

31-3-2014

Esta nota es un tanto difícil de escribir, porque cuestionar asuntos culturales que comprenden paradigmas muy arraigados en cada uno de nosotros, genera escozor y hasta rechazo en el lector. Por eso trato de demostrar con números los argumentos expuestos.

### Introducción

Se busca demostrar cómo y porqué se construyó una cultura de ahorro distorsionada y perjudicial en nuestro país. Luego describe la paradoja de que una importante orientación al ahorro personal, actitud que debería impactar positivamente en la economía nacional, se desvirtúa por la forma principal de hacerlo (compra de dólares) que termina impactando negativamente (Además del desequilibrio en la relación ahorro - inversión).

### La cuestión cultural

**Desde hace ya al menos 4 décadas, la acción de comprar dólares para ahorro es vista como una actitud normal y no cuestionada por la sociedad, mientras que la compra de acciones de empresas nacionales o bonos del Estado es vista negativamente.** Esta cultura, que solo es comparable con la de Rusia pos soviética, es nociva para el país y para los propios ahorristas, y es la razón principal por la cual el país "quiebra" cíclicamente con cualquier tipo de gobierno o modelo económico practicado.

En los países desarrollados o en vías de desarrollo, los ciudadanos con capacidad de ahorro invierten en su propio sistema financiero por lo que ese capital se quintuplica para disposición de la economía del país (ver multiplicador Keynesiano). En cambio si ese ahorro se concreta en moneda extranjera, aquello no ocurre, y además se genera una deuda, lo que se conoce como fuga de divisas. Esta fuga se da no solo sacando los dólares del país sino también guardando los billetes (es lo mismo). Este hecho afecta en todos los aspectos de la calidad de vida del país y sus ciudadanos porque es dinero que se pierde para educación, seguridad, salud, infraestructura y desarrollo socio productivo, que son las principales acciones del Estado, y para la predisposición a invertir del sector privado.

A pesar que la cultura de ahorro de la población de los países desarrollados es muy inferior que en Argentina, es suficiente para financiar su crecimiento y desarrollo. Además se ven beneficiados por los países como el nuestro cuyos ciudadanos compran sus monedas para ahorro... Por otra parte debe haber un equilibrio en la relación ahorro - inversión, y en Argentina esta relación está muy desequilibrada (baja inversión)

### De Cómo y Porqué se generó esta cultura

Los argentinos con capacidad de ahorro, saben o recuerdan hitos en los cuales, si tenían ahorrado dólares no bancarizados, veían multiplicados sus beneficios frente a alternativas de ahorro en pesos. Esto sucedió en: 1975; 1981-82; 1984; 1988-90; 2002

Estos hitos son impactos que quedan fuertemente arraigados en la memoria de los ahorristas (dado que la ganancia se concreta casi de un día para el otro) y están relacionadas a los quiebres cíclicos de la economía nacional.

Sin embargo cuando uno hace el cálculo frente a alternativas de inversión en activos nacionales del 75 al 2013 se asombraría de cuento dinero perdió conservando sus dólares billete "entre" dichos hitos... es un problema psicológico porque uno recuerda más los impactos puntuales y no suele considerar los períodos donde el impacto positivo se diluye en el tiempo. (para más detalles ver la nota 1 de Finanzas Personales)

Es obvio que esta cultura no es solo consecuencia de los hitos expuestos en el ante párrafo anterior, sino que fue y es activada por campañas públicas financiadas por intereses foráneos e internos especialmente a través de la concentración de los medios de comunicación, ejecutada progresivamente en los últimos 30 años.

Estas campañas engañan a la gente incentivándolas a comprar dólares. Luego cuando un gobierno intenta limitar el acceso a moneda extranjera para atesoramiento, surgen las campañas en contra, no solo de la medida, sino de cualquier cosa que aparezca creíble en contra de ese gobierno.

#### De Porque los ahorristas no invierten en activos nacionales

Los intereses económicos internos y externos suelen ser más fuertes que el Estado y frecuentemente logran dominarlo como en el 76 o los 90s. Sus campañas son terriblemente agresivas y terminan convenciendo a la sociedad de que comprar dólares es su mejor alternativa de ahorro.

Es la difusión de las otras alternativas de ahorro - inversión y la comparación a largo plazo de sus ganancias vs tenencia de dólares, la única manera de ir cambiando esta cultura. En las notas de "finanzas personales" doy varios ejemplos.

El cálculo actual dice que si el país quiebra cada (promedio) en 10 años deberíamos estar a punto de quebrar. Entonces las campañas se intensifican, pero en realidad las cuentas nacionales siguen fuertes y con buena proyección, por lo que las actuales campañas apocalípticas son fruto de los intereses de los vivos de siempre.

#### La Paradoja

Una fuerte cultura de ahorro debería ser de impacto positivo para la economía nacional si se orienta al sistema financiero. La paradoja es que si la orientación de este ahorro se concentra en comprar moneda extranjera ese impacto se convierte en negativo. (En similar forma la misma desconfianza que genera esta actitud incita a una baja intensión de inversión productiva privada, que es la causa principal de la inflación y el desempleo)

#### La actitud de cada uno de los que tenemos capacidad de ahorro

Todos sabemos que la mejor forma de ahorrar es diversificar la cartera de inversiones. El problema es que en Argentina el % de la cartera dedicado a moneda extranjera es muy alto. Esto se debe a varias razones, pero la principal es la falta de conocimiento de las alternativas disponibles, y que a los intereses dominantes no les conviene difundirlas porque así ellos pueden aprovechar con mayor ganancia estas alternativas.

La mayoría de las familias argentinas (un 14% de total) y PyMEs con capacidad de ahorro "en blanco", piensan que comprar dólares a precio un 30% más caro que el oficial es su mejor alternativa, porque

hacerlo en activos nacionales de acuerdo a las recomendaciones de una sociedad de bolsa es una cosa extraña y difícil. Gran error inherente a la cultura nacional... Nada más fácil que abrir una cuenta en un operador de Bolsa (Portfolio Personal; Puente; Rava o cualquier otra, o en su propio banco) para depositar sus ahorros y pedir asesoramiento de como invertir en \$\$ . No saben que hay alternativas que rinden mucho más que comprar dólares en el mercado negro (o azul...).

### La linea de quiebre

En la nota 3 de finanzas personales, indiqué el valor de quiebre actual del país momento en que habría que dolarizarse. Dado que estamos muy lejos de esa linea y no hay razón inmediata para llegar a ese punto, las opciones de inversión en \$\$ en activos nacionales generarán más ganancias en dólares que la compra de dólar billete en cualquiera de los mercados. Hoy por ejemplo, la compra de AA17 es un reaseguro en U\$ que les reporta un 7% anual en dolares billete, lo mismo con Fondos a tasa de interés en \$\$, y el riesgo es mínimo (mucho menor a la depreciación internacional del dolar) mientras no se llegue a la linea de quiebre señalada.

### Los tontos financian a los vivos

Los "vivos" hoy compran Bonos Argentinos como el AA17, esperan 3 días los pasan a dólar a 10,1 y los venden a 10,8. También compran U\$ 2000 a 9,618 y los venden a 10,8. También invierten en fondos en \$ líquidos a 3 días a una tasa del 1,8% mensual que acumulada a julio les genera un importante % en dólares si en agosto se pasan a esa moneda. Esto es lo que hacen los vivos sosteniendo su estrategia comunicacional para incentivar al público a comprar dólares en el mercado negro para sostener su precio.

Pero lo interesante es que lo hicieron siempre en los últimos 40 años. Si leen detenidamente las notas anteriores encontrarán el sistema de los vivos: 1. Ellos también compran dólares en los momentos de quiebre de la economía nacional, pero... 2. Cuando las cuentas nacionales dan mas o menos bien, incentivan a los tontos a comprar dólares, mientras que ellos invierten en activos nacionales haciendo su diferencia cuando los tontos necesitan vender sus dólares.

Como los tontos (más un 30% que obtienen ganancias ilegales, cuya única opción de acumulación es el mercado negro de divisas) son más que los vivos, estos vivos logran su ganancia. Siempre en el mercado financiero la ganancia de los vivos está en función de la pérdida de los tontos.

Claro que hay otro tipo de vivos, aquellos con actitud empresarial que encuentran oportunidades de inversión productiva. Estos son los que además de obtener ganancias generan valor agregado y empleo. El problema que nuestro país no ha alcanzado la masa crítica de este tipo de empresarios.

### Conclusión

El análisis de estos últimos 40 años demuestra que, si con cualquier gobierno o modelo económico el país entra en crisis cíclicamente, es la cultura de ahorro descripta, y los intereses y medios que la promueven, la verdadera causa de su ocurrencia. Es decir, no son solo los gobiernos sino las influencias sobre las actitudes de la población con capacidad de ahorro las que determinan los vaivenes económicos del país.

¿Cómo cambiar esta nefasta cultura?

1.- El actual gobierno, incapaz de convencer (por las buenas) a la población con capacidad de ahorro, decidió hacerlo con medidas restrictivas a la compra de dólares. El problema es que no difunde adecuadamente los beneficios de las alternativas y enfrenta una campaña feroz sobre estas.

2. Difundiendo alternativas de ahorro. Por eso seguiré actualizando mes a mes las ganancias contra dólar que devengan algunas de estas alternativas. (Demostrando la tontería de comprar dólares un 30% más caro que el oficial) No les estoy diciendo que no mantengan dólares en su cartera de ahorro, pero sí que esta posición sea de solo un 20% de esta cartera (mientras no se llegue a la linea de quiebre indicada - ¿leistes bien la nota 3.?)-.

El 2º de abril tendrán en mi blog [www.mascercadelaverdad.blogspot.com.ar](http://www.mascercadelaverdad.blogspot.com.ar) en el link de Finanzas personales, la demostración actualizada de cómo se gana más a valor dólar invirtiendo en activos argentinos.

3. Generando alternativas empresarias de inversión orientadas al desarrollo regional via punto 4 siguiente, y subsidios al crédito a proyectos productivos.

4. Sosteniendo la inversión pública en infraestructura para posibilitar el punto 3.

5: Sosteniendo la inversión en educación pública.

6. Readecuando la política de subsidios a energía.

Bueno, el actual Gobierno está haciendo todo esto, espero que el próximo también lo haga.

Nota Final (bien personal): Yo también tengo dolarizada parte de mi cartera de inversiones pero es menor al 20% que les recomendé (me da un 12%) (me da un 76% en activos físicos -inmobiliarios y mobiliarios- en el país) por lo que solo me queda un 12% para el resto que invierto en activos nacionales. Pero a mis 58 años es lógico este % alto en activos físicos, pero para los más jóvenes (menos de 45) que aún no han podido capitalizar en activos físicos, la relación a buscar debería ser un 80% en activos nacionales y un 20% en dólares, por lo menos hasta que no se llegue al punto de quiebre referido en la nota 3, (donde la relación se debería invertir en el corto plazo).

**Muchos amigos, algunos empresarios, desconocen aspectos de lo que la administración financiera de sus ahorros o ganancias representa para su salud financiera futura, y están adscriptos a esta cultura nefasta aun en contra de sus propios intereses. Valga para ellos la demostración de cuanto pierden hoy, y perdieron ayer.**

Hay muchos datos en esta nota y las anteriores, espero que los aproveches y difundas...