

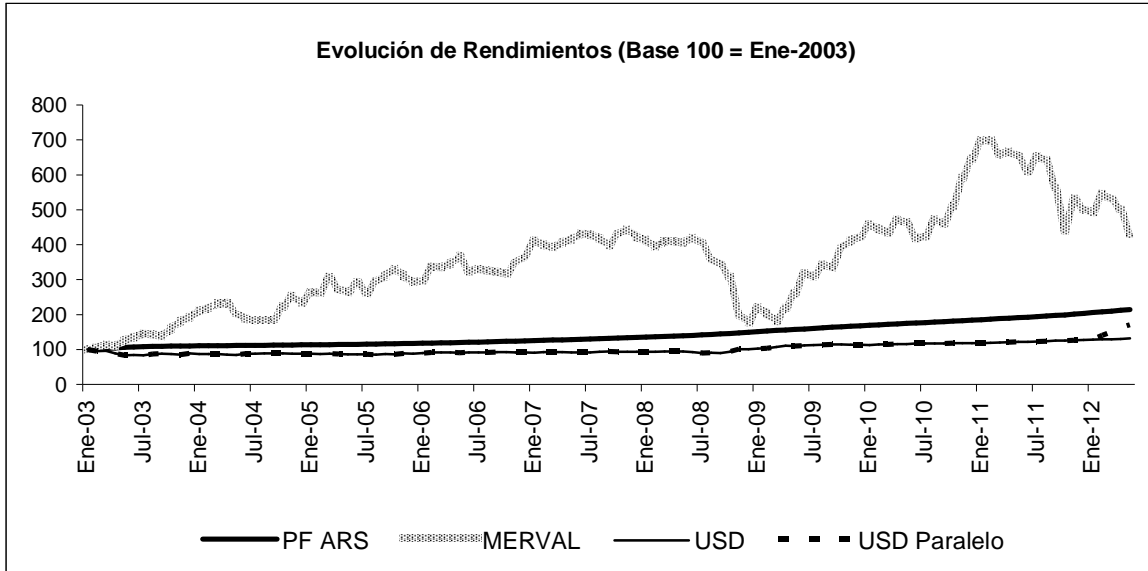
## EL DÓLAR, ¿la mejor opción para el ahorrista?

Estanislao Malic y Andrés Asiain

Economistas de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires

Las opciones de ahorro de fácil acceso para el ahorrista medio son limitadas y se reducen a un par de instrumentos: acciones que cotizan en la bolsa local, depósitos a plazo fijo o la compra de dólares. La falta de información y conocimiento sobre los rendimientos que genera cada una de ellas lleva a muchos ciudadanos a tomar sus decisiones de ahorro a partir de rumores y versiones que no tienen fundamentos económicos. En este breve informe se desnuda la falsedad de una de las principales fábulas financieras que circulan por la *city* local, ésta es, que el dólar es la mejor opción de ahorro.

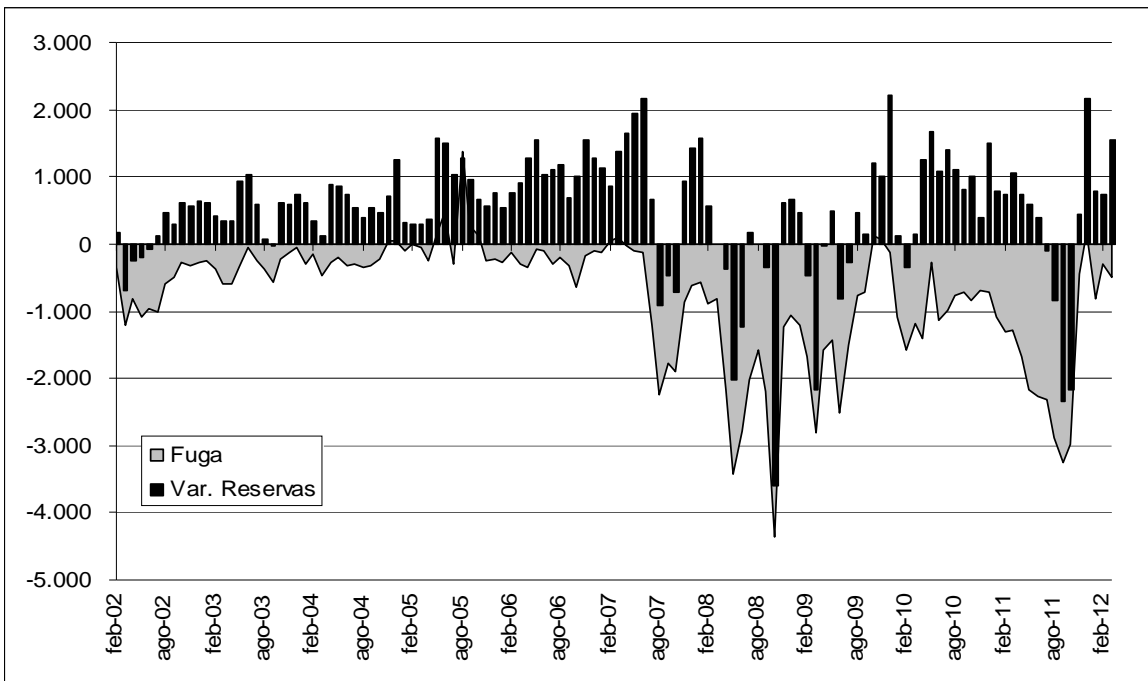
Para desnudar la falsedad de esa fábula comenzaremos comparando el rendimiento acumulado que obtuvo un ahorrista que optó por invertir en la bolsa local, opción de fácil acceso a través de cualquier fondo común de inversión comercializado por los bancos líderes –cuyo rendimiento se expresa en la evolución del Merval -, otro que optó por un plazo fijo y un tercero que prefirió comprar dólares (midiendo su cotización al cambio oficial y al paralelo). Tomando como base enero de 2003 y asumiendo que los tres invirtieron \$10.000 pesos, el análisis de los rendimientos muestra que el ahorrista que compró acciones es el más favorecido valiendo sus ahorros en mayo de 2012, \$43.000. El que optó por un plazo fijo en pesos (una opción menos riesgosa) pasó a tener \$21.400. En cambio para quien apostó al dólar sus ahorros pasaron a valer \$13.100, y si se arriesga y busca cambiarlos al paralelo tendría \$17.000, es decir menos aún que quien optó por la tranquilidad de un plazo fijo. La evolución mes a mes del rendimiento de las distintas opciones se presenta en próximo gráfico (los datos en el apéndice).



Fuente: elaboración propia en base a BCRA, Bloomberg y medios periodísticos.

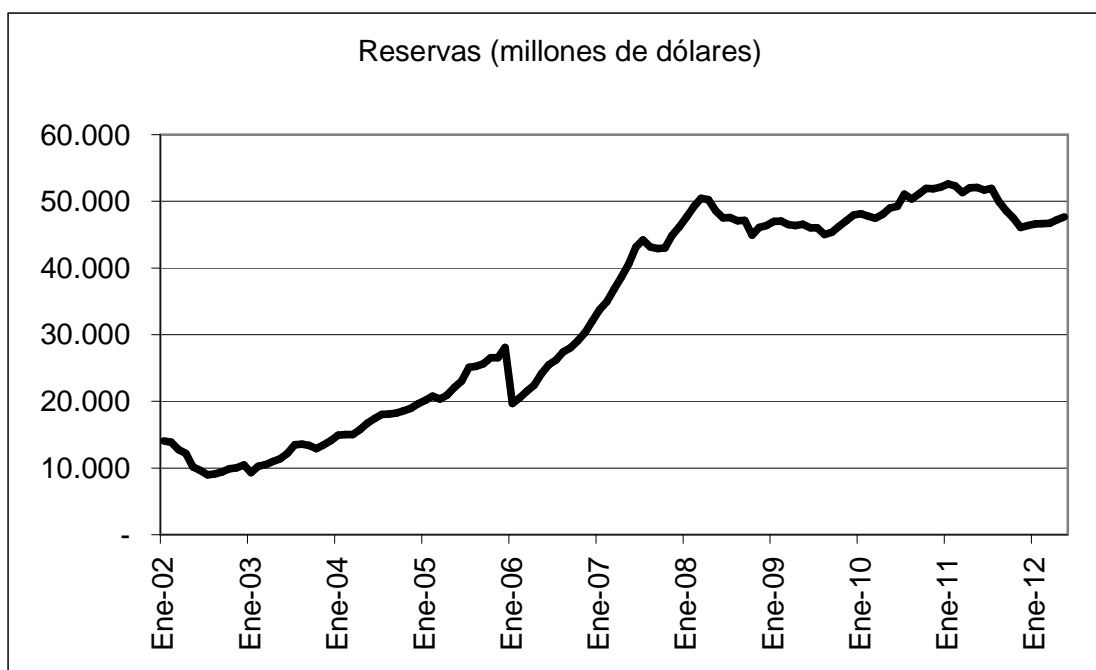
Otra versión que busca inducir a los ahorristas a comprar dólares, aún en el costoso mercado ilegal, es que la política de restricción a la compra de moneda extranjera es inefectiva induciendo a una corrida mayor que terminaría por torcerle el brazo al gobierno forzando una brusca devaluación. Como se muestra en el próximo gráfico, al aplicarse las restricciones la pérdida de divisas del banco central se detuvo inmediatamente:

**Fuga de divisas (\*) y variación de reservas del BCRA (febrero 2002 - marzo 2012)**



Fuente: BCRA. (\*) corresponde a las compras del sector privado para acumular activos externos.

También es una fantasía la idea de que la situación sea similar a la que llevó al derrumbe de la convertibilidad y que las medidas de restricción a la compra de dólares son el anticipo de un nuevo corralito. Un solo dato objetivo basta para desnudar la falta total de fundamentos de quienes buscan equiparar la situación económica presente con la existente a comienzos del siglo: el nivel de reservas acumuladas en el banco central. Tal como se muestra en el próximo gráfico, mientras que el primero de enero del 2002 las reservas eran de u\$14.000 millones, cayendo pronto hasta los u\$9.100 millones (en agosto de ese año), las reservas actuales son de u\$47.643 millones, fluctuando alrededor de ese nivel desde comienzos del 2008.



Fuente: BCRA

Esperamos que la información brindada sirva a los ahorristas para tomar decisiones acertadas y evitar caer en manos de financieras que con pocos escrúpulos, aprovechan los rumores y el temor reinante para obtener diferencias fabulosas a su costa.

CÁTEDRA NACIONAL DE ECONOMÍA *ARTURO JAURETCHE*

**Apéndice: Evolución de Rendimientos (Base 100 = Ene-2003)**

Mes	PF ARS	MERVAL	USD	USD Paralelo
Ene-03	100	100	100	100
Feb-03	101	106	95	95
Mar-03	103	114	96	96
Abr-03	105	109	89	89
May-03	106	126	83	83
Jun-03	107	135	85	85
Jul-03	108	146	83	83
Ago-03	109	144	87	87
Sep-03	109	137	88	88
Oct-03	109	159	87	87
Nov-03	110	182	85	85
Dic-03	110	192	89	89
Ene-04	110	212	87	87
Feb-04	111	217	87	87
Mar-04	111	233	87	87
Abr-04	111	233	85	85
May-04	111	206	85	85
Jun-04	112	187	88	88
Jul-04	112	183	88	88
Ago-04	112	185	89	89
Sep-04	112	185	89	89
Oct-04	113	223	89	89
Nov-04	113	253	88	88
Dic-04	113	235	87	87
Ene-05	113	263	88	88
Feb-05	114	264	87	87
Mar-05	114	307	88	88
Abr-05	114	274	87	87
May-05	114	265	86	86
Jun-05	115	291	86	86
Jul-05	115	262	86	86
Ago-05	116	293	85	85
Sep-05	116	310	87	87
Oct-05	116	333	86	86
Nov-05	117	311	89	89
Dic-05	117	292	88	88
Ene-06	118	299	90	90
Feb-06	118	336	91	91
Mar-06	119	335	91	91
Abr-06	119	346	92	92
May-06	120	367	91	91
Jun-06	121	323	92	92
Jul-06	121	332	92	92
Ago-06	122	326	91	91
Sep-06	123	322	92	92
Oct-06	123	317	92	92
Nov-06	124	345	92	92
Dic-06	125	371	91	91

CÁTEDRA NACIONAL DE ECONOMÍA *ARTURO JAURETCHE*

Ene-07	125	411	91	91
Feb-07	126	400	92	92
Mar-07	127	392	92	92
Abr-07	128	406	92	92
May-07	128	414	92	92
Jun-07	129	432	91	91
Jul-07	130	429	92	92
Ago-07	130	418	93	93
Sep-07	131	398	94	94
Oct-07	132	429	94	94
Nov-07	133	446	93	93
Dic-07	134	421	93	93
Ene-08	136	413	94	94
Feb-08	136	393	94	94
Mar-08	137	410	94	94
Abr-08	138	410	94	94
May-08	139	405	94	94
Jun-08	140	422	92	92
Jul-08	142	402	90	90
Ago-08	143	362	90	90
Sep-08	144	342	90	90
Oct-08	146	308	93	93
Nov-08	147	203	101	101
Dic-08	149	178	100	100
Ene-09	151	220	103	103
Feb-09	153	203	104	104
Mar-09	154	181	107	107
Abr-09	156	218	111	111
May-09	157	260	110	110
Jun-09	159	318	111	111
Jul-09	160	309	113	113
Ago-09	162	342	114	114
Sep-09	164	335	114	114
Oct-09	165	389	114	114
Nov-09	167	412	114	114
Dic-09	168	425	113	113
Ene-10	169	458	113	113
Feb-10	171	444	114	114
Mar-10	172	435	115	115
Abr-10	173	471	115	115
May-10	174	464	116	116
Jun-10	176	418	117	117
Jul-10	177	424	117	117
Ago-10	178	472	117	117
Sep-10	180	460	117	117
Oct-10	181	510	118	118
Nov-10	182	591	118	118
Dic-10	184	647	119	119
Ene-11	185	697	118	118
Feb-11	187	698	119	119
Mar-11	188	658	120	120

CÁTEDRA NACIONAL DE ECONOMÍA *ARTURO JAURETCHE*

Abr-11	190	667	121	121
May-11	191	652	121	121
Jun-11	193	610	122	122
Jul-11	194	652	122	122
Ago-11	196	641	123	123
Sep-11	197	562	125	125
Oct-11	199	440	125	125
Nov-11	201	531	126	126
Dic-11	203	501	127	127
Ene-12	206	493	128	129
Feb-12	208	545	129	140
Mar-12	210	528	130	149
Abr-12	212	501	130	161
May-12	214	431	131	170