alfabetización financiera tendría consecuencias favorables"*.
- INDEC. (2020). *Encuesta nacional de gastos de los hogares*.
- INDEC. (2022). *Encuesta permanente de hogares*.
- KPMG. (2021). *Encuesta de impuestos 2020-2021*.
- (2012). *Ley 26831. Ley de mercado de capitales*.
- López, M. D., Fernández, i. M., & Valencia, M. E. (2017). *Definicion de un modelo para la planeacion financiera personal aplicado al caso colombiano*.
- MAE. (2023). *Mercado Abierto Electronico*.
- MECON. (2023). *Proteccion al inversor- Agentes* . Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/cnv/proteccion-al-inversor/agentes>
- Pacheco, B. D. (2022). *Mercados financieros y alternativas de inversion en Argentina en un contexto inflacionario*. Mendoza.
- Principios de finanzas corporativas. (2010). En S. C. Franklin Allen.
- Rotiroti, E. (2018). *Guía de Inversiones en Bolsa*.
- Salazar, U. G. (2016). *COMO SOBREVIVIR ALA INFLACION*. DEBATES IESA.
- UADE, F. (2020). *Informes de Opinión Pública CIS UADE-VOICES!*

