

Cinco alternativas para defender el ahorro en tiempos de tasas negativas

05/05/2024



El Banco Central volvió a bajar la tasa de interés en pesos esta semana y la llevó a 50%. Eso arrastra hacia abajo tanto al rendimiento de las billeteras virtuales y los fondos de inversión como al de los plazos fijos tradicionales.

La reducción de la tasa de interés es una condición necesaria para limpiar los pasivos del balance del Banco Central, según el diagnóstico que comparten el Gobierno y el mercado. Una vez cumplido ese primer objetivo, las autoridades esperan poder levantar las restricciones cambiarias.

Mientras, el **pequeño ahorrista** se encuentra con pocas alternativas para sacarle algún rédito extra a los pesos que le puedan sobrar después de pagar los gastos del mes. Por eso, **TN** se contactó con especialistas del mercado para saber cuáles son las **recomendaciones** que hacen a sus clientes.

1. Dólar financiero

La reducción de los rendimientos en pesos coincide con una temporada de **calma cambiaria**, con una brecha relativamente estable. Por eso, una salida posible para los ahorristas menos sofisticados pasa directamente por **dolarizarse**.



El dólar MEP subió 7.8% en lo que va del año, menos del 8,7% que se movió el tipo de cambio oficial. (Foto: Adobe Stock). “Creemos que los más conservadores podrían **optar directamente por dólares**, con un contado con liquidación que está en niveles reales mínimos desde 2019, por lo que sería una apuesta a la tranquilidad, aún si hubiera una [mayor apreciación real del peso](#) durante algún tiempo más”, sostuvo **Juan Manuel Franco**, economista jefe de *Grupo SBS*.

2. Bonos que ajustan por inflación

Aquellos que **necesitan estar en pesos**, pero quieren conservar algo de su poder adquisitivo, pueden optar por instrumentos atados a la **inflación** (CER) o por las letras capitalizables (Lecap) que el Gobierno emitió en las últimas licitaciones de deuda. Entre ambos instrumentos, los que ajustan por precios tienen mejores perspectivas entre los analistas. “Creemos que **las tasas de Lecap son muy bajas y preferimos CER** estos niveles”, apuntó Franco.

Desde *Invertir en Bolsa (IEB)*, en tanto, explicaron que la mejora en las expectativas de inflación llevó a una corrección en el precio de los **bonos CER**, que volvieron a tener **tasas positivas** para aquellos que vencen a partir de 2026. En cambio, indicaron que el sendero de inflación previsto por las Lecap parece “demasiado optimista” porque prevé un dato mensual promedio de 3,3% para el segundo semestre del año.

3. Cedears y acciones

Para los perfiles algo más arriesgados, los **cedears** siguen siendo una buena opción. Son la representación local de empresas que cotizan en el exterior, fundamentalmente, en **Wall Street**. Se compran **en pesos** y desde montos bajos. Además, se mueven en función de la cotización del contado con liquidación.



Los cedears permiten comprar en pesos acciones de empresas que cotizan en Estados Unidos. (Foto: Brendan McDermid/Reuters).

Nicolás Carreras, *financial advisor de Wealth Management de Balanz*, consideró que cobran relevancia los packs de cedears *Quant Selection I y II* que tienen a disposición en su plataforma e incluyen empresas como *Eli Lilly, General Electric y Microsoft*.

En el caso de las **acciones** locales, tanto Carreras como Francos mencionaron a los papeles del **sector energético** como aquellos que pueden verse beneficiados por las medidas del Gobierno, en particular, la eventual sanción de la Ley Bases y los resultados del Pacto de Mayo.

4. Obligaciones negociables

También cerca de las acciones, pero **con un retorno asegurado**, están las **obligaciones negociables** (ON). Esto es, **deuda de empresas** de primera línea. En el último tiempo hubo varias emisiones en dólares con rendimiento a tasa fija. Entre ellas, Carreras destacó el atractivo de la ON de *Vista Energy (VSCP0)* a 2029, con un cupón anual del **8%** y la de *Pan American Energy (PNCX0)* a 2032, con un cupón anual del **8,5%**.

5. Bonos

Todavía hay dudas sobre el pago de los **bonos** argentinos a

partir del año que viene. Por eso, es imperativo que el Gobierno termine de comprimir el riesgo país para poder volver a emitir deuda y refinanciar vencimientos. Con esas advertencias a la vista, para quienes se animen a invertir en títulos argentinos, Franco ve valor en los **Globales**.



El ministro Luis Caputo tiene que lograr una baja del riesgo país para volver a emitir deuda en el mercado. (Foto: prensa OPN)

“Nuestros análisis apuntan a que yendo a tasas internas de retorno igualmente altas como las de Ecuador, el tramo corto de los Globales (GD29/GD30) **tiene una posibilidad de suba** (*upside*), que puede ser mayor si vamos hacia tasas aun menores. Dicho esto, debe tenerse en cuenta también el contexto global y la posible volatilidad en los mercados internacionales que podría limitar el incremento en el corto plazo”, afirmó.

A su turno, Carreras también prefirió los bonos con vencimiento más corto, aunque no se limitó a los Globales sino que también nombró a los **Bonares**. De todos modos, recalcó que son alternativas para “inversores con un **perfil de riesgo más agresivo**”.

Fuente: TN