

**Fecha de Publicación: Martes 7 de octubre de 2008**

**Medio: Diario El Tribuno – Salta.**

**Título:**

### **CLAVES PARA PROTEGER LOS AHORROS EN LA TORMENTA**

Hace unos 10 meses, cuando la inflación era claramente el principal problema de la economía, los expertos aconsejaban invertir los ahorros en cualquier tipo de activo (inmuebles, autos, electrodomésticos) para “proteger” su valor. La consigna era “salir del peso” que se desvalorizaba aceleradamente. Hoy ese escenario cambió radicalmente. El problema es que muchas veces los ahorristas (pequeños y grandes) no saben cuáles son las mejores opciones para su dinero.

Para el salteño Lucas Dapena, doctor en Ciencias Económicas y profesor de Finanzas de la Universidad Nacional de Córdoba, antes de decidir qué hacer con los ahorros hay que realizar un detenido análisis de las alternativas a nuestro alcance. Y enumeró que “para quienes tienen un excedente de efectivo que se pueda destinar al circuito de inversiones, las opciones financieras son básicamente cuatro: depósitos a plazo fijo, monedas (extranjeras), bonos y acciones”.

Para el especialista, los plazos fijos “son hoy una buena alternativa, ya que los bancos argentinos están sólidos y no hay riesgo. Además subieron las tasas de interés. Definitivamente no es una mala transacción para quienes buscan no perder”. Dapena recomendó también tener en cuenta las monedas extranjeras. “Más que seguir al dólar, hay que observar con atención al real (la moneda de Brasil), que en una semana pasó de 1,70 a 2,20 reales por dólar. La política monetaria va a tender a acompañar a la moneda brasileña, porque ante la perspectiva de caída de los precios internacionales y de la demanda, no se espera que una suba del dólar genere inflación en el mercado interno. Ante esa hipótesis, hoy el dólar es una buena inversión”.

#### **Bonos y acciones**

Los bonos argentinos, que registran cotizaciones bajísimas, son también para el economista “una buena alternativa, porque Argentina está sólida”. Al evaluar este instrumento de inversión, Dapena precisó que “los bonos tienen dos valores: lo que se llama el valor intrínseco y el valor de mercado. El primero considera cual es la situación del país; mientras que el segundo responde a la oferta y la demanda”.

Luego detalló que: “Argentina no está en una situación excelente, pero tampoco está en una situación mala; no existe riesgo de default. Entonces, el valor intrínseco de los bonos no está afectado. Pero hay una fuga de capitales desde los mercados emergentes -como Argentina- hacia inversiones más seguras, como los bonos del Tesoro de Estados Unidos, que está tirando por el piso el valor de mercado de estos títulos. Cabe esperar entonces que, cuando pasen los coletazos de la crisis, ese valor se recupere” estimó. Respecto de las acciones, Dapena comentó que “en finanzas hay una regla no escrita, que dice que si se entra al mercado accionario hay que quedarse por al menos cinco años”. El comentario viene a cuenta de que “hay mucha gente en Salta que puso sus ahorros en fondo de inversión y hoy está perdiendo plata”, pero si la inversión fuera de vista desde una óptica de largo plazo, la caída de los últimos días “es coyuntural”.

El analista reconoció que desde el punto de vista financiero cuesta mucho reconocer las pérdidas; y vender ahora sería reconocerlo. En consecuencia, si se está en un fondo, no queda otra que esperar. Hay que tener en cuenta que no necesariamente la estampida puede ir más abajo”. Dapena aclaró sin embargo que para quienes aun no incursionaron en el mercado de acciones, este no es el mejor momento para hacerlo. “Los precios están bajando y no se trata necesariamente de un fenómeno coyuntural, porque las expectativas están a la baja. Aunque en el país hay empresas muy sólidas, todos los presupuestos para el próximo año se están revisando a



**CEFIM**

CENTRO DE ESTUDIOS EN FINANZAS,  
INVERSIONES & MANAGEMENT

---

la baja, y no se descarta que la economía real pueda sufrir una recesión. Entonces, las acciones no son hoy una alternativa para entrar a corto y mediano plazo.

### **Otras inversiones**

Fuera del mercado financiero, Dapena recordó que el oro es el refugio de los inversores por excelencia. “Hay otra regla no escrita que dice que cuando todo baja, el oro sube”, puntualizó. Consultado acerca de las inversiones inmobiliarias, dijo que “el problema con las propiedades que estaban con un valor adecuado y como es probable que el mercado se frene en los próximos meses, puede ocurrir que su valor baje. Lo mismo va a pasar con los autos o los electrodomésticos, que ante la falta de compradores, van a bajar de precio o se van a poder comprar con descuentos y facilidades”, concluyó.

**Juan Lucas Dapena. Doctor en Ciencias Económicas**