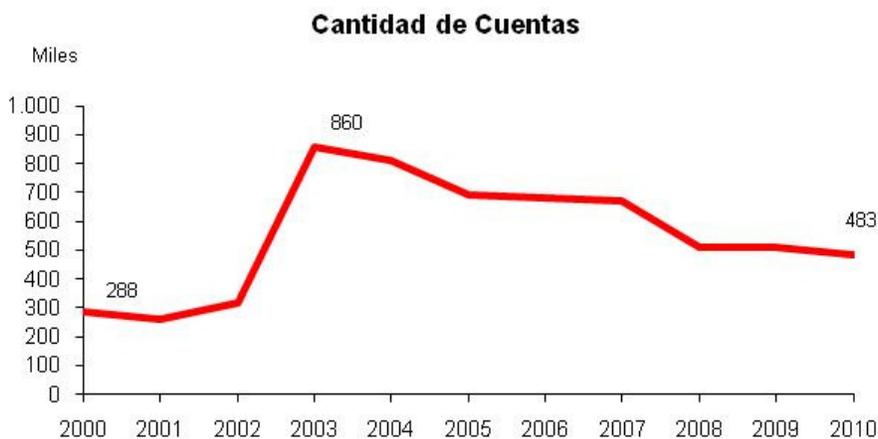


## ➔ ¿Cómo somos los argentinos a la hora de invertir?

Entre 2000 y 2010 la cantidad de subcuentas con tenencia registrada en Caja de Valores aumentó un 67,56% pasando de 288.435 a 483.314. Entendiendo que la Caja de Valores es el custodio universal de todos los argentinos.

Esta serie registró su máximo en 2003, con posterioridad a la crisis, cuando el número de cuentas ascendió a 859.843. Sin embargo, ese récord se explica por la incorporación de nuevos participantes como resultado del canje de bonos post default y del reemplazo de depósitos congelados por instrumentos con negociación bursátil.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Caja de Valores

### Quiénes son los titulares

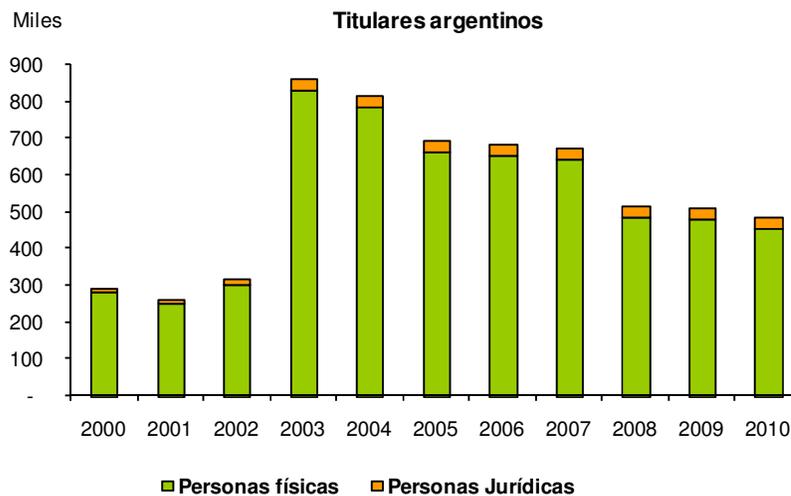
Los tenedores locales registraron la mayor cantidad de cuentas durante todo el período analizado. En el año 2000 se observaron 286.556 cuentas de argentinos que luego ascendieron a 481.971 al finalizar el año 2010.

Como se mencionó anteriormente, al 31/12/2010 los inversores individuales locales totalizaron 449.349 cuentas, el 92,97% del total de cuentas en Caja de Valores y un 61,8% por encima del total en 2000.

Por otra parte, la cantidad de cuentas de personas jurídicas radicadas en Argentina a fin de diciembre de 2010 totalizó 32.622 cuentas activas, representando el 6,75% del total.

En el plano del exterior, las cuentas de inversores extranjeros registraron un incremento importante en cantidad a lo largo de la serie, aunque desde fines del 2005 mostraron una gradual contracción. Asimismo, los inversores extranjeros mantuvieron una participación porcentual limitada en el total de cuentas. Contra las 1.879 cuentas del año 2000, la cantidad de inversores extranjeros disminuyó un 28,53% al observarse un total de 1.343 cuentas registradas en Caja de Valores a fines de diciembre de 2010, lo que representó el 0,28% del total general.

Frente al año 2000, las cuentas de personas jurídicas extranjeras descendieron un 38,94%, con 682 cuentas al finalizar el segundo semestre de 2010. Para las cuentas correspondientes a personas físicas no locales la disminución fue del 13,25% con un total de 661 cuentas.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Caja de Valores

## En qué se invierte

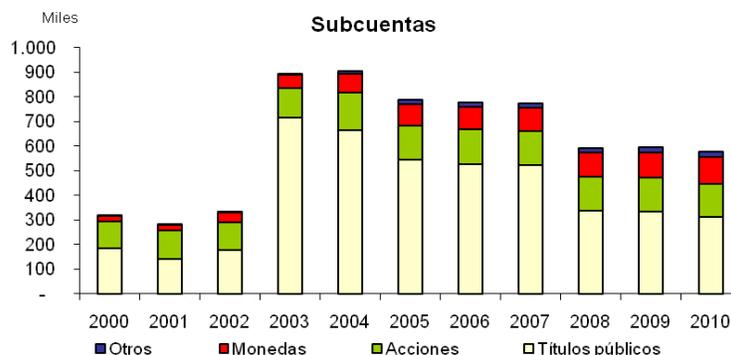
En el período de estudio, los instrumentos más utilizados fueron las acciones, títulos públicos y depósitos en moneda.

Teniendo en cuenta que la estadística refleja la cantidad de subcuentas que tienen cada tipo de instrumento, los títulos públicos resultaron ser el instrumento con mayor cantidad, los cuales aumentaron progresivamente su participación al avanzar de 184.304 cuentas en el año 2000 a 314.487 para diciembre de 2010, lo que significó un incremento del 70,63%.

A continuación se ubicaron las acciones, con 110.240 cuentas en 2000 que treparon a 132.178 en el periodo analizado. Durante los tres primeros años las cuentas en este instrumento rondaron entre el 36% y el 45% de participación, aunque, luego de la crisis del 2002, no volvieron a superar el 23% de participación. Con respecto a diciembre de 2009 la cantidad de cuentas con acciones sufrieron una baja del 3,63%.

La participación de los inversores en obligaciones negociables también registró una evolución en aumento, con 2.196 cuentas en el 2000 que ascendieron a 8.479 a fines de diciembre de 2010, con un 286,11% de incremento. Asimismo el instrumento muestra un crecimiento del 50,76% con respecto de diciembre de 2009.

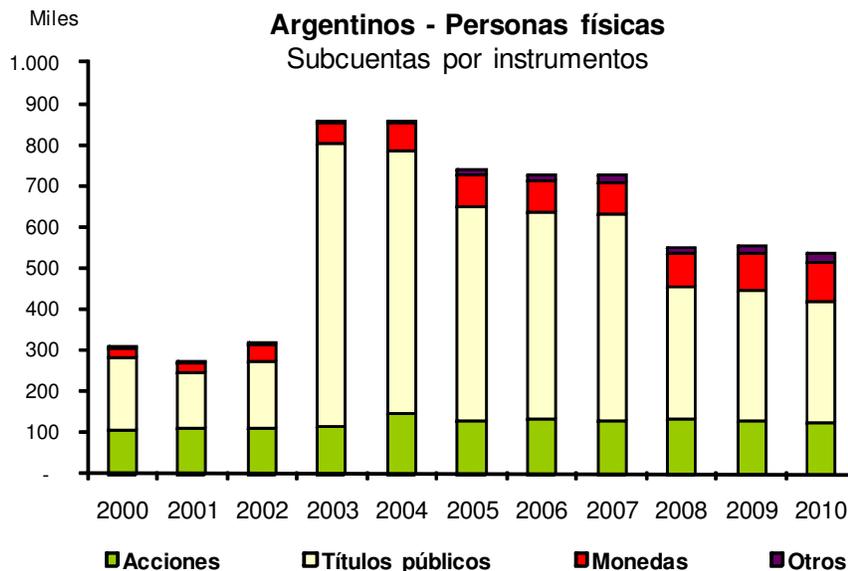
Es de destacar el desempeño de los cedears, que en los diez años analizados obtuvieron el mayor avance, pasando de 333 cuentas en 2000 para finalizar el año con 5.199 cuentas, lo que representa un crecimiento del 1.461,26%.



Cantidad de subcuentas de cada tipo de instrumento  
 Fuente: Elaboración propia en base a datos de Caja de Valores

En cuanto a los fideicomisos, es de destacar que fueron quienes obtuvieron el segundo mayor crecimiento en el período analizado, pasando de 916 cuentas en diciembre de 2000 a 8.257 cuentas al último día del año pasado, un 801,4% superior aunque todavía un 24,74% por debajo del máximo de cuentas en este instrumento que se alcanzó en el año 2007.

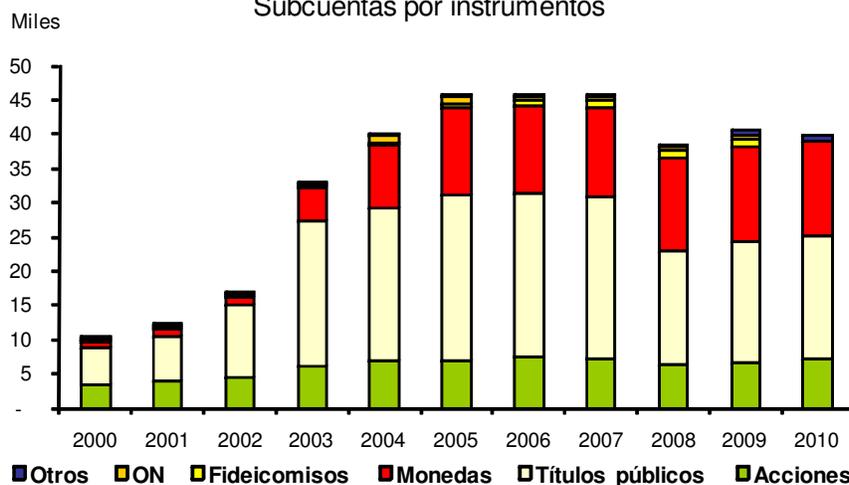
Durante el periodo bajo análisis, los argentinos concentraron mayor cantidad de cuentas en títulos públicos. En el año 2000 las inversiones de personas físicas en títulos públicos totalizaron 178.463 cuentas en tanto que las acciones alcanzaron 105.271. Al finalizar el año 2010 la cantidad de cuentas en dichos instrumentos obtuvo un incremento del 66,08% y 17,83% respectivamente.



*Cantidad de subcuentas de cada tipo de instrumento  
Fuente: Elaboración propia en base a datos de Caja de Valores*

Por su parte, las cuentas en títulos públicos correspondientes a personas jurídicas del país también registraron un importante crecimiento al pasar 5.296 cuentas en el año 2000 a 17.784 en diciembre de 2010, lo que representa un incremento del 235,8%.

### Argentinos - Personas jurídicas Subcuentas por instrumentos



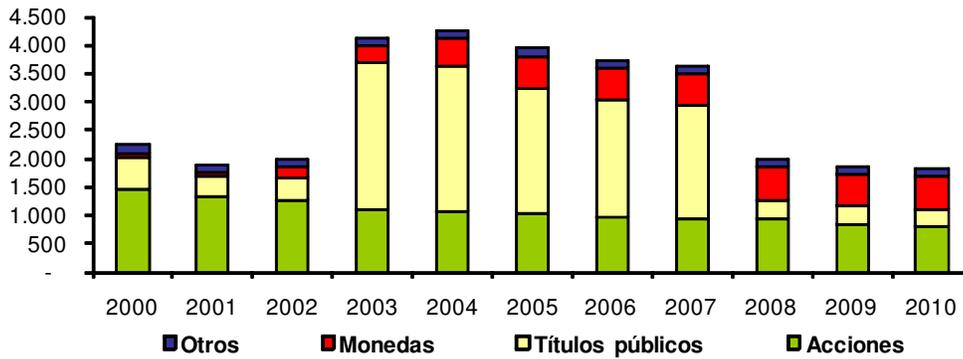
Cantidad de subcuentas de cada tipo de instrumento  
Fuente: Elaboración propia en base a datos de Caja de Valores

Las inversiones en acciones por personas jurídicas argentinas totalizaron 3.500 cuentas al inicio del período con un incremento del 109,57% al 31 de diciembre pasado, mientras que los depósitos en monedas se movieron de 818 cuentas al inicio a 13.881 en diciembre de 2010.

En cuanto a la inversión de los extranjeros, los primeros 3 años bajo estudio se observaron mayores inversiones en acciones. Esta situación se revirtió en 2003, cuando los títulos públicos alcanzaron un total de 2.601 frente a 1.102 en acciones. A partir de 2008, esta tendencia volvió a cambiar, y durante los últimos tres años se volvieron a observar mayores inversiones en acciones que en títulos públicos.

Para fines de diciembre de 2010 las inversiones en títulos públicos disminuyeron un 43,3% respecto de 2000 con 309 cuentas mientras que las cuentas en acciones disminuyeron un 45,2% al totalizar 805 cuentas.

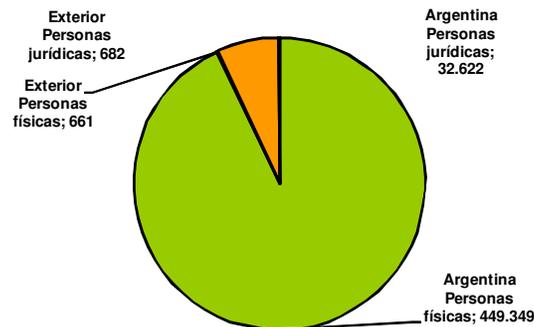
### Extranjeros Subcuentas por instrumento



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Caja de Valores

### Qué pasó durante 2010

Al finalizar el año 2010 se observó un total de 483.314 inversores en distintos instrumentos, donde el 99,72% está invertido por argentinos en tanto que el restante 0,28% lo tienen los extranjeros.

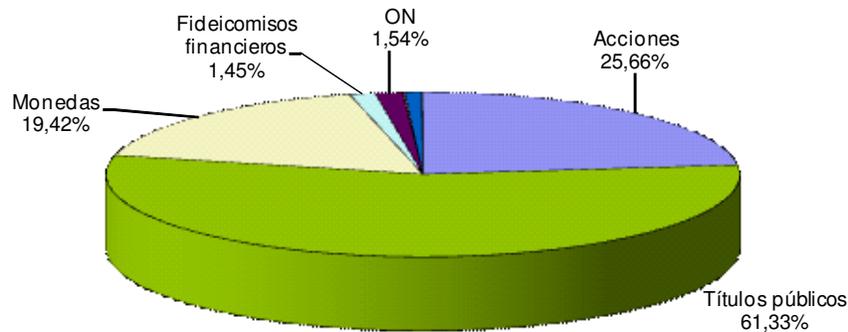


Durante 2010, las personas físicas argentinas conservaron 296.394 cuentas en títulos públicos y 124.038 en acciones en tanto que los fideicomisos financieros y las obligaciones negociables totalizaron 7.008 y 7.459 cuentas respectivamente.

Dentro del total general de cuentas, los títulos públicos representaron el 61,33% y las acciones el 25,66%. Por su parte, los fideicomisos financieros explicaron el 1,45% y las obligaciones negociables el 1,54% del mismo total.

### Depósitos en Caja de Valores - Diciembre 2010

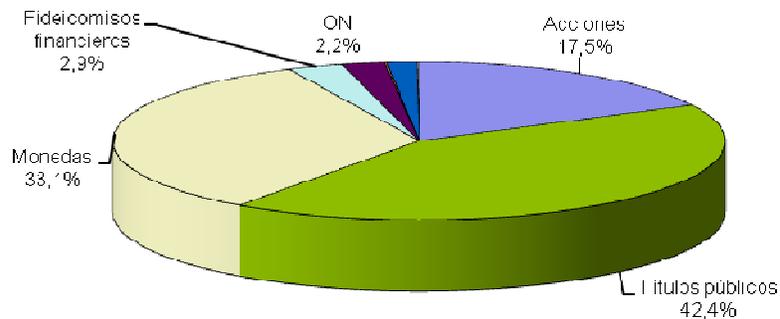
Cuentas de Argentinos - Personas físicas



En referencia a las personas jurídicas del país, se observaron un total de 17.784 cuentas en títulos públicos, el 3,68% dentro de las 483.314 subcuentas en Caja de Valores a fines de diciembre de 2010, mientras que las acciones explicaron el 1,52% con un total de 7.335 cuentas. Los fideicomisos financieros significaron el 0,25% con 1.226 cuentas y las obligaciones negociables totalizaron 939 cuentas.

### Depósitos en Caja de Valores - Diciembre 2010

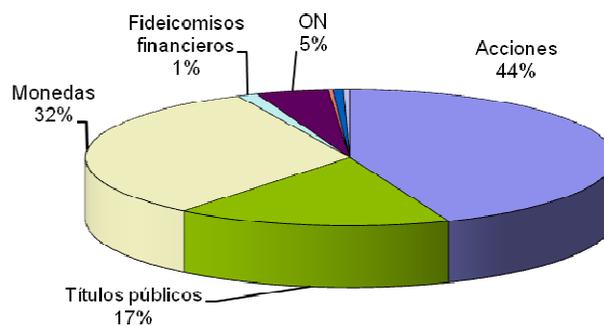
Cuentas de Argentinos - Personas jurídicas



Las personas físicas extranjeras totalizaron 147 inversiones en títulos públicos y las custodias en acciones alcanzaron 388 cuentas, lo que representó el 0,08% en el valor global.

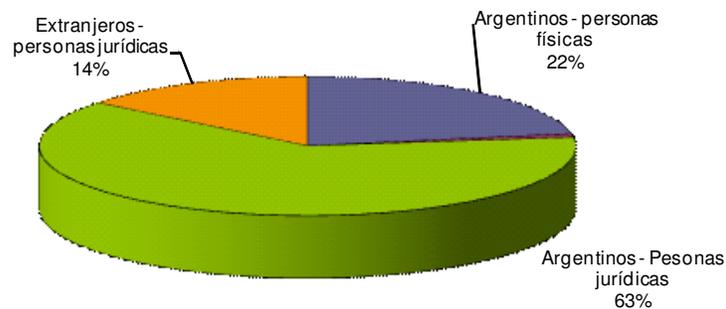
Por su parte, las personas jurídicas del exterior totalizaron 162 cuentas en títulos públicos y 417 cuentas en acciones. Asimismo, esta clase de inversores registró 65 cuentas en obligaciones negociables.

**Depósitos en Caja de Valores - Diciembre 2010**  
Cuentas de extranjeros



Al analizar quiénes poseen los distintos instrumentos se observó que, sobre el total de saldos en acciones, el 62,64% está en poder de personas jurídicas del país y el 22,19% lo tienen las personas físicas argentinas en tanto que el restante 15,17% corresponde a los extranjeros.

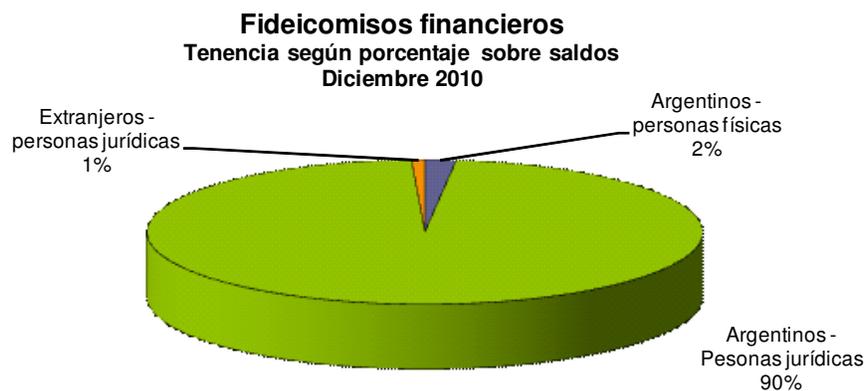
**Acciones**  
Tenencia según porcentaje sobre saldos  
Diciembre 2010



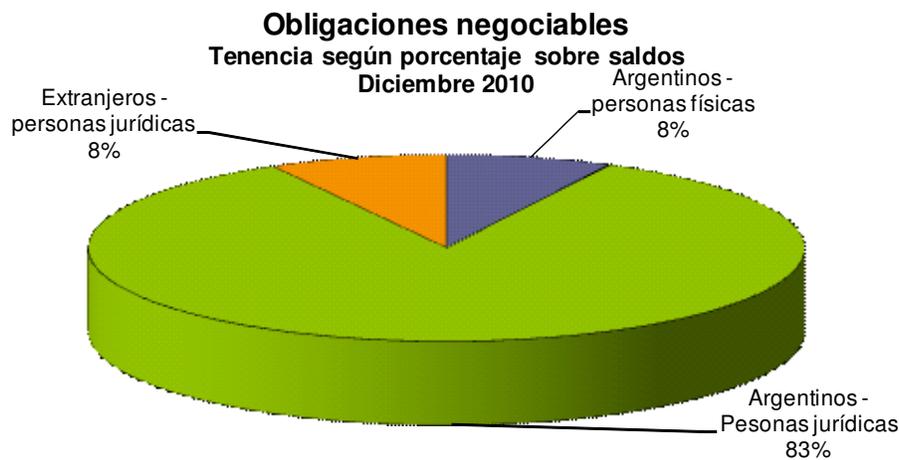
Si se analiza el total de títulos públicos en el mercado, el 45,44% lo tienen las personas jurídicas de argentina y las personas físicas del país poseen el 7,1% sobre saldos. Por su parte, las personas jurídicas extranjeras se destacan con el 47,43% sobre saldos de títulos públicos.



En el caso de las inversiones en fideicomisos financieros, durante diciembre de 2010 se registró un 97,41% en poder de personas jurídicas argentinas y un 0,77% en manos de personas jurídicas del exterior. El restante 1,81% está en manos de individuos argentinos.



En relación a las inversiones en obligaciones negociables al finalizar el 2010 se destacan una vez más las inversiones de personas jurídicas argentinas con el 84,36% sobre saldos, mientras que las extranjeras obtienen el 8,07%. Por su parte, las personas físicas del país ocupan el 7,52% y el restante 0,04% se encuentra en manos de personas físicas extranjeras.



*Elaboración por Oficina de Investigación y Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires en base a datos de Caja de Valores S.A.*

**Investigación y Desarrollo**

E-mail: [id@bcba.sba.com.ar](mailto:id@bcba.sba.com.ar)

IRENE WASILEVSKY - Coordinación

MANUEL OYHAMBURU - Analista

FEDERICO LEFFLER - Analista

VIVIANA GOLDMAN - Edición y traducción