

Con inflación y dólar a \$185: cuál fue la mejor inversión en julio



Entre una inflación que no logra bajar del 3% mensual y **un dólar blue que saltó \$17 desde que empezó julio, el valor de los pesos en el bolsillo se desvanece**. En ese escenario, no todas las inversiones son rentables, y los plazos fijos en pesos son una muestra de ello. Pero todavía hay algunos activos que destacan, con subas mensuales mayores al 20%.

“Las inversiones en pesos en julio quedaron rezagadas. El CER era lo indiscutido en el primer semestre, **pero a medida que nos acercamos a las elecciones hay una cierta especulación de que eventualmente, post escenario electoral, el Gobierno no va a poder mantener la devaluación oficial a este ritmo**. Entonces, o va a haber una aceleración en la devaluación, o un salto discreto, pero algún tipo de rueda en el oficial va a haber. Eso genera mayor apetito por los instrumentos dollar-linked, sobre todo los que venden en 2022 para adelante”, sostuvo Pedro Siaba Serrate, estratega de renta fija de Portfolio Personal de Inversiones (PPI).

En el supuesto caso de que un inversor haya puesto **\$100.000 en un plazo fijo el 30 de junio, al 22 de julio tendría un retorno del 2,2% en términos nominales**, de acuerdo con información brindada por invertironline. Es decir, se llevaría al bolsillo un total de \$102.200. Sin embargo, al contrastar con la inflación, no resultó un buen negocio: la inflación fue del 3,2% en junio.

El dólar MEP, una de las opciones que tienen los ahorristas para esquivar el cepo y hacerse de la moneda dura de forma legal, tampoco le hubiese dejado al inversor ganancias por encima de la suba generalizada de los precios. En lo que va del mes, **los \$100.000 invertidos en MEP a través de Bonar AL30 dejó un retorno en pesos del 1,7%** (un total de \$101.724) y si la operatoria fue por medio del Global 2030 (GD30) la cifra asciende apenas a un 2,7% (\$102.731).

Ahora sí, el dólar blue es otro escenario. A diferencia de los financieros, que son intervenidos diariamente por el Banco Central para que no se disparen, en julio el tipo de cambio paralelo retomó su camino alcista. La cercanía de las elecciones y las nuevas restricciones sobre el dólar contado con liquidación (CCL), son algunas de las razones que explican por qué la **moneda que se comercializa en el mercado informal avanzó casi un 10% en lo que va del mes.**

En ese escenario, **si el inversor compraba dólares el último día hábil de junio, hoy tendría un total de \$109.821, una ganancia casi 4,5 veces más que con un plazo fijo.** “El argentino generalmente atesora dólares porque tiene cierta desconfianza. Se está acostumbrado a tener un régimen impositivo muy malo, muchas veces abusivo, además de toda la historia que tenemos con nuestra propia moneda, por eso el dólar se vuelve refugio”, expresó Siaba Serrate.

Las inversiones ganadoras

Pero para el economista, **el dólar es poco eficiente en términos de inversión.** En cambio, otros instrumentos financieros que operan en el exterior “siempre otorgan retornos positivos”, cuando se los analiza en un período a largo plazo. En ese caso, una opción pueden ser los Cedear, las acciones de empresas que cotizan en el mercado internacional.

“Lo que mejor performó en el mes fueron los Cedear tecnológicos. **Si se promedia los rendimientos de las grandes compañías, como Google y Apple, el alza fue del 11%.** Esto se explica por el contexto de la baja de tasas en los Estados Unidos”, indicó Maximiliano Donzelli, jefe de research de invertironline. En otras palabras, **el inversor se llevaría \$111.000.**

Si se analizan los Cedear más operados, en promedio subieron un 3,4% (igual que la inflación de junio). Pero dentro del panel hay firmas que destacan: **Ternium (25%), Snap Inc (21%), Oracle Corporation (18,8%) y Starbucks (18,5%),** son algunas de ellas. En tales casos, el resultado final sería \$125.000, \$121.000, \$118.800 y \$118.500, respectivamente.

En cambio, si el inversor hubiese puesto los \$100.000 en una cartera de acciones que **replicara exactamente al índice Merval, el retorno hasta el momento sería del 5,3%, unos \$105.296.**

“En lo que va de julio, **la inversión ganadora en la bolsa es Irsa, que lleva un retorno acumulado en pesos del 26,9%.** Tiene que ver con el avance de un proyecto que tenían demorado hace años en Costanera Sur. La siguiente inversión, fue Comercial del Plata, con una suba acumulada en lo que va de julio del 23,9% en pesos, luego de la presentación de su balance trimestral”, apuntó Manuel Carpintero, head portfolio manager en Nash Inversiones.

Los bonos también fueron una inversión que sedujo a los ahorristas. **“El AL41, el segundo bono más largo de la curva de dólares soberanos ley local, subió un 17% en lo que va de julio”,** completó Carpintero. Unos \$117.000 totales para el inversor.

“Los bonos, especialmente los globales, en julio fueron la mejor inversión, por lo menos hasta ahora. Como fue el corte de cupón, se empezaron a distinguir ciertas estructuras que tienen los bonos. Los viejos bonos, que venían con el contrato legal original del canje de 2005 -son los 38 y 41-, empezaron a devengarse con una tasa más alta en relación al resto. **El inversor le da una mayor importancia a los primeros tres años que al flujo entero, porque no tienen grandes vencimientos y es difícil un nuevo default.** Por eso se vuelven atractivos por el lado de la tasa corriente”, cerró Siaba Serrate.

Fuente: La Nación