

# Inversiones en pesos:

# ¿SIRVEN O NO SIRVEN?

---

¿Conviene invertir en pesos? ¿O en dólares?  
En esta nota, qué le ofrece el sistema financiero al ahorrista, ¿hay otras posibilidades para salir de lógica “tasa o dólar”?

---

**Por Nicolás Rivas**

Asesor Financiero en Estudio Kotsias

**E**n meses de estabilidad cambiaria, tanto en medios especializados como no especializados aparecen cataratas de notas en torno a la pregunta “¿Qué conviene, tasa o dólar?”. En este espacio intentaremos dar una visión diferente de las inversiones en pesos para que el lector pueda pensarlo desde una óptica estratégica y no de especulación.

La mayoría de las personas al momento de realizar inversiones piensa los números en dólares. Esta es una realidad que, por diferentes circunstancias que no mencionaremos en esta





oportunidad, se da en nuestro país. Muy diferente a la cultura financiera de, sin ir más lejos, nuestros vecinos brasileros que piensan sus ahorros en reales y hasta realizan transacciones de propiedades en esa moneda.

Por este motivo, cada vez que se realiza o se evalúa realizar una inversión en pesos, el inversor está al mismo tiempo especulando en que pasará con el dólar. ¿La tasa de interés superará a la evolución del dólar? ¿Cuánto gano si el dólar se mantiene planchado? Las tasas están altas, pero ¿si sube el dólar? Estas y otras preguntas son comunes al momento de realizar esta inversión especulativa (porque, siendo realistas, es puramente especulación) por lo que no serán parte de este artículo.

Aquí lo que pretendemos mostrar es la posibilidad de realizar inversiones en pesos, dejando de lado la especulación de monedas. Y esto es posible si por un momento se deja de pensar en dólares y se piensa en poder adquisitivo, apuntando a una administración de liquidez en pos de cubrir futuras necesidades financieras. A lo que nos referimos con esto es en matchear pasivos o futuros pasivos con activos, sin tener descalce de monedas. Por ejemplo,

si disponemos de \$X de liquidez y sabemos que dentro de 6 meses debemos cancelar pasivos en pesos (deudas, gastos programados, etc), ¿cuál es el punto de pensar en dólares? ¿Cuál es el beneficio de comprar dólares esperando que suba o como resguardo de valor para cancelar deudas futuras en pesos?

En la actualidad, el sistema financiero ofrece al ahorrista tasas reales positivas. Esto quiere decir que se aumenta el poder adquisitivo de las colocaciones en moneda local. Como se puede ver en el cuadro adjunto, por colocaciones a plazo fijo a TNA 49% (como ofrece el Banco Nación al momento de escribir este artículo) se logra una tasa real anualizada de 22,60% o de 1,69% mensual (estimando una inflación del 2,2% para los próximos 30 días). En otras palabras, el poder adquisitivo de esos pesos se incrementaría en un 1,69% en 30 días.

#### CÁLCULO TASA REAL

TNA	49,00%
TEM	4,03%
Inflación	2,30%
TEM Real	1,69%
TEA Real	22,60%

En el mercado de capitales no solo hay opciones a tasa fija, sino que también se pueden adquirir bonos atados a inflación. En estos instrumentos ya de antemano se conoce el rendimiento por sobre inflación que otorgará manteniéndolo hasta el vencimiento del mismo. En estos momentos, bonos que vencen dentro de 10 meses brindan una tasa real positiva cercana al 35%.

Para quienes puedan salir de la lógica "tasa o dólar" imperante en estos momentos y quiera explorar otros instrumentos y otras estrategias de administración de liquidez y pasivos, hay muchas opciones e instrumentos. Remarcamos la importancia de que el sistema financiero actualmente brinda tasas reales positivas y no por debajo de la inflación como ocurrió tantas veces en Argentina, donde indirectamente era una invitación a dolarizar en todo momento.



Tel/Fax: (011) 4328-3448  
Sarmiento 663 - Piso 8 - CABA