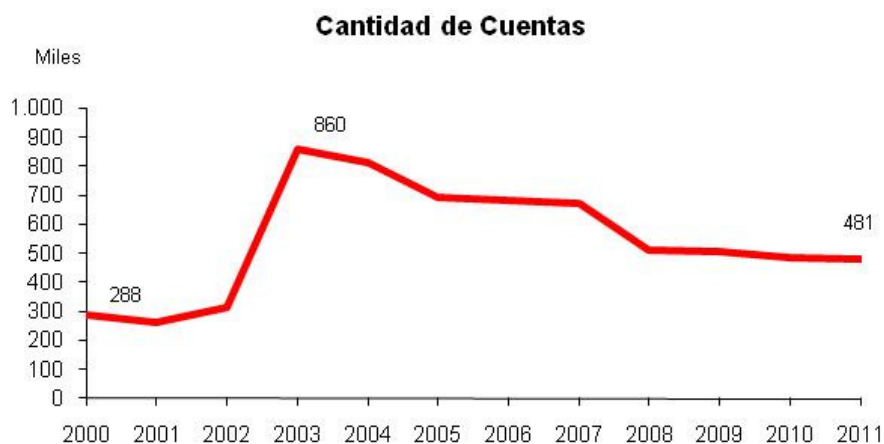


➔ ¿Cómo somos los argentinos a la hora de invertir?

Entre 2000 y 2011 la cantidad de subcuentas con tenencia registrada en Caja de Valores aumentó un 66,84% pasando de 288.435 a 481.221. 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

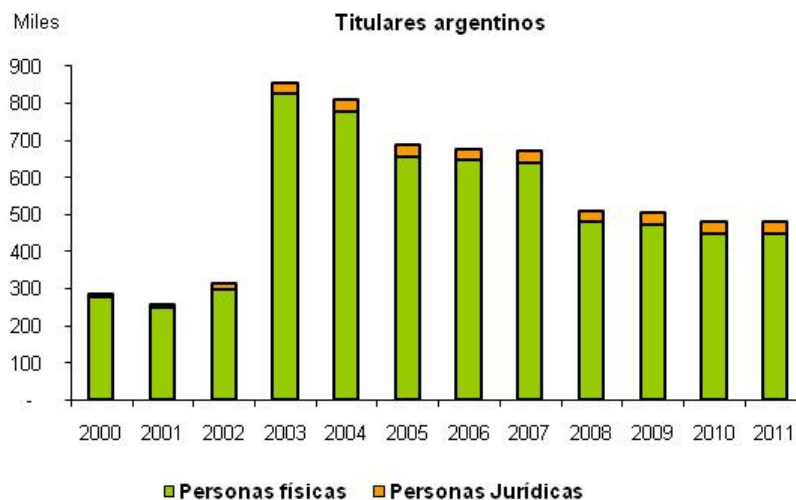
Los tenedores locales registraron la mayor cantidad de cuentas durante todo el período analizado. En el año 2000 se observaron 286.556 cuentas de argentinos que luego ascendieron a 479.849 al finalizar el año 2011.

Como se mencionó anteriormente, al 30/06/2011 los inversores individuales locales totalizaron 447.256 cuentas, el 92,94% del total de cuentas en Caja de Valores y un 61,05% por encima del total en 2000.

Por otra parte, la cantidad de cuentas de personas jurídicas radicadas en Argentina a fin de junio de 2011 totalizó 32.593 cuentas activas, representando el 6,77% 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 2003 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 26,98% al observarse un total de 1.372 cuentas registradas en Caja de Valores a fines de junio de 2011, lo que representó el 0,29% del total general.

Frente al año 2000, las cuentas de personas jurídicas extranjeras descendieron un 34,38%, con 733 cuentas al finalizar el primer semestre de 2011. Para las cuentas correspondientes a personas físicas no locales la disminución fue del 16,14% con un total de 639 cuentas.



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

En qué se invierte

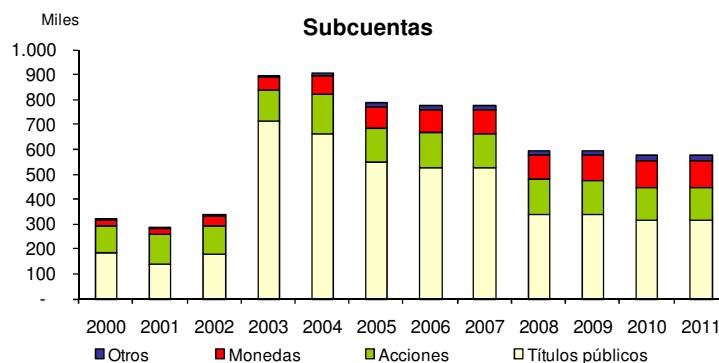
En el período de estudio, los instrumentos más utilizados fueron las acciones, títulos públicos y depósitos en moneda.

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 315.044 para junio de 2011, lo que significó un incremento del 70,94%.

A continuación se ubicaron las acciones, con 110.240 cuentas en 2000 que treparon a 133.150 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 27% de participación. Con respecto a diciembre de 2010 la cantidad de cuentas con acciones mostraron una suba del 0,74%.

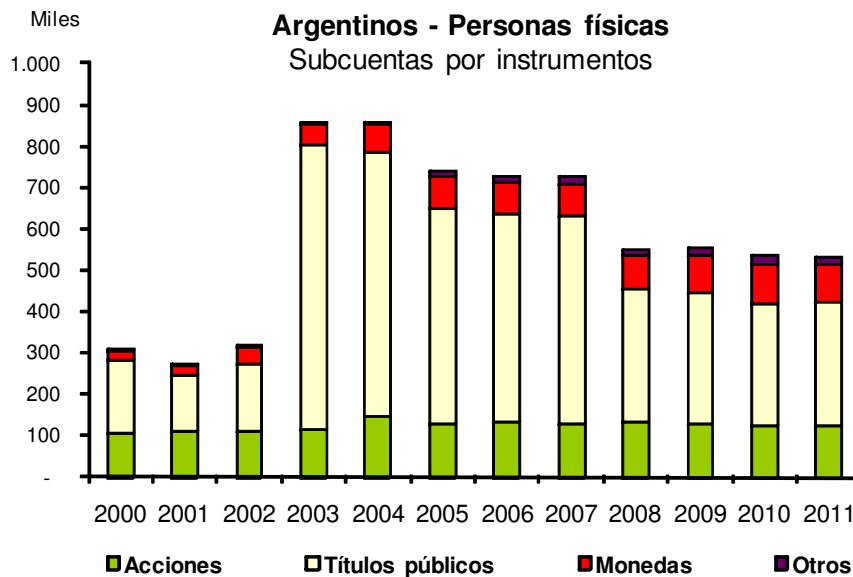
La participación de los inversores en obligaciones negociables también registró una evolución en aumento, con 2.196 cuentas en el 2000 que ascendieron a 8.612 a fines de junio de 2010, con un 292,17% de incremento. Asimismo el instrumento muestra un crecimiento del 1,57% con respecto de diciembre de 2010.

Es de destacar el desempeño de los cedears, que en los once años analizados obtuvieron el mayor avance, pasando de 333 cuentas en 2000 para finalizar el semestre con 4.885 cuentas, lo que representa un crecimiento del 1.366,97%.



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 7.525 cuentas al 30/06/2011, un 721,5% superior aunque todavía un 31,4% por debajo del máximo de cuentas en este instrumento que se alcanzó en el año 2007.

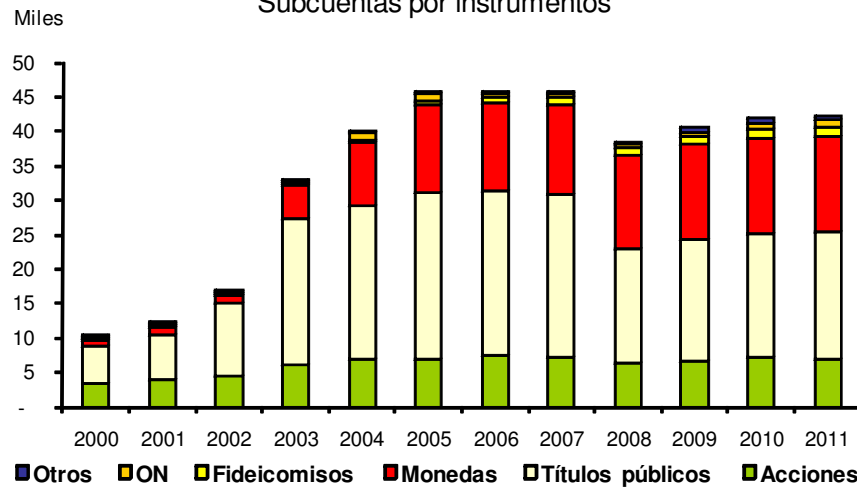
Durante el periodo bajo análisis, los argentinos concentraron mayor cantidad de cuentas en títulos públicos. En el año 2000 las inversiones de personas físicas en títulos públicos totalizaron 178.463 cuentas en tanto que las acciones alcanzaron 105.271. Al finalizar el primer semestre de 2011 la cantidad de cuentas en dichos instrumentos obtuvo un incremento del 65,98% y 19,24% 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 18.474 en junio de 2011, lo que representa un incremento del 248,8%.

Argentinos - Personas jurídicas Subcuentas por instrumentos



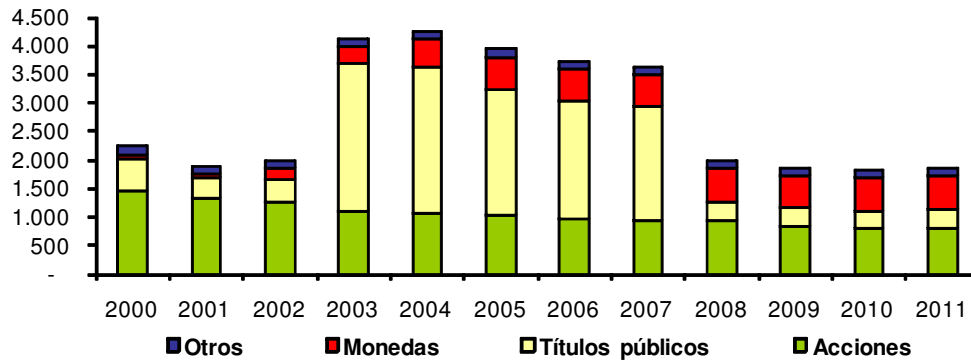
Cantidad de subcuentas de cada tipo de instrumento
Fuente: Elaboración propia en base a datos de Caja de Valores

Las inversiones en acciones por personas jurídicas argentinas totalizaron 3.500 cuentas al inicio del período con un incremento del 95,2% al 30 de junio pasado, mientras que los depósitos en monedas se movieron de 818 cuentas al inicio a 14.031 al finalizar el primer semestre, mostrando el valor máximo de la serie.

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 junio de 2011 las inversiones en títulos públicos disminuyeron un 34,3% respecto de 2000 con 358 cuentas mientras que las cuentas en acciones disminuyeron un 46,15% al totalizar 791 cuentas.

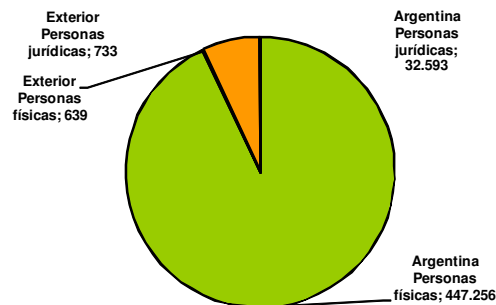
Extranjeros Subcuentas por instrumento



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

Qué pasó durante 2011

Al finalizar el primer semestre de 2011 se observó un total de 481.221 inversores en distintos instrumentos, donde el 99,71% está invertido por argentinos en tanto que el restante 0,29% lo tienen los extranjeros.

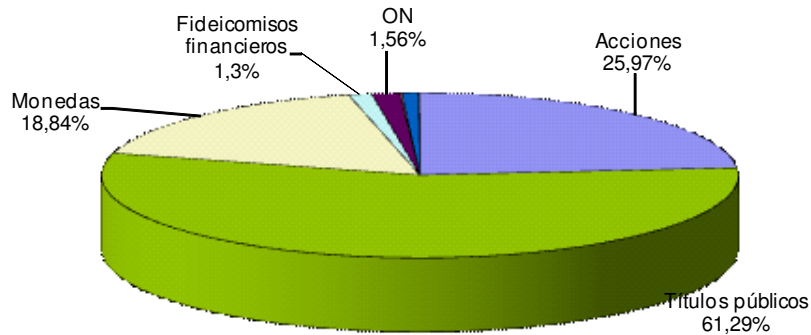


Durante 2011, las personas físicas argentinas conservaron 296.212 cuentas en títulos públicos y 125.527 en acciones en tanto que los fideicomisos financieros y las obligaciones negociables totalizaron 6.270 y 7.520 cuentas respectivamente.

Dentro del total general de cuentas, los títulos públicos representaron el 61,29% y las acciones el 25,97%. Por su parte, los fideicomisos financieros explicaron el 1,3% y las obligaciones negociables el 1,56% del mismo total.

Depósitos en Caja de Valores - Junio 2011

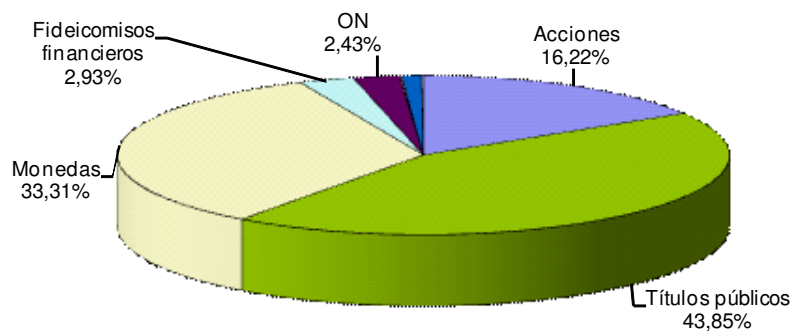
Cuentas de Argentinos - Personas físicas



En referencia a las personas jurídicas del país, se observaron un total de 18.474 cuentas en títulos públicos, el 3,82% dentro de las 481.221 subcuentas en Caja de Valores a fines de junio de 2011, mientras que las acciones explicaron el 1,41% con un total de 6.832 cuentas. Los fideicomisos financieros significaron el 0,26% con 1.233 cuentas y las obligaciones negociables totalizaron 1.023 cuentas.

Depósitos en Caja de Valores - Junio 2011

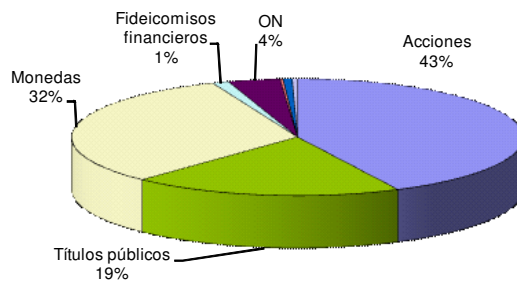
Cuentas de Argentinos - Personas jurídicas



Las personas físicas extranjeras totalizaron 134 inversiones en títulos públicos y las custodias en acciones alcanzaron 382 cuentas, lo que representó el 0,07% en el valor global.

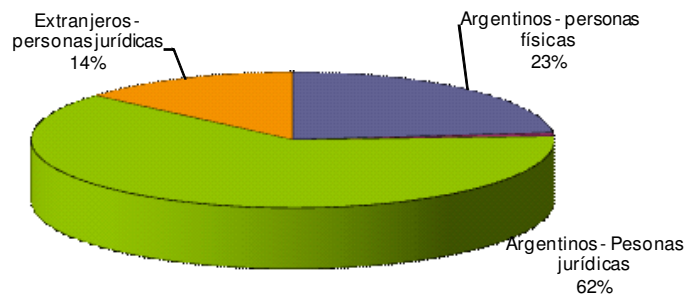
Por su parte, las personas jurídicas del exterior totalizaron 224 cuentas en títulos públicos y 409 cuentas en acciones. Asimismo, esta clase de inversores registró 59 cuentas en obligaciones negociables.

Depósitos en Caja de Valores - Junio 2011
Cuentas de extranjeros

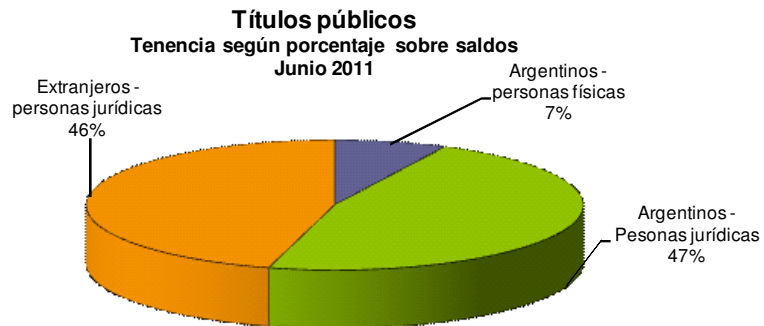


Al analizar quiénes poseen los distintos instrumentos se observó que, sobre el total de saldos en acciones, el 62,16% está en poder de personas jurídicas del país y el 23,34% lo tienen las personas físicas argentinas en tanto que el restante 14,49% corresponde a los extranjeros.

Acciones
Tenencia según porcentaje sobre saldos
Junio 2011



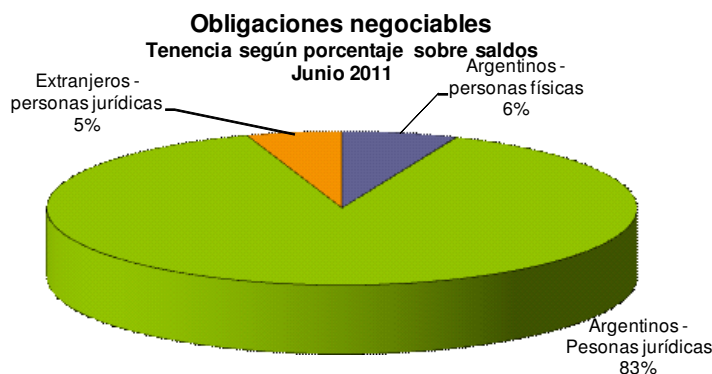
Si se analiza el total de títulos públicos en el mercado, el 46,93% lo tienen las personas jurídicas de argentina y las personas físicas del país poseen el 7,32% sobre saldos. Por su parte, las personas jurídicas extranjeras se destacan con el 45,74% sobre saldos de títulos públicos.



En el caso de las inversiones en fideicomisos financieros, durante junio de 2011 se registró un 98,27% en poder de personas jurídicas argentinas y un 0,45% en manos de personas jurídicas del exterior. El restante 1,28% está en manos de individuos argentinos.



En relación a las inversiones en obligaciones negociables al finalizar el primer semestre de 2011 se destacan una vez más las inversiones de personas jurídicas argentinas con el 88,4% sobre saldos, mientras que las extranjeras obtienen el 5,23%. Por su parte, las personas físicas del país ocupan el 6,34% y el restante 0,03% 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

IRENE WASILEVSKY - **Coordinación**

MANUEL OYHAMBURU - **Analista**

FEDERICO LEFFLER - **Analista**

VIVIANA GOLDMAN - **Edición y traducción**