



**UNCUYO**  
UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE CUYO



FACULTAD DE  
**CIENCIAS  
ECONÓMICAS**

**Licenciatura en Administración**

**Análisis de la Influencia de las Crisis Económicas  
Argentinas (1960-2024) en las Decisiones de  
Inversión de las distintas generaciones en Mendoza**

**Autores:**

**Lucas Augusto CORDOBA APORTA -32500 [lucas.cordoba@fce.uncu.edu.ar](mailto:lucas.cordoba@fce.uncu.edu.ar)**

**Pablo León DIAZ BARROSO -31971 [pablo.diazbarroso@fce.uncu.edu.ar](mailto:pablo.diazbarroso@fce.uncu.edu.ar)**

**Fernando Santiago GIACOVAZZO -32733 [fernando.giacovazzo@fce.uncu.edu.ar](mailto:fernando.giacovazzo@fce.uncu.edu.ar)**

**Profesora tutora:**

**Cdora. Mgtr. María Eugenia Godoy**

Mendoza, 2025



<b>RESUMEN.....</b>	<b>5</b>
<b>INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>6</b>
<b>CAPÍTULO 1: FUNDAMENTOS TEÓRICOS.....</b>	<b>8</b>
1.1 Crisis económicas.....	8
1.1.1 Crisis del plan de estabilización (1962-1963).....	9
Resumen breve.....	9
Impacto económico.....	9
Impacto social.....	10
1.1.2 Crisis de 1975 - “Rodrigazo”.....	10
Resumen breve.....	10
Impacto económico.....	10
Impacto social.....	11
1.1.3 Crisis de la deuda externa (1981-1982).....	11
Resumen breve.....	11
Impacto económico.....	11
Impacto social.....	11
1.1.4 Hiperinflación (1989-1990).....	12
Resumen breve.....	12
Impacto económico.....	12
Impacto social.....	12
1.1.5 Crisis del tequila (1995).....	13
Resumen breve.....	13
Impacto económico.....	13
Impacto social.....	14
1.1.6 Crisis de 2001.....	14
Resumen breve.....	14
Impacto económico.....	14
Impacto social.....	14
1.1.7 Controles cambiarios argentinos (2011-2015).....	15
Resumen breve.....	15
Impacto económico.....	15
Impacto social.....	15
1.1.8 Crisis inflacionaria y cambiaria (2018–2019).....	16
Resumen breve.....	16
Impacto económico.....	16
Impacto social.....	16
1.1.9 Crisis pandémica y post-pandemia (2020–2021).....	17
Resumen breve.....	17
Impacto económico.....	17
Impacto social.....	17
1.2 Instrumentos de inversión.....	18
1.2.1 Instrumentos tradicionales de inversión.....	18



a) Plazo Fijo.....	18
1) Plazo fijo tradicional.....	18
2) Plazo fijo ajustado por UVA.....	18
3) Otros tipos de plazo fijo.....	19
Plazo fijo UVA precancelable.....	19
Plazo fijo con pago periódico de intereses (renta periódica).....	19
b) Bonos.....	19
c) Acciones.....	20
d) CEDEARs.....	20
e) Fondos comunes de inversión.....	21
f) Opciones.....	22
g) Cauciones.....	23
h) Fondo cotizado en bolsa (ETF).....	23
1.2.2 Instrumentos emergentes.....	24
a) Cuentas remuneradas (billeteras virtuales).....	24
b) Criptoactivos.....	24
c) Stablecoins.....	25
1.2.3 Instrumentos de inversión no financieros.....	25
a) Inversión en bienes inmuebles.....	26
b) Ahorro en divisas extranjeras.....	26
c) Automóviles, motos y bienes de consumo durables.....	26
d) Otros activos físicos y refugios no convencionales.....	27
1.3 Perfiles de inversión.....	27
1.3.1 Definición de perfil de inversión.....	28
1.3.2 Factores que determinan el perfil de inversión.....	29
a) Edad y horizonte temporal.....	29
b) Ingresos actuales y esperados.....	29
c) Obligaciones financieras y capacidad de ahorro.....	29
d) Patrimonio.....	30
e) Objetivos financieros y rentabilidad deseada.....	30
f) Tolerancia al riesgo.....	30
g) Conocimientos y experiencia financiera.....	30
h) Necesidad de liquidez.....	30
1.3.3 Perfiles de inversión y sus características.....	31
a) Perfil conservador.....	31
b) Perfil moderado.....	31
c) Perfil agresivo.....	31
d) Perfiles intermedios o derivados.....	32
<b>CAPÍTULO 2: ENFOQUE METODOLÓGICO.....</b>	<b>33</b>
2.1 Instrumento de investigación: diseño y estructura de la encuesta.....	33
2.1.1 Criterios para definir las preguntas.....	33
2.1.2 Tipo de preguntas utilizadas.....	34
2.1.3 Bloques de preguntas y justificación.....	34
2.1.4 Validación del cuestionario.....	35



2.2 Trabajo de campo.....	35
2.2.1 Aplicación del instrumento.....	35
2.2.2 Procesamiento y análisis de la información.....	35
Recolección final y tratamiento de los datos.....	35
<b>CAPÍTULO 3: RESULTADOS Y ANÁLISIS.....</b>	<b>37</b>
3.1 - Conclusiones Introdutorias.....	37
Distribución etaria.....	38
Distribución por género.....	38
Distribución por nivel educativo alcanzado.....	39
Relación 1 - Edad y nivel educativo.....	40
Relación 2 - Porcentaje de ahorro y frecuencia de inversión.....	41
3.2 - Conclusiones relacionadas al perfil de inversión.....	42
Relación 3 - Reacción ante pérdidas, objetivo de inversión y decisión de cartera.....	42
Relación 4 - Edad y perfil de Inversión.....	45
Relación 5 - Perfil de inversión y género.....	45
Relación 6 - Perfil de inversión y nivel educativo.....	46
3.3 - Conclusiones relacionadas a las consecuencias de las crisis económicas.....	48
Relación 7 - Edad y características de crisis económicas.....	48
3.4 - Conclusiones de moneda extranjera e instrumentos de inversión.....	51
Relación 8 - Edad y divisas extranjeras.....	51
Relación 9 - Edad e instrumentos de Inversión.....	52
Relación 10 - Edad, perfiles de inversión y efectos de crisis financieras.....	57
3.5 - Validación de Hipótesis.....	60
<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>64</b>
<b>ANEXO.....</b>	<b>66</b>
Anexo 1 – Cuestionario.....	66



## RESUMEN

En las últimas décadas, Argentina ha atravesado múltiples crisis que afectaron la estabilidad macroeconómica, el poder adquisitivo y las decisiones financieras de la población. Episodios como la crisis del 2001, la recesión de 2018 y la alta inflación post-pandemia no sólo impactaron sobre los niveles generales de inversión, sino también en la forma en que distintas generaciones perciben el riesgo y toman decisiones sobre dónde y cómo invertir.

En la provincia de Mendoza, como en muchas otras regiones del país, conviven alternativas tradicionales de inversión (como divisas extranjeras, inmuebles y plazos fijos) junto a opciones más recientes como criptomonedas, acciones, bonos y fondos comunes de inversión a través de fintech. Sin embargo, no todas las generaciones se vinculan del mismo modo con estas alternativas. Factores como la experiencia previa con crisis, el acceso a la información, la educación financiera y la confianza en el sistema económico condicionan los perfiles de inversión según la edad.

Aunque existen estudios previos sobre el comportamiento financiero individual y sobre el impacto de las crisis en las decisiones económicas a nivel nacional, son escasas las investigaciones que analicen cómo las experiencias con crisis afectan las decisiones de inversión en función del grupo etario, especialmente en contextos regionales como el de Mendoza.

Esta investigación tendrá como objetivo comprender de qué manera las crisis económicas argentinas han influido en las decisiones de inversión de distintas generaciones en Mendoza. Se buscará identificar patrones, cambios de comportamiento y niveles de confianza, aportando una mirada sobre cómo cada grupo etario enfrenta el desafío de invertir en un entorno inestable.



## INTRODUCCIÓN

A lo largo de su historia reciente, Argentina ha atravesado sucesivas crisis económicas que han dejado profundas huellas en la vida cotidiana, la cultura financiera y los comportamientos de inversión de su población. Episodios como la hiperinflación de los años 80, la crisis del 2001, las recesiones de 2018 y la post-pandemia de 2020 no solo impactaron sobre variables macroeconómicas clave, sino que también configuraron modos particulares de entender el riesgo, el ahorro y la inversión para la población. En este contexto de inestabilidad cíclica, la presente tesis se propone analizar cómo estas crisis han influido en las decisiones de inversión de distintas generaciones de residentes en la provincia de Mendoza entre 1960 y 2024.

Este trabajo surgió de una inquietud compartida por los tesisistas en relación con las marcadas diferencias en los comportamientos financieros observadas entre generaciones. Mientras los adultos mayores suelen priorizar alternativas consideradas "seguras", como el dólar o los bienes raíces, los más jóvenes tienden a adoptar instrumentos más innovadores y volátiles, como las criptomonedas o las plataformas fintech. Esto lleva a la pregunta inicial, acerca de hasta qué punto estas preferencias están moldeadas por la historia económica vivida y qué papel juegan las memorias de crisis, la percepción del riesgo y la confianza en las instituciones al momento de invertir.

La importancia de este trabajo radica en aportar una mirada integradora que cruce tres dimensiones relevantes: el contexto económico nacional, el comportamiento financiero individual y la perspectiva generacional. Si bien existen investigaciones previas sobre inversión en Argentina, pocas han abordado cómo las crisis económicas afectan diferencialmente las decisiones de inversión según la edad y la región. Este estudio, centrado en Mendoza, tiene como objeto llenar ese vacío desde una perspectiva local, considerando las particularidades sociales, económicas y culturales de la provincia.

Desde el punto de vista metodológico, la investigación adoptó un enfoque cuantitativo, utilizando la encuesta como principal herramienta. Se realizó un análisis comparativo entre generaciones definidas previamente en función de sus experiencias de vida frente a los principales hitos económicos del país. Esto permitió identificar patrones de comportamiento y perfiles de inversión según edad, nivel de confianza y exposición a crisis previas.

La tesis se estructura de la siguiente manera: en el primer capítulo se expone el marco teórico, incluyendo un detalle de las principales crisis económicas argentinas en el período analizado, los principales instrumentos financieros disponibles en Argentina junto con sus características principales, y las bases teóricas necesarias para el análisis de perfiles de inversión. En el segundo capítulo se presenta la metodología adoptada,

describiendo el diseño del cuestionario, la segmentación de la muestra y el enfoque analítico. Por último, en el tercer capítulo se exponen los resultados obtenidos a partir de la recolección y procesamiento de datos, y finalmente, se discuten las conclusiones y se contrastan las hipótesis planteadas.

Este trabajo no pretende ofrecer una solución definitiva al problema de la inestabilidad financiera ni a los desafíos de inversión en contextos de crisis, pero sí aspira a contribuir al entendimiento de cómo las generaciones mendocinas construyen sus decisiones financieras en base a la experiencia histórica y al contexto actual. Al hacerlo, busca aportar conocimiento útil para el diseño de políticas públicas, estrategias del sector financiero y programas educativos que contemplen las diferencias etarias y contextuales en la toma de decisiones de inversión.



## CAPÍTULO 1: FUNDAMENTOS TEÓRICOS

La presente sección tiene como propósito establecer el marco conceptual y contextual necesario para abordar la investigación sobre la influencia de las crisis económicas argentinas en las decisiones de inversión de distintas generaciones en la provincia de Mendoza. Para ello, se desarrolla un recorrido teórico y contextual en tres capítulos.

En primer lugar, se analizan las principales crisis económicas que atravesó Argentina desde mediados del siglo XX, destacando sus características, consecuencias económicas y sociales, y el impacto que generaron en la confianza pública y en el comportamiento financiero. Luego, se revisan los distintos instrumentos de inversión disponibles en el país, considerando su evolución, niveles de riesgo, liquidez y la percepción que los distintos grupos generacionales tienen sobre ellos. Finalmente, se profundiza en los perfiles de inversión, abordando conceptos como la aversión al riesgo, preferencias temporales y factores psicológicos y culturales que influyen en la toma de decisiones financieras.

### 1.1 Crisis económicas

Si bien el fin de este trabajo no es realizar un análisis político sobre la historia política-económica argentina, es transversal al tema a analizar en cuestión, por lo que se recorre de manera resumida, imparcial y objetiva cada momento histórico.

La historia económica argentina desde fines del siglo XIX hasta mediados de la década de 1970 (e incluso al día de la fecha) es entendida por diversos autores de todo el arco político, como ciclos de gran expansión y crisis profundas, marcado por destellos de modernización y murallas estructurales. Este recorrido ha sido como un péndulo entre distintos modelos de organización del Estado, en el que las decisiones económicas estuvieron siempre atravesadas por las luchas distributivas, tensiones políticas y sensibilidad frente a las condiciones internacionales.

Durante el período 1880–1930, la Argentina se insertó con fuerza en el mercado mundial como exportador de bienes primarios, en especial carne y cereales, esto generó un crecimiento significativo, aunque concentrado y excluyente en las clases sociales más altas del país.

La caída del comercio internacional y la Gran Depresión obligaron a cambiar el rumbo en la década de 1930, se abandonó el patrón oro, se impusieron controles, y se sentaron las bases del modelo de sustitución de importaciones, lo que implicaba un Estado más intervencionista, que protegía la industria nacional, controlaba el tipo de cambio y regulaba los flujos comerciales. El período 1945–1955, bajo el gobierno de Juan Domingo Perón, profundizó este esquema. La política económica buscó una distribución más



equitativa del ingreso y fortalecer el mercado interno. El Estado se convirtió en actor económico central al nacionalizar empresas estratégicas y expandir el aparato productivo público. Sin embargo, el estancamiento, las tensiones sociales y el deterioro del sector externo marcaron los límites del modelo.

Tras el exilio de Perón, se sucedieron gobiernos que oscilaron entre ajustes ortodoxos e intentos de reactivación industrial. El desarrollismo de Arturo Frondizi (1958–1962) buscó una modernización acelerada mediante la apertura a la inversión extranjera en energía, siderúrgica y automotriz. Si bien logró crecimiento y diversificación industrial, su sostenibilidad se vio comprometida por la inflación y el rechazo político.

Durante los años 60 y principios de los 70, la economía argentina transitó una etapa de crecimiento moderado. Bajo los gobiernos de Arturo Illia y luego de la dictadura de Onganía, se mantuvo cierta estabilidad macroeconómica con inflación relativamente controlada y mejoras en productividad. No obstante, en esta etapa persistieron problemas como la puja distributiva, conflictos sociales crecientes y la falta de legitimidad de los gobiernos que dificultaron los avances económicos.

El retorno del peronismo en 1973, significó un nuevo intento de reconstruir un pacto económico y social. Este fue impulsado por el ministro Gelbard, quien buscó congelar precios y salarios para contener la inflación sin tener que recurrir al ajuste. Pero el contexto internacional adverso, la presión fiscal y la muerte de Perón en 1974 agudizaron la crisis.

Este largo recorrido desemboca en 1975 con el Rodrigazo, donde se anticipó el ingreso a un ciclo de crisis prolongadas e inestabilidad monetaria.

### **1.1.1 Crisis del plan de estabilización (1962-1963)**

#### Resumen breve

La crisis del 1962–1963 marcó el fracaso del intento de estabilización del gobierno de Arturo Frondizi, el cual estuvo centrado en reducir el déficit fiscal, controlar la inflación y atraer inversiones extranjeras. A pesar de esto, las presiones sociales y políticas, sumadas a la inestabilidad institucional y a la falta de respaldo político, llevaron a una fuerte recesión, aumento del desempleo y creciente descontento popular. La crisis culminó con el golpe militar de 1962 y la posterior adopción de un nuevo intento de estabilización en 1963 bajo el gobierno de facto de José María Guido.

#### Impacto económico

- Política de ajuste fiscal: Se aplicó un programa de austeridad que implicaba recorte del gasto público, eliminación de subsidios y aumentos tarifarios.
- Devaluación del peso: Se produjo una significativa devaluación para corregir desequilibrios externos, encareciendo las importaciones.



- Control de salarios y precios: Se intentó contener la inflación mediante acuerdos de precios y congelamientos, pero con bajo cumplimiento efectivo.
- Caída de la inversión pública: Para reducir el déficit, se frenaron importantes planes de obras públicas e infraestructura.
- Desconfianza macroeconómica: La falta de consenso político deterioró aún más la estabilidad financiera y monetaria.

#### Impacto social

- Desempleo y recesión:
  - El enfriamiento económico generó una caída del empleo, especialmente en la industria y la construcción.
  - Muchas empresas quebraron por la caída del consumo y la suba de costos importados tras la devaluación.
- Pérdida del poder adquisitivo:
  - La inflación combinada con el freno a los aumentos salariales deterioró notablemente los ingresos reales de los trabajadores.
- Malestar sindical y protestas:
  - Se agudizaron los conflictos sociales, con paros convocados por la CGT en repudio al ajuste y las políticas antiobreras.
- Inestabilidad política:
  - La creciente oposición al modelo llevó al derrocamiento de Frondizi en 1962 y a un contexto institucional muy frágil bajo Guido.

#### **1.1.2 Crisis de 1975 - “Rodrigazo”**

##### Resumen breve

El Rodrigazo fue un conjunto de medidas de shock aplicadas en junio de 1975 por el ministro de Economía Celestino Rodrigo, bajo el gobierno de Isabel Perón. Estas medidas buscaron frenar la creciente crisis fiscal y externa mediante una brusca devaluación del peso, aumentos de tarifas públicas y liberación de precios. El plan fracasó rápidamente, generando descontrol inflacionario y fuerte conflictividad social.

##### Impacto económico

- Devaluación del 100% del tipo de cambio comercial y más del 150% del financiero, lo cual disparó la inflación y erosionó rápidamente el poder adquisitivo.
- Aumento de tarifas de servicios públicos, combustibles y transporte, en un promedio superior al 100%.
- Congelamiento salarial parcial (incrementos del 45%) muy por debajo de la inflación esperada, que alcanzó niveles superiores al 180% anual.



- Como resultado, se produjo una migración de los ahorristas hacia activos dolarizados y bienes físicos, buscando proteger sus ingresos frente al colapso de instrumentos financieros tradicionales, como los depósitos bancarios.

#### Impacto social

- El Rodrigazo provocó una reducción abrupta del salario real de más del 30% en pocos meses, afectando principalmente a trabajadores registrados y sectores medios.
- Fue tan inmediato el descontento que la CGT convocó una huelga general el 7 y 8 de julio de 1975, la primera contra un gobierno peronista desde 1946.
- El plan fue percibido como una ruptura del pacto social del justicialismo y aceleró la pérdida de legitimidad del gobierno de Isabel Perón.
- A mediano plazo, el Rodrigazo significó el colapso del modelo de crecimiento por sustitución de importaciones y prefiguró el viraje hacia políticas de apertura y desregulación económica que se profundizarían desde 1976 en adelante (Criado, 2018).

### **1.1.3 Crisis de la deuda externa (1981-1982)**

#### Resumen breve

Entre 1977 y 1982, Argentina vivió una intensa fase de endeudamiento externo bajo la dictadura militar, con la deuda externa creciendo de aproximadamente USD 7.900 millones en 1975 a alrededor de USD 43.000 millones en 1982. El aumento de las tasas de interés internacionales, la fuga de capitales y la dependencia de financiamiento externo condujeron al impago de la deuda (default), con consecuencias macroeconómicas severas.

#### Impacto económico

- El servicio de deuda absorbía una proporción cada vez mayor de las exportaciones y el PBI. El Estado acabó asumiendo deuda privada externa, incorporando aproximadamente USD 17.000 millones a la deuda pública en noviembre de 1982 mediante la circular A251 del BCRA.
- Se produjo una crisis bancaria y financiera interna: quiebras bancarias, corridas de depósitos y caída de reservas, fruto del retiro masivo de fondos.
- Para afrontar el déficit, el gobierno recurrió a una emisión monetaria fuerte, lo que disparó la inflación: cerca del 131 % en 1981 y el 209 % en 1982, anulando el atractivo de los instrumentos de ahorro tradicionales.

#### Impacto social

- La recesión y la inflación descontrolada provocaron un fuerte deterioro del poder adquisitivo y un aumento sustancial de la pobreza y el desempleo.



- La nacionalización de deuda generó controversia sobre la responsabilidad y legalidad de la medida.
- El clima de crisis debilitó profundamente la legitimidad del régimen militar, abriendo el camino hacia el retorno a la democracia en 1983.

#### 1.1.4 Hiperinflación (1989-1990)

##### Resumen breve

La hiperinflación de 1989–1990 fue un episodio sin precedentes en la historia argentina, con tasas de inflación que superaron el 4000% en 1989 y el 1300% en 1990. Fue el resultado de años de desajustes económicos: endeudamiento excesivo, déficit fiscal crónico, devaluaciones sucesivas y pérdida total de confianza en la moneda. Tuvo impactos económicos, políticos (adelanto de la entrega del poder por parte de Alfonsín) y sociales (saqueos y deterioro del nivel de vida). La respuesta fue primero el Plan Bonex, y luego el régimen de convertibilidad en 1991.

##### Impacto económico

- Devaluación acelerada del Austral: El dólar pasó de 25 a 1950 australes en 1989, y a 6000 australes en 1990.
- Crisis del sistema bancario: Se usaron encajes bancarios del 80–85% para financiar el déficit, quitando liquidez.
- Plan Bonex (diciembre 1989): Se confiscaron depósitos a plazo fijo y se canjearon por bonos (Bonex), lo que representó una pérdida patrimonial del 70–75% para pequeños ahorristas.
- Colapso del rol de la moneda:
  - Dejó de ser medio de pago.
  - Se perdió su función como reserva de valor.
  - La economía se dolarizó informalmente.
- Fuga de capitales y remarcaciones constantes: Las grandes empresas y grupos económicos compraban masivamente divisas extranjeras, agotando reservas del BCRA.
- Altísima inflación: Inflación mensual del 114% en junio de 1989 y del 196,6% en julio.
- Fracaso de medidas parciales: Plan Primavera (1988), Plan BB (1989), y Plan Bonex (1990) resultaron insuficientes.
- Régimen de Convertibilidad (1991): Se impuso la ley 23.928, que estableció el “1 a 1” entre peso y dólar, con respaldo 100% en reservas.

##### Impacto social

- Deterioro del poder adquisitivo: Los salarios reales se desplomaron. La inflación licuó los ingresos y ahorros de los trabajadores.



- Saqueos masivos: Principalmente en mayo de 1989 (Gran Buenos Aires, Rosario, Córdoba, Mendoza, Tucumán). Reflejo del hambre y desesperación.
- Desempleo y precarización: La política posterior de ajuste (convertibilidad) trajo aparejada destrucción de empleo público y privatizaciones.
- Desigualdad y redistribución regresiva: Quienes dependían exclusivamente del salario sufrieron más. La clase media perdió gran parte de sus ahorros. Las élites económicas se beneficiaron comprando Bonex baratos y aprovechando la liberalización.
- Crisis institucional: Renuncia anticipada de Alfonsín, deslegitimación del sistema político, clima de caos social y violencia urbana.
- Erosión de derechos: Violación al derecho de propiedad con el Plan Bonex; decisiones inconsultas del Ejecutivo sin respaldo legislativo.

### **1.1.5 Crisis del tequila (1995)**

#### Resumen breve

La Crisis del Tequila se originó en México a fines de 1994, cuando una sorpresiva devaluación del peso mexicano desencadenó una fuga masiva de capitales, afectando a otros países emergentes, entre ellos Argentina. En aquel momento, el país se encontraba bajo el régimen de convertibilidad, un sistema que establecía la paridad uno a uno entre el peso y el dólar estadounidense, lo que limitaba fuertemente la capacidad del Estado para utilizar herramientas de política monetaria expansiva.

Ante la percepción de riesgo por parte de los inversores internacionales, Argentina sufrió un súbito retiro de capitales, lo que provocó una caída abrupta de depósitos bancarios y un fuerte shock de liquidez en el sistema financiero. El Gobierno reaccionó con una serie de medidas que permitieron sostener el régimen de convertibilidad sin devaluar.

#### Impacto económico

- Caída del 18 % en los depósitos bancarios (de \$45.600 millones a \$36.800 millones entre diciembre de 1994 y mayo de 1995).
- Shock de liquidez en el sistema financiero, que afectó la capacidad prestable de los bancos.
- Reducción de los encajes bancarios obligatorios por parte del Banco Central, para liberar fondos y sostener la operatoria bancaria.
- Emisión de bonos públicos y líneas de asistencia a entidades financieras vulnerables.
- Creación de un Fondo de Fortalecimiento Patrimonial Bancario, con apoyo del Banco Mundial, para capitalizar bancos en problemas.
- Elevación de tasas de interés y contracción del crédito, que desincentivaron la inversión privada.



#### Impacto social

- Aumento del desempleo, que alcanzó el 18 % a fines de 1995.
- Desconfianza en el sistema bancario por parte de los ahorristas, ante el temor de quiebras o congelamientos.
- Dificultades para acceder al crédito, lo que afectó tanto a consumidores como a empresas.
- Recesión económica, que provocó una caída general en el nivel de actividad, especialmente en sectores como el comercio y la industria.
- Caída de las reservas en USD, basada en la desconfianza de los ahorristas en la moneda local.

#### 1.1.6 Crisis de 2001

##### Resumen breve

Entre 1998 y 2001, Argentina se vio atrapada en una profunda recesión bajo el régimen de convertibilidad (1 peso = 1 dólar), sostenido en buena medida por financiación externa y apoyo del FMI. Sin embargo, el deterioro fiscal, la falta de competitividad y choques externos provocaron una fuga de capitales acumulada. En diciembre de 2001, tras una fuerte corrida bancaria, el gobierno impuso el “corralito” (restricción a los retiros bancarios), generando protestas masivas y la renuncia del presidente De la Rúa. En simultáneo, se declaró el mayor default soberano de la historia argentina (cerca de USD 93 mil millones), y en enero de 2002 se abandonó la convertibilidad, con una devaluación abrupta y conmoción social. Esta crisis fue catalogada por el FMI como una de las más severas de los últimos tiempos.

##### Impacto económico

- Corrida bancaria: en diciembre de 2001 se retiraron billones de depósitos, provocando un colapso de liquidez en el sistema financiero.
- Corralito: se estableció un límite de retiro semanal de ARS 250, afectando severamente la disponibilidad de efectivo de los ciudadanos.
- Default soberano: en diciembre de 2001 se declaró la cesación de pagos por aproximadamente USD 93 mil millones.
- Abandono de la convertibilidad: en enero de 2002 se abandonó el tipo de cambio fijo, y hacia fines de ese año el peso se depreció hasta 3,4 por dólar
- Recesión económica: la economía cayó 11% en 2002, sumando una contracción acumulada de casi 20% desde 1998.

##### Impacto social

- Desempleo: superó el 20%, mientras que la pobreza aumentó dramáticamente



- Protestas sociales: estallaron cacerolazos, saqueos y disturbios, expresando el profundo rechazo popular.
- Colapso institucional: la crisis provocó la caída del gobierno, la pérdida de legitimidad de las instituciones y una reconfiguración del modelo político y económico.

### **1.1.7 Controles cambiarios argentinos (2011-2015)**

#### Resumen breve

Entre 2011 y 2015, el Gobierno argentino implementó un riguroso régimen de controles cambiarios (conocido como “cepo cambiario”) con el objetivo de frenar una fuga masiva de capitales que alcanzó aproximadamente USD 25 600 millones en 2011. Esta crisis se registró en un contexto macroeconómico relativamente favorable: la economía mostraba crecimiento, superávit comercial y bajo endeudamiento externo, pero la presión cambiaria impulsó al Banco Central a adoptar medidas fuertes para contener la salida de dólares.

Las políticas incluyeron límites cuantitativos a la compra de divisas, trabas al uso de tarjetas en el exterior y controles estrictos sobre importaciones y transferencias. Durante 2011 se profundizó el cepo y fue el génesis de profundas distorsiones en la economía argentina, tanto de mercado como de confianza.

#### Impacto económico

- Drástica caída de reservas: de USD 25 600 millones en 2011 a solo USD 600 millones en 2012, tras el establecimiento del cepo.
- Brecha cambiaria significativa: entre el dólar oficial y el paralelo, se generó un diferencial del 40% al 64%, distorsionando precios relativos.
- Restricciones al acceso formal de divisas: limitaciones para operar en el MULC, compra de moneda para ahorro, pagos con tarjetas en el exterior e importaciones.

#### Impacto social

- Malestar social entre sectores medios y altos: frustración por la imposibilidad de acceder a dólares para turismo, educación o ahorro.
- Empleo industrial afectado: los sectores dependientes de exportaciones sufrieron recortes y disminución de personal debido a la menor competitividad.
- Auge de canales informales y “atajos” financieros: variados mecanismos alternativos proliferaron para sortear el cepo, lo que debilitó la confianza en el sistema bancario oficial.
- Distorsión en los precios de bienes importados: impactaron en los niveles generales de inflación, reduciendo la capacidad de compra de los consumidores.



### 1.1.8 Crisis inflacionaria y cambiaria (2018–2019)

#### Resumen breve

Entre 2018 y 2019, Argentina atravesó una profunda crisis económica caracterizada por una fuerte depreciación del peso, una inflación acelerada, pérdida del poder adquisitivo, caída del consumo y el empleo, y una fuerte contracción del producto interno bruto (PIB). Esta crisis se agudizó en el marco del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que exigía una política fiscal y monetaria contractiva, afectando tanto al sector público como al privado.

#### Impacto económico

- Inflación elevada: La inflación anual de 2019 fue del 53,7%, empujada por la devaluación del peso y aumentos en tarifas de servicios públicos.
- Política monetaria contractiva: El Banco Central aplicó altas tasas de interés (promedio del 66%, con picos del 86%) para contener la fuga de capitales y estabilizar el tipo de cambio.
- Controles cambiarios: Se impusieron restricciones a la compra de divisas, con un límite mensual de USD 10.000 que luego se redujo a USD 200 por persona, además del regreso de la obligatoriedad de liquidar exportaciones en el mercado local.
- Política fiscal restrictiva: El gasto primario cayó 10,7% interanual en términos reales y se priorizó el cumplimiento del acuerdo con el FMI, logrando un superávit primario del 0,1% del PIB hasta octubre, aunque el déficit secundario fue del 2,4%.
- Reperfilamiento de deuda: El Gobierno postergó pagos de deuda de corto plazo ante la suspensión de desembolsos del FMI y la presión cambiaria preelectoral.

#### Impacto social

- Caída del salario real: El índice de salarios cayó un 10,4% interanual en términos reales (a agosto de 2019), con mayor impacto en trabajadores no registrados (-14%), seguidos por el sector público (-9%) y el sector privado registrado (-9,7%).
- Desempleo creciente: La tasa de desocupación llegó al 10,6% en el segundo trimestre de 2019, 1 punto porcentual más que el año anterior. El aumento fue más fuerte entre mujeres y jóvenes.
- Desigualdad regional: Algunas regiones mostraron tasas de desempleo alarmantes: Mar del Plata (13,4%), Gran Córdoba (13,1%), Salta (12,7%) y el Gran Buenos Aires (12,7%).
- Deterioro de ingresos básicos: La jubilación mínima cayó un 9,2% real y el salario mínimo un 12,9% real interanual al mes de octubre.
- Aumento de la pobreza y la informalidad: Aunque no se especifican cifras concretas en el informe, la caída del poder adquisitivo y el empleo generaron un aumento en



los niveles de pobreza e informalidad laboral, especialmente en los sectores más vulnerables.

### **1.1.9 Crisis pandémica y post-pandemia (2020–2021)**

#### Resumen breve

La crisis desatada por la pandemia de COVID-19 en Argentina entre 2020 y 2021 provocó una profunda contracción económica, con una caída del PIB del 9,9% en 2020. La emergencia sanitaria obligó al Gobierno a imponer restricciones de circulación y actividades, lo que afectó fuertemente la producción, el empleo y el consumo. En 2021, con la mejora de la situación epidemiológica y el avance de la vacunación, comenzó una recuperación económica significativa (+9,8% del PIB), aunque persistieron los desequilibrios macroeconómicos como la inflación elevada y la caída de ingresos reales.

#### Impacto económico

- Caída y recuperación del PIB: En 2020 la economía cayó un 9,9%, y en 2021 se recuperó con un crecimiento del 9,8%, impulsado por el consumo, la inversión y las exportaciones.
- Política fiscal expansiva y luego focalizada: En 2020 el déficit primario fue del 5,2% del PIB, y en 2021 se redujo al 2,5% gracias al repunte de ingresos y al reemplazo de programas amplios (como el IFE y el ATP) por otros más focalizados (REPRO II y Potenciar Trabajo).
- Política monetaria expansiva: El Banco Central mantuvo la tasa de interés de política en 38% (por debajo de la inflación) y financió al Tesoro principalmente mediante transferencias de utilidades. La base monetaria creció un 47,9%.
- Medidas de apoyo productivo: Se lanzaron líneas de crédito subsidiadas para MIPyMEs, programas de incentivo a sectores estratégicos y alivio impositivo (como reducción del impuesto a las ganancias personales).
- Inflación persistente: A pesar de controles de precios y tipo de cambio, la inflación alcanzó un 48,1% interanual a noviembre de 2021, empujada por el descongelamiento de precios regulados y el aumento internacional de los alimentos.

#### Impacto social

- Pérdida de poder adquisitivo:
  - El salario real cayó un 4,2% interanual (a octubre 2021), y el haber mínimo jubilatorio un 7,9%.
  - El salario mínimo en términos reales tuvo un leve aumento del 1,2%.
- Aumento de la pobreza (no cuantificado en el informe):
  - La caída del ingreso y del empleo en 2020 aumentó los niveles de pobreza y vulnerabilidad.



- La respuesta estatal incluyó subsidios directos como el IFE y luego el Potenciar Trabajo, pero el deterioro socioeconómico fue generalizado.
- Desempleo y empleo registrado:
  - La tasa de desempleo bajó del 11,7% (2020) al 8,2% (tercer trimestre de 2021), con aumento de la tasa de actividad (46,7%).
  - El empleo registrado creció un 1,8%, destacándose el aumento entre monotributistas (+7,4%) y trabajadores del sector público (+2,2%).
  - La construcción, actividades inmobiliarias y la industria fueron los sectores con mayor recuperación de empleo.
- Ampliación de políticas sociales:
  - Se fortalecieron programas como el Alimentar y se otorgaron bonos a jubilados.
  - Se lanzaron programas para promover la inclusión laboral (ej. "Registradas" para empleo doméstico).
  - Se actualizó la fórmula de movilidad jubilatoria, basada en salarios e ingresos del ANSES.

## 1.2 Instrumentos de inversión

### 1.2.1 Instrumentos tradicionales de inversión

#### a) Plazo Fijo

Consiste en el depósito de una suma de dinero en una entidad financiera durante un período determinado, a cambio de una tasa de interés previamente pactada. Al vencimiento, el banco devuelve el capital junto con los intereses generados. Generalmente, no es posible retirar los fondos antes de la fecha de vencimiento sin penalización.

Desde la teoría financiera, el plazo fijo se clasifica dentro de los instrumentos de renta fija, ya que el rendimiento se conoce desde el momento de la constitución del depósito. Su principal ventaja radica en la certeza: el inversor sabe de antemano cuánto obtendrá al finalizar el período, lo que facilita la planificación financiera y reduce la incertidumbre respecto a otros activos más volátiles, como acciones o bonos.

En el mercado argentino existen dos modalidades principales:

#### 1) Plazo fijo tradicional

Es la opción más conocida y simple. Ofrece una tasa de interés nominal fija durante un plazo que suele oscilar entre 30, 60 o 90 días (aunque pueden pactarse períodos mayores).

#### 2) Plazo fijo ajustado por UVA

Diseñado específicamente para contextos inflacionarios, este instrumento utiliza la Unidad de Valor Adquisitivo (UVA), cuyo valor se actualiza diariamente en función del Índice



de Precios al Consumidor (IPC). En este esquema, el monto depositado se ajusta por la inflación acumulada durante el período del depósito, al cual se suma una tasa de interés real fija (por ejemplo, UVA + 1%). No obstante, presenta limitaciones:

- Tiene un plazo mínimo de 90 días, lo que reduce su liquidez.
- Aunque existen versiones precancelables a partir del día 30, si se rescata anticipadamente, el rendimiento no se ajusta por UVA y se liquida con una tasa fija inferior.
- Su rendimiento nominal no puede conocerse al momento de la inversión, ya que depende de la inflación futura, lo que puede generar incertidumbre en inversores muy conservadores.

### 3) Otros tipos de plazo fijo

Además de las modalidades tradicionales, en el sistema financiero argentino existen otras variantes de plazo fijo que buscan adaptarse a las necesidades de distintos perfiles de ahorristas y al contexto económico. Entre las más relevantes se encuentran:

#### Plazo fijo UVA precancelable

El plazo fijo UVA precancelable combina la actualización del capital por inflación, característica del plazo fijo UVA tradicional, con la posibilidad de cancelar anticipadamente la inversión a partir de un plazo mínimo de 30 días. En caso de ejercer la precancelación, el inversor recibe una tasa de interés fija preestablecida, generalmente inferior a la que obtendría si mantiene la colocación hasta el vencimiento original (mínimo 180 días).

#### Plazo fijo con pago periódico de intereses (renta periódica)

El plazo fijo renta periódica está diseñado para generar un flujo de ingresos constante para el ahorrista. A diferencia del plazo fijo tradicional, donde el capital y los intereses se cobran en conjunto al vencimiento, esta modalidad permite que los intereses se liquiden mensualmente o trimestralmente, mientras el capital permanece inmovilizado hasta la fecha final acordada.

### b) Bonos

Son instrumentos financieros de renta fija que representan una promesa de pago por parte de un emisor (ya sea el Estado, una empresa o una institución financiera) hacia quien adquiere el título. A diferencia de las acciones, los bonos no otorgan participación en la propiedad de la entidad emisora, sino que constituyen una relación de deuda: el inversor presta dinero y el emisor se compromete a devolver el capital junto con intereses (cupones) en una fecha de vencimiento previamente establecida.

Desde la perspectiva del inversor, los bonos se destacan por su flujo de ingresos predecible. Al momento de la emisión, se conocen la tasa de interés, la frecuencia de pago y el vencimiento, lo que los convierte en instrumentos atractivos para perfiles que buscan estabilidad y planificación financiera a mediano o largo plazo.



Según el emisor, los bonos pueden clasificarse en:

- Bonos soberanos: emitidos por el Estado nacional.
- Bonos provinciales o municipales: emitidos por gobiernos subnacionales.
- Obligaciones negociables (ON): emitidas por empresas del sector privado.

Si bien son percibidos como más seguros que las acciones, los bonos no están exentos de riesgo. Entre otros, podemos mencionar el riesgo de crédito (posible incumplimiento del emisor) y el riesgo de tasa de interés (variación del valor de mercado del bono ante cambios en las tasas).

#### c) Acciones

Son instrumentos financieros que otorgan a su titular una participación en el capital social de una empresa, lo que implica derechos económicos y políticos, como el cobro de dividendos y el voto en asambleas. A diferencia de los bonos u otros activos de renta fija (que ofrecen flujos de pago determinados y plazos definidos), las acciones no tienen vencimiento ni un retorno máximo preestablecido, lo que las convierte en instrumentos con mayor potencial de rentabilidad, pero también con una exposición más elevada a la incertidumbre.

Su valor de mercado depende de múltiples factores: el desempeño económico de la empresa emisora, las decisiones estratégicas, las expectativas de crecimiento, así como las condiciones del entorno económico y financiero. Esta dependencia introduce una dinámica distinta para el inversor, quien debe estar dispuesto a asumir un mayor grado de riesgo y variabilidad en los rendimientos.

Las ganancias pueden surgir tanto por el cobro de dividendos, que representan la distribución de utilidades, como por la apreciación del precio de mercado de las acciones. Sin embargo, los dividendos no están garantizados, ya que dependen de la decisión de la empresa y de su situación financiera.

En cuanto a la liquidez, las acciones suelen negociarse en mercados bursátiles organizados, lo que permite convertirlas en efectivo con relativa rapidez. No obstante, esta liquidez varía según el volumen de operaciones y la popularidad del activo: las acciones de empresas grandes suelen tener alta liquidez, mientras que acciones de baja capitalización pueden presentar dificultades de venta. Asimismo, su volatilidad puede ser significativa en el corto plazo, especialmente en contextos de incertidumbre económica.

Por sus características, las acciones resultan más adecuadas para inversores con perfil moderado o agresivo, que busquen rendimientos superiores a largo plazo y estén dispuestos a tolerar fluctuaciones en el valor de sus inversiones.

#### d) CEDEARs

Los Certificados de Depósito Argentinos (CEDEARs) son instrumentos financieros emitidos por bancos locales que representan acciones de empresas que cotizan en



mercados internacionales. Cada CEDEAR está respaldado por un depósito equivalente de las acciones originales en el exterior, lo que garantiza que su tenencia en el mercado argentino refleje la participación en la compañía emisora extranjera.

Estos certificados se negocian en pesos dentro de los mercados locales, pero su valor está vinculado al precio de la acción subyacente en la plaza internacional correspondiente. De esta manera, permiten a los inversores acceder a empresas globales sin necesidad de operar directamente en bolsas extranjeras ni realizar operaciones en divisas.

Entre sus principales beneficios se destacan la posibilidad de diversificar geográficamente las inversiones, ampliar el abanico de sectores y compañías disponibles, y mitigar parcialmente los riesgos propios del mercado argentino, dado que su cotización sigue de cerca la evolución del activo subyacente en el exterior.

Por sus características, los CEDEARs son utilizados tanto por inversores que buscan diversificación internacional como por aquellos que desean complementar sus carteras con instrumentos de renta variable ligados al desempeño de empresas globales, manteniendo la operatoria dentro del mercado argentino.

#### e) Fondos comunes de inversión

Los Fondos Comunes de Inversión (FCI) son uno de los instrumentos más relevantes y accesibles dentro del mercado de capitales argentino. Su principal característica radica en permitir la participación en carteras diversificadas (integradas por acciones, bonos, plazos fijos, instrumentos del mercado monetario, entre otros) sin que cada inversor deba comprar individualmente estos activos.

En términos prácticos, un FCI funciona como un vehículo colectivo de inversión: los aportes de múltiples inversores se unifican y son administrados profesionalmente por una sociedad gerente, siguiendo una política de inversión predefinida (conservadora, moderada o agresiva). Esto brinda dos beneficios clave:

1. Gestión profesional: los inversores delegan la toma de decisiones en especialistas del mercado, que seleccionan los activos en función del objetivo del fondo.
2. Diversificación: al distribuir el capital entre distintos instrumentos, sectores y emisores, se reduce el riesgo específico asociado a una inversión individual.

#### **Tipos de fondos comunes de inversión**

La flexibilidad de los FCI permite adaptarse a distintos perfiles de riesgo y horizontes de inversión. Entre los más comunes en Argentina se encuentran:

- Fondos de mercado de dinero (money market): invierten en instrumentos de muy corto plazo y liquidez inmediata, con bajo riesgo.
- Fondos de renta fija: orientados a bonos soberanos, provinciales o corporativos.
- Fondos mixtos o balanceados: combinan renta fija y renta variable.



- Fondos de renta variable: enfocados en acciones locales y CEDEARs.
- Fondos ajustados por inflación: diseñados para proteger el capital frente al aumento del IPC.

### **Ventajas y consideraciones para el inversor**

Los FCI ofrecen accesibilidad, ya que permiten invertir con montos reducidos, lo cual facilita la entrada al mercado de capitales a personas con recursos limitados. Además, su operación es sencilla: pueden contratarse y rescatarse en forma online, a través de bancos o plataformas digitales, con un plazo de liquidación que suele encontrarse en la franja de 24 a 72 horas, según el tipo de fondo.

No obstante, la rentabilidad de un FCI no está garantizada, ya que depende del desempeño de los activos en los que invierte.

En las últimas décadas, los Fondos Comunes de Inversión han mostrado un crecimiento sostenido en Argentina, impulsados por la digitalización de los canales de inversión y mejoras regulatorias.

#### f) Opciones

Las opciones financieras son instrumentos derivados que otorgan a su comprador el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender un activo subyacente a un precio determinado (llamado precio de ejercicio o strike) durante un período específico o en una fecha establecida. A cambio de este derecho, el comprador paga al vendedor una prima, que constituye la retribución por asumir la obligación de cumplir con la operación en caso de que la opción sea ejercida.

Existen dos tipos principales de opciones:

- Call (opción de compra): confiere al comprador el derecho de adquirir el activo subyacente al precio de ejercicio.
- Put (opción de venta): otorga al comprador el derecho de vender el activo subyacente al precio de ejercicio.

Según el momento en el que pueden ejercerse, las opciones se clasifican en:

- Americanas: pueden ejercerse en cualquier momento hasta la fecha de vencimiento.
- Europeas: sólo pueden ejercerse en la fecha de vencimiento.

#### **Elementos fundamentales de una opción:**

- Activo subyacente: puede ser una acción, bono, divisa, commodity, contrato forward o contrato de futuros.
- Precio de ejercicio (strike): valor pactado al que se podrá comprar o vender el activo.
- Prima: costo que paga el comprador al vendedor por adquirir el derecho que otorga la opción.
- Fecha de vencimiento: período durante el cual puede ejercerse la opción.



El comprador de una opción posee una posición asimétrica al riesgo, ya que sus pérdidas están limitadas a la prima pagada, mientras que las ganancias potenciales son mayores. Por su parte, el vendedor asume una obligación cuyo riesgo puede ser elevado, esperando que el comprador no ejerza la opción para quedarse con la prima como ganancia.

#### g) Cauciones

Las cauciones bursátiles son instrumentos financieros de corto plazo que funcionan como préstamos garantizados entre inversores, canalizados a través del mercado de capitales. En una caución, el colocador presta dinero por un plazo determinado al tomador, quien entrega como garantía títulos valores durante el período del préstamo. Finalizado el plazo, el tomador devuelve el capital más un interés pactado, y recupera los activos que dejó en garantía.

Este instrumento se utiliza principalmente para optimizar la liquidez a corto plazo, ya sea para obtener una renta desde mínimos montos disponibles (por parte del colocador) o para acceder a financiamiento inmediato (por parte del tomador), sin necesidad de vender activos.

Las cauciones tienen un vencimiento preestablecido que puede variar entre 1 y 120 días, y una tasa de interés conocida desde el inicio.

#### h) Fondo cotizado en bolsa (ETF)

Los ETF son instrumentos financieros que funcionan como fondos de inversión pero que se negocian en bolsas de valores como si fueran acciones. Su objetivo principal es replicar el comportamiento de un índice bursátil, un sector específico, un conjunto de activos o un mercado en particular, proporcionando una forma sencilla y accesible de diversificar la inversión.

Cada ETF posee una cartera de activos que busca reflejar fielmente el rendimiento de un índice subyacente, destacan los índices S&P 500 y Nasdaq 100, pero también se pueden encontrar índices sectoriales como tecnología, salud, energía, entre otros. Esta característica les permite ofrecer diversificación instantánea con una sola transacción.

Los ETF se compran y venden en tiempo real durante la jornada bursátil, a precios que fluctúan según la oferta y la demanda, lo que les confiere alta liquidez y transparencia. A diferencia de los fondos comunes tradicionales, cuyo valor se calcula una vez al día, los ETF permiten al inversor reaccionar rápidamente ante cambios del mercado.

Entre las principales ventajas de los ETF se encuentran las comisiones generalmente bajas en comparación con otros fondos de inversión, diversificación inmediata y facilidad de acceso para inversores de todo tipo.

En mercados como el argentino, el acceso a ETF internacionales se realiza mayormente a través de CEDEARs de ETF, que representan estos fondos, pero se negocian en pesos en la bolsa local.



### 1.2.2 Instrumentos emergentes

En los últimos años, el avance de la tecnología aplicada a las finanzas ha dado lugar al surgimiento y consolidación de una nueva categoría de herramientas de inversión: los llamados instrumentos emergentes. Estos se caracterizan por apoyarse en la digitalización de procesos, el acceso descentralizado, la automatización y, en muchos casos, la disrupción de los modelos tradicionales de intermediación financiera.

#### a) Cuentas remuneradas (billeteras virtuales)

En los últimos años, las billeteras digitales se consolidaron como una de las alternativas de inversión más utilizadas por pequeños ahorristas en Argentina. Estas aplicaciones (por ejemplo, Ualá, Naranja X, Mercado Pago o Personal Pay) ofrecen cuentas remuneradas que generan intereses diarios sobre el saldo disponible, con liquidación mensual y posibilidad de retiro inmediato. Su atractivo radica en la simplicidad de uso, la alta liquidez y la ausencia de montos mínimos, lo que las convierte en un instrumento accesible incluso para inversores sin experiencia previa en mercados de capitales (El Economista, 2025).

Sin embargo, estas cuentas no generan intereses de forma autónoma: la mayoría de las billeteras digitales invierten el saldo de los usuarios en Fondos Comunes de Inversión (FCI) de tipo money market. Estos fondos, regulados por la Comisión Nacional de Valores (CNV), colocan el capital en instrumentos de muy corto plazo y bajo riesgo, como plazos fijos, cauciones bursátiles y letras del tesoro. Al canalizar los depósitos hacia FCI de mercado de dinero, las billeteras logran ofrecer rendimientos diarios, manteniendo la disponibilidad inmediata de los fondos (Clarín, 2025).

#### b) Criptoactivos

Las criptomonedas son activos digitales que utilizan tecnología criptográfica y redes descentralizadas, basadas en blockchain, para validar y registrar transacciones sin la necesidad de intermediarios financieros tradicionales. Su valor se basa principalmente en características relacionadas a su adopción, demanda especulativa, escasez (en algunos casos) y factores tecnológicos.

Las criptomonedas operan de manera peer-to-peer (entre pares), lo que permite transferencias directas entre usuarios en cualquier parte del mundo, sin intermediarios. Cada usuario posee una billetera digital (wallet), que incluye una clave pública, similar a una dirección bancaria, y una clave privada, la cual permite acceder y disponer de los fondos ingresados. Este sistema confiere al titular total autonomía y responsabilidad sobre sus activos.

A diferencia de las monedas fiduciarias emitidas por bancos centrales, las criptomonedas no están respaldadas por un gobierno o entidad soberana. Su emisión y



funcionamiento se rigen por algoritmos y reglas de consenso distribuidas entre los nodos de la red. En cuanto a su liquidez, las criptomonedas se negocian las 24 horas en plataformas digitales denominadas exchanges, tanto centralizadas como descentralizadas.

Existen miles de criptomonedas, siendo Bitcoin (BTC) la principal y mayormente reconocida. Le siguen otras como Ethereum (ETH), que además de utilizarse como medio de intercambio, suele utilizarse para ejecutar contratos inteligentes (smart contracts).

#### c) Stablecoins

Las stablecoins, o criptomonedas estables, se originaron como criptomonedas cuyo valor está diseñado para mantenerse relativamente estable en el tiempo, al estar vinculado a un activo de reserva, como puede ser una moneda fiduciaria, o incluso materias primas como el oro.

A diferencia de las criptomonedas tradicionales, cuyo precio puede experimentar fuertes y rápidas fluctuaciones, las stablecoins buscan ofrecer un refugio de valor dentro del ecosistema cripto, funcionando como un instrumento puente entre el sistema financiero tradicional y el mundo de las finanzas digitales descentralizadas.

Su uso se ha expandido notablemente como instrumento digital de inversión y preservación de valor, especialmente en economías inestables o con restricciones cambiarias. Se suelen utilizar para realizar transferencias internacionales con bajo costo.

### **1.2.3 Instrumentos de inversión no financieros**

La persistente inestabilidad macroeconómica que ha caracterizado al sistema económico argentino durante las últimas décadas ha incentivado la búsqueda de formas alternativas de protección del capital más allá de los canales financieros tradicionales. Ante contextos de alta inflación, devaluación, controles cambiarios y desconfianza hacia el sistema bancario, amplios sectores de la población han optado por canalizar su ahorro a través de instrumentos no financieros, como bienes raíces, divisas extranjeras, automotores u otros activos tangibles. Si bien estas alternativas no están concebidas originalmente como vehículos de inversión en el sentido técnico del término, en la práctica han sido utilizadas con ese propósito, adquiriendo un rol central como mecanismos informales de preservación del patrimonio.

Estas elecciones responden no sólo a factores económicos, sino también a determinantes culturales, psicológicos y sociales profundamente arraigados. En muchos casos, la preferencia por activos físicos o de uso personal se basa en la necesidad de control, tangibilidad y seguridad frente a un entorno financiero percibido como volátil, cambiante y vulnerable a medidas discrecionales.



a) Inversión en bienes inmuebles

La adquisición de propiedades ha ocupado históricamente un lugar destacado en las estrategias de ahorro de las familias argentinas. La vivienda propia no solo representa una necesidad básica o una aspiración cultural ampliamente difundida, sino también una forma de “ahorro forzoso” a largo plazo. En un contexto donde las tasas de interés reales suelen ser negativas y los instrumentos financieros presentan riesgos asociados a la volatilidad macroeconómica, el mercado inmobiliario aparece como un refugio estable frente a la volatilidad de la moneda argentina.

La inversión inmobiliaria se manifiesta en diversas formas: compra de departamentos como resguardo de capital, adquisición de lotes para reventa o construcción futura, compra de cocheras u oficinas como activos generadores de renta.

Cabe destacar que la liquidez de los inmuebles es limitada, y su adquisición requiere montos significativos de capital. Sin embargo, su baja sensibilidad a la inflación y la posibilidad de pactar operaciones en dólares hacen que sigan siendo percibidos como un activo seguro en la lógica económica doméstica. En momentos de calma cambiaria o crédito hipotecario accesible, el mercado inmobiliario se reactiva; en contextos de crisis, se convierte en un ancla de valor o en un destino prioritario para la dolarización informal.

b) Ahorro en divisas extranjeras

La dolarización del ahorro privado es una práctica extendida y profundamente instalada en el comportamiento económico argentino. La población ha experimentado repetidos ciclos de devaluación, congelamiento de depósitos, pesificación forzosa y cambios abruptos en las reglas del sistema bancario. Como respuesta, el dólar estadounidense ha sido adoptado no solo como reserva de valor, sino también como unidad de cuenta informal para transacciones inmobiliarias, pactos comerciales y estimaciones de ahorro futuro.

En Argentina, el acceso a divisas extranjeras se realiza por vías múltiples: mercados oficiales con restricciones, operaciones bursátiles (MEP o contado con liquidación), y canales paralelos. Si bien la posesión de divisas extranjeras no genera una renta explícita, su sola conservación es entendida en la vox populi argentina como una manera de preservar valor frente a la inflación local, e incluso obtener ganancias de capital durante devaluaciones cambiarias.

c) Automóviles, motos y bienes de consumo durables

Otro activo no financiero que ha cobrado relevancia como herramienta de respaldo patrimonial es el automotor. Si bien, en condiciones normales, los vehículos se deprecian con el uso y el paso del tiempo, en el contexto argentino han funcionado, en determinados períodos, como una forma alternativa de “guardar valor”. En escenarios de inflación elevada, restricciones a la importación o brecha cambiaria significativa, los autos (tanto nuevos como



usados) pueden incrementar su precio en pesos, haciendo que su compra anticipe futuras subas y opere como una suerte de cobertura informal.

Esta lógica se extiende también a motocicletas, maquinaria agrícola, herramientas de trabajo y productos tecnológicos de alta gama. En muchos casos, se trata de activos de uso intensivo que, además de su valor funcional, retienen poder de reventa en el mercado secundario. La decisión de adquirirlos responde no solo a la necesidad de movilidad o producción, sino a la intención de evitar la pérdida de poder adquisitivo de los pesos no invertidos.

Además, los automotores pueden ser utilizados como bienes de intercambio, garantía o capital de trabajo en actividades comerciales o informales, lo cual refuerza su carácter multifuncional dentro de la economía cotidiana.

#### d) Otros activos físicos y refugios no convencionales

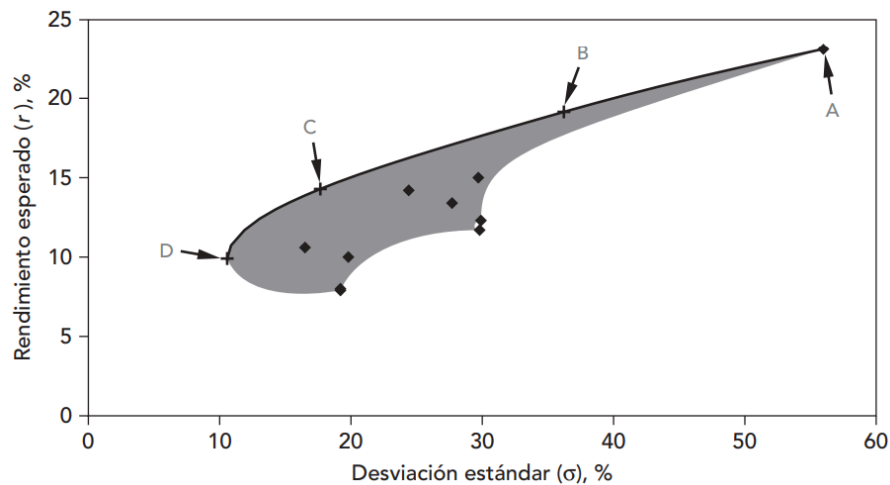
Además de los activos mencionados, en determinados segmentos de la población o momentos puntuales también se han utilizado otras formas de inversión no financiera, como metales preciosos (oro, plata), objetos de colección (arte, relojes, vinos), materiales de construcción, productos no perecederos y bienes susceptibles de canje. Estas decisiones suelen intensificarse en períodos de alta incertidumbre, y su lógica responde más a la previsión de restricciones o desabastecimiento que a una utilidad comercial como tal.

### **1.3 Perfiles de inversión**

Antes de definir el perfil de un inversor, es importante revisar los conceptos propuestos por Harry Markowitz en "Portfolio Selection". Donde parte de la premisa de que el inversor racional está sujeto por dos variables al momento de definir su inversión, por un lado, la rentabilidad del activo que es preferida, y por el otro el riesgo (o varianza) del activo, el cual es rechazado.

A modo introductorio, podemos decir que para determinado nivel de riesgo existe un activo con una rentabilidad superior a los demás con ese nivel de riesgo. Como también podemos afirmar que, para un determinado nivel de rentabilidad, existe un activo con un nivel mínimo de riesgo en relación a los demás con ese nivel de rentabilidad.

FIGURA 1: FRONTERA DE EFICIENCIA DE CARTERAS



Fuente: Alexander, G. J., Sharpe, W. F., & Bailey, J. V. (2008). *Fundamentos de inversiones: Teoría y práctica* (9.ª ed.). Pearson.

Esto nos permite adentrarnos en el concepto de frontera de eficiencia. Donde tenemos la mejor combinación de activos para cada nivel de riesgo o de rentabilidad. En esta frontera, podemos imaginar entre el punto A y el punto B a los inversores más agresivos que priorizan obtener la mayor rentabilidad, asumiendo mayores riesgos, los inversores entre los puntos B y C serán neutrales ante rentabilidad y riesgo, y por último los inversores entre el punto C y D serían quienes preferirán ser más cautos al momento de obtener rentabilidad, reduciendo de esta manera el riesgo asumido.

La descripción de Markowitz fue el punto inicial para describir la manera en que las personas invierten en finanzas. Posteriormente Jack L. Treynor, William Sharpe, John Lintner y Jan Mossin introdujeron el concepto del modelo de valoración de activos financieros, donde se calcula la rentabilidad que un inversor debe exigir al realizar una inversión en un activo financiero, en función del riesgo que está asumiendo.

En las últimas décadas, gracias a los nuevos instrumentos financieros y las nuevas corrientes que afirman que las decisiones de los inversores no son totalmente racionales, autores como Daniel Kahneman proponen nuevas variables como el nivel de tolerancia al riesgo, horizonte temporal de inversión, objetivos financieros, liquidez del activo, entre otros.

### 1.3.1 Definición de perfil de inversión

El perfil de inversión describe la combinación de características personales, situación económica y actitud hacia el riesgo que acompaña la decisión de inversión de un individuo. Se trata de un constructo que contempla aspectos como la tolerancia al riesgo, el horizonte de inversión, los objetivos financieros y los conocimientos sobre el funcionamiento de los mercados.

De acuerdo con la guía de la CNMV, el perfil de un inversor:



“Se define por la relación que existe entre los riesgos que está dispuesto a asumir y los rendimientos que espera obtener. Si no estamos dispuestos a perder nada de nuestro dinero en circunstancia alguna, seríamos catalogados como un inversor conservador... Cuanto mayor sea la rentabilidad esperada, mayor será el riesgo asumido”

La determinación del perfil es un paso indispensable, ya que no solo ayuda a identificar el tipo de instrumentos adecuados, sino que también previene errores comunes, como asumir riesgos incompatibles con la tolerancia personal, lo que podría llevar a reacciones impulsivas durante la volatilidad.

La CNMV destaca que conocer el propio perfil permite ajustar la selección de productos y el nivel de exposición, promoviendo decisiones más responsables, adecuadas y alineadas con el bienestar financiero a largo plazo.

### **1.3.2 Factores que determinan el perfil de inversión**

El perfil de inversión de una persona está determinado por una combinación de factores personales, financieros y emocionales, que reflejan su actitud frente al riesgo, sus objetivos de rentabilidad, sus necesidades de liquidez y su situación económica actual. Estos elementos permiten clasificar a los inversores como conservadores, moderados o arriesgados, y facilitan la recomendación de instrumentos financieros acordes a su realidad.

De acuerdo con la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV, 2012) y la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (citada por Vidal Ugarteche, 2016), los principales factores que definen un perfil de inversión pueden agruparse del siguiente modo:

#### a) Edad y horizonte temporal

La edad del inversor suele estar asociada al horizonte de tiempo disponible para alcanzar sus objetivos. A menor edad, mayor es el plazo de inversión posible, lo que amplía la capacidad para asumir riesgos, ya que hay más tiempo para recuperar posibles pérdidas. En cambio, una persona próxima a la jubilación tiende a buscar instrumentos más seguros y líquidos. El horizonte temporal también depende del objetivo concreto (por ejemplo, ahorrar para una vivienda, para la jubilación, para estudios).

#### b) Ingresos actuales y esperados

La evaluación de los ingresos actuales, junto con una estimación realista de los ingresos futuros (como aumentos salariales, pensiones, honorarios o herencias), determina la factibilidad de realizar inversiones sostenibles. Un flujo de ingresos estable permite asumir riesgos mayores que una situación de ingresos irregulares o inestables.

#### c) Obligaciones financieras y capacidad de ahorro

Las deudas contraídas y el nivel de ahorro disponible son factores centrales. Un inversor con compromisos financieros importantes deberá actuar con mayor cautela. Además, la capacidad de ahorro efectiva (es decir, cuánto dinero puede separar



regularmente para invertir sin comprometer su consumo básico) permite determinar la magnitud y frecuencia de las inversiones posibles.

d) Patrimonio

El patrimonio neto (activos menos pasivos) representa la base económica sobre la cual se construyen las decisiones de inversión. Una mayor disponibilidad patrimonial permite diversificar el portafolio y asumir riesgos con mayor tranquilidad, ya que existe un respaldo ante escenarios adversos.

e) Objetivos financieros y rentabilidad deseada

Tener claridad sobre el objetivo de la inversión (por ejemplo, adquirir una propiedad, financiar estudios o lograr independencia financiera) es clave para determinar el tipo de instrumentos más adecuados. A su vez, es necesario definir el nivel de rentabilidad que se espera alcanzar, lo cual influye en la selección de activos de mayor o menor riesgo.

f) Tolerancia al riesgo

Este factor, considerado por muchos autores como el más importante, se refiere a la disposición psicológica del inversor a tolerar pérdidas temporales o fluctuaciones del mercado. La teoría moderna de la cartera parte de la base de que los inversores son adversos al riesgo, pero dentro de ese marco general existen distintos grados de tolerancia individual. Este componente subjetivo puede no coincidir con la capacidad objetiva de asumir riesgos, por lo que debe ser evaluado cuidadosamente.

g) Conocimientos y experiencia financiera

El nivel de formación financiera y la experiencia práctica del inversor influyen directamente en su perfil. Aquellos con mayor conocimiento tienden a comprender mejor los productos complejos y el funcionamiento de los mercados, lo que les permite asumir riesgos con mayor conciencia. Por el contrario, los inversores novatos suelen preferir activos simples y seguros.

h) Necesidad de liquidez

La urgencia o probabilidad de necesitar el dinero invertido en el corto plazo es otro factor decisivo. Quienes prevén requerir liquidez rápidamente deben optar por activos de bajo riesgo y alta disponibilidad, como cuentas remuneradas o fondos del mercado monetario, mientras que quienes no tienen esta necesidad pueden asumir mayores plazos y riesgos.

En conjunto, estos factores reflejan que el perfil de inversión no es una categoría fija, sino que puede variar a lo largo del tiempo según las condiciones personales, económicas y del entorno. Por ello, se recomienda una revisión periódica del perfil, especialmente ante cambios significativos en la situación del inversor.



### 1.3.3 Perfiles de inversión y sus características

El perfil de un inversor se construye a partir de sus rasgos personales, actitudes frente al riesgo, horizonte temporal, objetivos financieros y conocimientos del mercado. Esta tipología no es estática ni universal, sino que surge de la necesidad de categorizar distintas formas de interactuar con los instrumentos financieros, a fin de diseñar carteras acordes a cada tipo de inversor (Vidal Ugarteche, 2020; CNMV, 2012).

#### a) Perfil conservador

Este tipo de inversor prioriza la preservación del capital sobre la rentabilidad. Generalmente busca obtener ingresos regulares y estables, sin exponerse a fluctuaciones de mercado. La aversión al riesgo es alta y se prefiere invertir en instrumentos de renta fija de corto plazo o productos garantizados. Este perfil suele ser característico de personas cercanas al retiro, individuos con cargas familiares o simplemente personas con baja tolerancia emocional ante la volatilidad.

Características:

- Inversiones seguras, de bajo riesgo y alta liquidez.
- Alta preferencia por bonos, plazos fijos, letras del tesoro.
- Bajo rendimiento potencial, pero bajo riesgo de pérdida.
- Típicamente invierte el 80% en renta fija y solo un 20% en renta variable.

#### b) Perfil moderado

El inversor moderado busca un equilibrio entre seguridad y rentabilidad. Aunque mantiene cierta aversión al riesgo, está dispuesto a aceptar algo de volatilidad con el objetivo de mejorar sus ganancias en el mediano y largo plazo. Este perfil es común entre personas con cierta experiencia en mercados financieros o con objetivos de inversión definidos a 5 o más años.

Características:

- Diversificación de la cartera entre renta fija y variable.
- Interés por acciones de bajo riesgo y fondos mixtos.
- Capacidad emocional para tolerar variaciones moderadas en el valor de los activos.
- Composición típica: 60% renta fija y 40% renta variable.

#### c) Perfil agresivo

Este perfil corresponde a inversores con alta tolerancia al riesgo, orientados a obtener rentabilidades superiores, aceptando incluso la posibilidad de perder capital en el corto plazo. Son frecuentes entre jóvenes con largo horizonte de inversión o individuos con amplio respaldo patrimonial. También es habitual en profesionales del mercado, dispuestos a asumir riesgos informados y especulativos.

Características:



- Alta exposición a instrumentos de renta variable, derivados o mercados emergentes.
- Bajo peso de la renta fija en la cartera.
- Alta volatilidad y posibles pérdidas, pero con expectativas de alto rendimiento.
- Composición habitual: 80% renta variable y 20% renta fija.

d) Perfiles intermedios o derivados

Entre los perfiles clásicos se identifican variantes híbridas que se adaptan a inversores con posiciones intermedias en su tolerancia al riesgo. Por ejemplo, el perfil moderadamente conservador incluye una mayor exposición a activos de renta fija, pero admite un porcentaje menor de renta variable para potenciar la rentabilidad. Por su parte, el perfil moderadamente agresivo se inclina por inversiones dinámicas, aunque sin renunciar del todo a la estabilidad que ofrecen los activos conservadores. Para una mayor claridad en el desarrollo del trabajo, esta caracterización de perfil no fue tomada en cuenta en este trabajo.



## **CAPÍTULO 2: ENFOQUE METODOLÓGICO**

En esta sección se presenta el diseño metodológico de la investigación, orientado a garantizar la coherencia entre los objetivos planteados, las hipótesis formuladas y las técnicas de recolección y análisis de datos. La metodología constituye un aspecto central del trabajo, ya que define el camino seguido para obtener información válida y confiable que permita responder a la pregunta de investigación: ¿Cómo han influido las crisis económicas nacionales en las decisiones de inversión de distintas generaciones en la provincia de Mendoza?

### **2.1 Instrumento de investigación: diseño y estructura de la encuesta**

La investigación adoptó un enfoque cuantitativo, dado que se busca obtener y analizar datos numéricos que permitan identificar patrones y diferencias en las decisiones de inversión según los distintos grupos etarios en Mendoza. El objetivo fue relevar de manera sistemática información sobre los datos demográficos de la muestra, junto con las preferencias de inversión, la percepción del riesgo, el nivel de confianza y las experiencias económicas previas de la misma, a fin de establecer relaciones entre dichas variables y la influencia de las crisis económicas nacionales.

El estudio se enmarcó dentro de un diseño explicativo, ya que pretende analizar y comprender las relaciones causales entre las experiencias vividas durante crisis económicas y las decisiones de inversión adoptadas por individuos de distintas generaciones en la provincia de Mendoza.

La población de análisis está compuesta por residentes de la provincia de Mendoza, con un rango etario de entre 16 a 65 o más años. Se dividió en grupos generacionales para analizar la elección de inversiones en base a las distintas etapas de la vida de un individuo y el contexto socio-económico que les tocó vivenciar. La muestra se obtuvo mediante una selección aleatoria de participantes, quienes fueron invitados a responder el cuestionario sin aplicar criterios de segmentación previa. De esta forma, la composición final surge del azar dentro del conjunto de personas accesibles, garantizando que ningún grupo etario o tipo de inversor fuera priorizado deliberadamente.

La recolección de datos se llevó a cabo exclusivamente mediante un cuestionario estructurado con preguntas cerradas de opción múltiple. Este instrumento permitió obtener una base estadística sólida y comparable, ajustada a los objetivos de la investigación y adecuada para el análisis de patrones entre generaciones.

#### **2.1.1 Criterios para definir las preguntas**

El cuestionario se construyó a partir de los objetivos específicos e hipótesis de la investigación. Cada ítem fue diseñado con el propósito de captar información directamente



relacionada con las variables en estudio: datos demográficos, preferencias de inversión, percepción del riesgo y experiencias frente a crisis económicas. De esta manera, se asegura un alineamiento directo entre las preguntas del instrumento y los objetivos planteados en el proyecto.

### 2.1.2 Tipo de preguntas utilizadas

El cuestionario está compuesto exclusivamente por preguntas cerradas de opción múltiple. Esta decisión se justificó por la necesidad de obtener datos homogéneos y cuantificables, que permitan identificar patrones de comportamiento, comparar respuestas entre generaciones y facilitar el análisis estadístico posterior.

### 2.1.3 Bloques de preguntas y justificación

El cuestionario se organizó en bloques temáticos, cada uno vinculado a las dimensiones clave de la investigación:

1. **Datos sociodemográficos:** edad, género, nivel educativo y ocupación. Estos datos son necesarios para clasificar a los participantes dentro de los rangos etarios y facilitar el análisis comparativo entre generaciones.
2. **Experiencia con crisis económicas:** preguntas que indagan de qué manera los encuestados recuerdan conscientemente haber sido afectados por episodios de inestabilidad económica en Argentina, considerando que la memoria económica es un factor central en la construcción de perfiles de inversión.
3. **Preferencia de inversión en moneda extranjera:** preguntas orientadas a indagar la confianza en moneda extranjera y las formas de tenencia preferidas (efectivo, cuentas bancarias, instrumentos financieros).
4. **Instrumentos de inversión utilizados:** ítems que permiten identificar el uso de alternativas financieras y no financieras (por ejemplo, divisas extranjeras, inmuebles, plazos fijos, automóviles, criptomonedas), ya que estos activos han tenido un papel destacado como refugio de valor en Argentina.
5. **Determinación del perfil de inversor:** Combina cuatro dimensiones: tolerancia al riesgo, objetivo de inversión, preferencia en la distribución de activos y nivel de conocimiento financiero. Cada respuesta está categorizada en tres perfiles posibles: conservador, moderado o agresivo. El perfil final de cada participante se determina según la mayoría de respuestas seleccionadas: predominio de (a) → conservador; predominio de (b) → moderado; predominio de (c) → agresivo. En caso de empate, se asigna el perfil intermedio (por ejemplo, dos respuestas conservadoras y dos agresivas se clasifican como moderado). Este procedimiento permite clasificar a los encuestados de manera sencilla y consistente, facilitando la comparación intergeneracional.



6. **Comportamiento financiero actual:** preguntas orientadas a captar hábitos de ahorro e inversión vigentes, lo que permitirá identificar patrones intergeneracionales.

#### **2.1.4 Validación del cuestionario**

Para garantizar la claridad y pertinencia del cuestionario, se llevará a cabo un pretest o prueba piloto con un grupo reducido de participantes (aproximadamente 10 a 15 personas), distribuidos en diferentes generaciones. Este proceso permitirá verificar la comprensión de las preguntas, evaluar la extensión y el tiempo de respuesta, y realizar los ajustes necesarios antes de su aplicación definitiva. Con ello, se busca reforzar la validez de contenido y minimizar errores de interpretación.

El cuestionario realizado se encuentra en el anexo número 1, conformado por 14 preguntas distribuidas en los 6 bloques mencionados anteriormente.

## **2.2 Trabajo de campo**

### **2.2.1 Aplicación del instrumento**

#### **Metodología de aplicación de la encuesta**

En este apartado se encuentra descrito el procedimiento adoptado para la implementación del cuestionario, con un detalle de la modalidad de recolección, el cronograma, las responsabilidades asignadas y los mecanismos de control de calidad.

La encuesta se realizó mediante una modalidad online, se buscó obtener representatividad y accesibilidad para los distintos grupos etarios incluidos en la muestra.

El proceso contempló las siguientes etapas:

- **Diseño operativo:** definición de la plataforma de aplicación Google Forms, Microsoft Forms o formulario impreso, validación de las preguntas y prueba piloto para verificar su comprensión.
- **Ejecución del trabajo:** la administración estuvo a cargo de los tesisistas, con la supervisión de la directora de tesis y apoyo logístico para la difusión del cuestionario en redes, correos institucionales y espacios académicos.
- **Control de calidad de los datos:** se implementaron filtros automáticos para evitar respuestas duplicadas, inconsistencias y omisiones, así como una revisión manual posterior para garantizar la validez de la información obtenida.

### **2.2.2 Procesamiento y análisis de la información**

#### **Recolección final y tratamiento de los datos**

Una vez concluido el período de aplicación, las respuestas obtenidas fueron exportadas y consolidadas para su procesamiento. Se realizó una limpieza y depuración de la base de datos, eliminando registros incompletos o inconsistentes, verificando la coherencia interna de las respuestas.



El análisis se llevó a cabo utilizando herramientas estadísticas y de visualización que permitan identificar tendencias, correlaciones y patrones de comportamiento.

Las principales herramientas previstas son:

- Microsoft Excel: para la organización inicial, depuración y tabulación básica de los datos.
  - Power Query y tablas dinámicas: para facilitar el procesamiento masivo de datos.
- Inteligencia artificial: para la revisión y mejora de redacción, y orientación en la interpretación de gráficos (en todos los casos, las decisiones analíticas, metodológicas y conceptuales fueron realizadas íntegramente por los autores).

Asimismo, se establecerá un protocolo de respaldo y almacenamiento seguro de la base de datos, preservando la confidencialidad de los participantes y asegurando la trazabilidad de los análisis realizados.



## CAPÍTULO 3: RESULTADOS Y ANÁLISIS

Para una mejor descripción, se presentan las preguntas realizadas a los participantes asociadas a una sigla de referencia, que servirán como punto de partida para expresar de forma más sintética las relaciones correspondientes:

Q1 → *Pregunta 1: ¿Cuál es su rango de edad?*

Q2 → *Pregunta 2: ¿Con qué género se identifica?*

Q3 → *Pregunta 3: ¿Cuál es su nivel educativo alcanzado?*

Q4 → *Pregunta 4: ¿Cuál es su situación laboral actual?*

Q5 → *Pregunta 5: ¿Usted reside en la Provincia de Mendoza?*

Q6 → *Pregunta 6. ¿En algún momento ha vivido alguna de estas situaciones en relación con la economía del país?*

Q7 → *Pregunta 7. En la actualidad, ¿Qué porcentaje aproximado de sus ingresos destina al ahorro o inversión?*

Q8 → *Pregunta 8. ¿Con qué frecuencia realiza operaciones de inversión?*

Q9 → *Pregunta 9. Si tuviera la posibilidad de acceder libremente a monedas extranjeras, ¿Qué haría con ellas?*

Q10 → *Pregunta 10. ¿Cuáles de los siguientes instrumentos de inversión o ahorro ha utilizado en el último tiempo?*

Q11 → *Pregunta 11. Reacción ante pérdidas. Si su inversión pierde un 20% de valor en un mes, ¿Qué decisión tomaría?*

Q12 → *Pregunta 12. Objetivo principal de inversión ¿Qué es lo que usted busca principalmente al invertir?*

Q13 → *Pregunta 13. Distribución preferida de cartera. ¿Cómo distribuiría \$100.000 en inversiones?*

Q14 → *Pregunta 14. ¿Qué tan familiarizado está con instrumentos de inversión complejos (acciones, CEDEARs, criptomonedas, opciones)?*

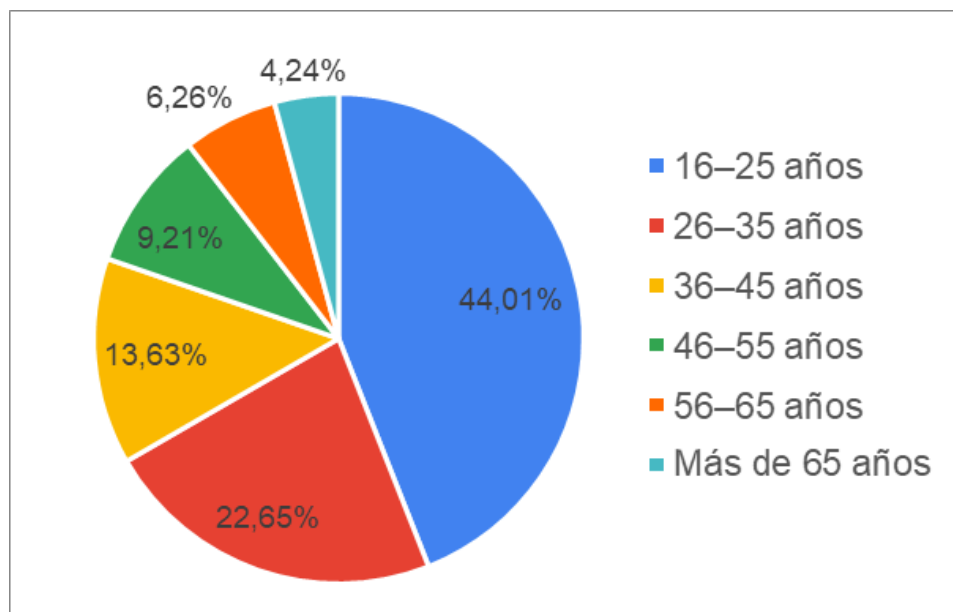
### 3.1 - Conclusiones Introductorias

En esta sección se exponen las conclusiones preliminares derivadas del análisis descriptivo de las variables demográficas y los hábitos de capitalización de la muestra total. Estos hallazgos no representan las conclusiones finales de la tesis, sino que introducen y contextualizan el universo de estudio, estableciendo las características socioeconómicas y los patrones de actividad de los inversores mendocinos antes de profundizar en el impacto de la crisis.

### Distribución etaria

La distribución etaria total de esta muestra trabajo se expresa a través de la FIGURA 2, comprendida en 6 rangos, donde las personas de 16-25 años forman la gran mayoría del análisis, con un 44,01% del total. El 22,65% corresponde a la franja de los 26 a 35 años, y entre ambas llegan a representar un 66,67% del total encuestado. Las personas entre 36 y 45 años dan lugar al 13,63% del total analizado, mientras que el grupo de 46 a 55 años representa el 9,21%. Este porcentaje decrece al 6,26% en adultos de 56-65 años y finalmente un 4,24% de los encuestados supera el umbral de los 65 años

**FIGURA 2: DISTRIBUCIÓN DE ENCUESTADOS POR RANGO ETARIO**

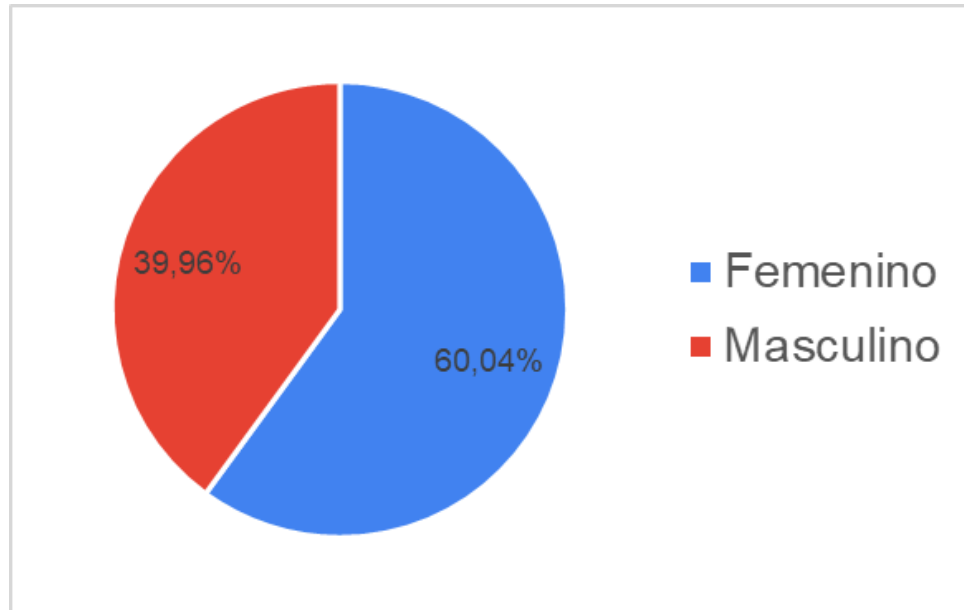


*Fuente: Elaboración propia.*

### Distribución por género

Un aspecto relevante a destacar es la mayor participación del grupo femenino en comparación con el masculino. En el total de la muestra, el 60,04% de las respuestas corresponden a mujeres y el 39,96% a hombres. Cabe señalar que, si bien se incluyó la opción "otro / prefiero no decirlo", esta no registró respuestas.

**FIGURA 3: DISTRIBUCIÓN DE ENCUESTADOS POR GÉNERO**

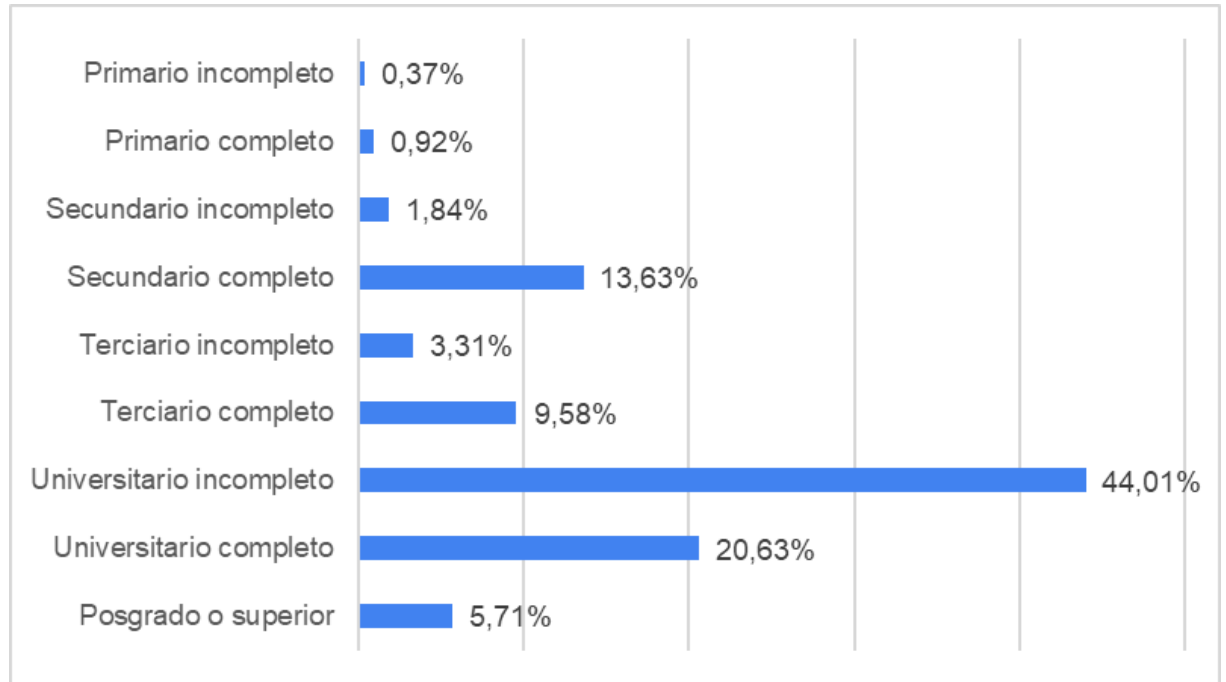


*Fuente: Elaboración propia.*

#### **Distribución por nivel educativo alcanzado**

La distribución educativa del muestreo se encuentra fuertemente marcada por la alta proporción de universitarios incompletos, que representan el 44,01% del total. Este resultado es coherente con la estructura etaria previamente observada, ya que una parte significativa de los encuestados se encuentra en etapas de formación académica. Si se suma este grupo al 20,63% de universitarios completos, ambos concentran casi dos tercios del total de participantes. Por detrás, las categorías de secundario completo, terciario completo y posgrado, en conjunto, representan aproximadamente el 29% restante de la muestra.

**FIGURA 4: DISTRIBUCIÓN DE ENCUESTADOS POR NIVEL EDUCATIVO**



*Fuente: Elaboración propia.*

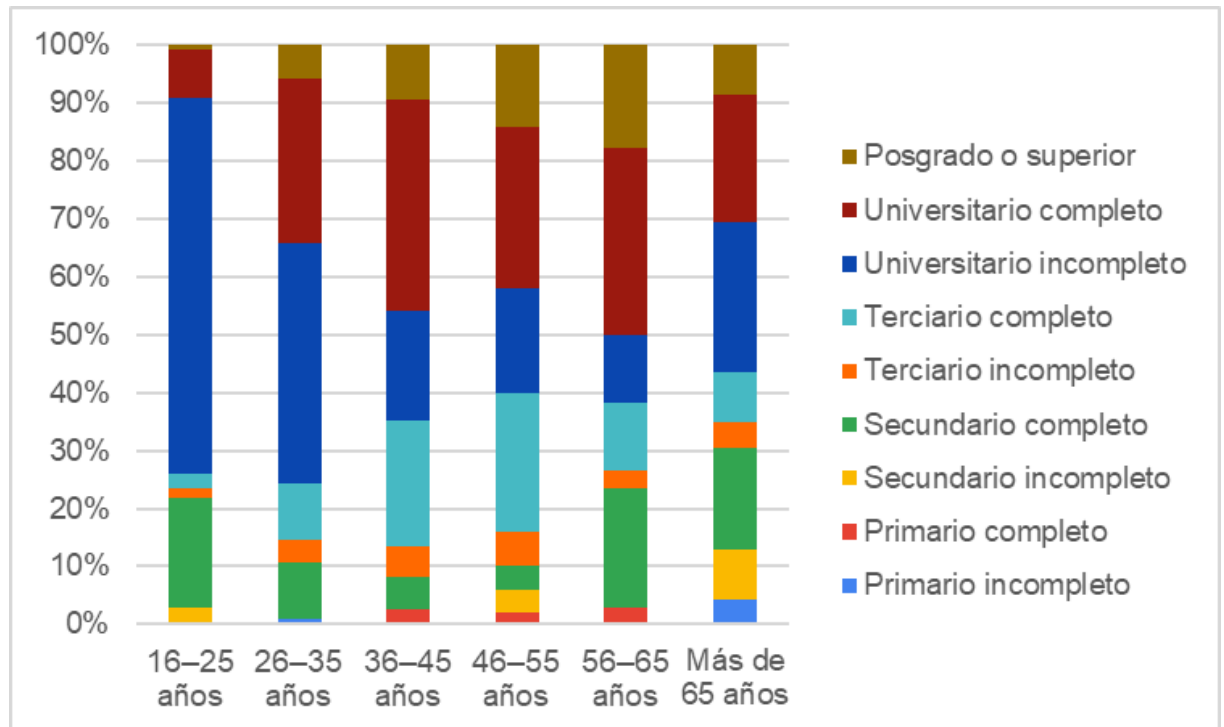
### **Relación 1 - Edad y nivel educativo**

Para profundizar sobre el análisis anterior, se presenta la FIGURA 5 mediante un gráfico de barras apiladas al 100%, en el eje x se visualizan las edades, y en el eje Y el porcentaje total de respuestas por grupo etario. Segmentadas por color, se encuentran las barras que representan el grado de formación alcanzado.

Algunas conclusiones que permite inferir este gráfico son los crecientes avances de escolarización de la población, donde en adultos mayores a 65 años los estudios de nivel superior iniciados son del 70%, en personas de 56 a 65 es de cerca del 75% y en las demás categorías supera la línea del 80% (sin considerar la línea de 16 a 25, que contiene a encuestados con niveles de secundario en curso aún).

Además, se puede visualizar que las líneas de posgrado cuentan con un crecimiento directo a medida que aumenta la edad, como así también la disminución de universitarios incompletos entre las franjas de 16-25 a 36-45 años.

**FIGURA 5: RELACIÓN DE EDAD Y NIVEL EDUCATIVO**



Fuente: Elaboración propia.

### **Relación 2 - Porcentaje de ahorro y frecuencia de inversión**

Antes de sumergirse al análisis de los perfiles de inversión, resulta interesante comprender la relación entre el porcentaje que las personas pueden destinar al ahorro y la frecuencia con la que lo realizan.

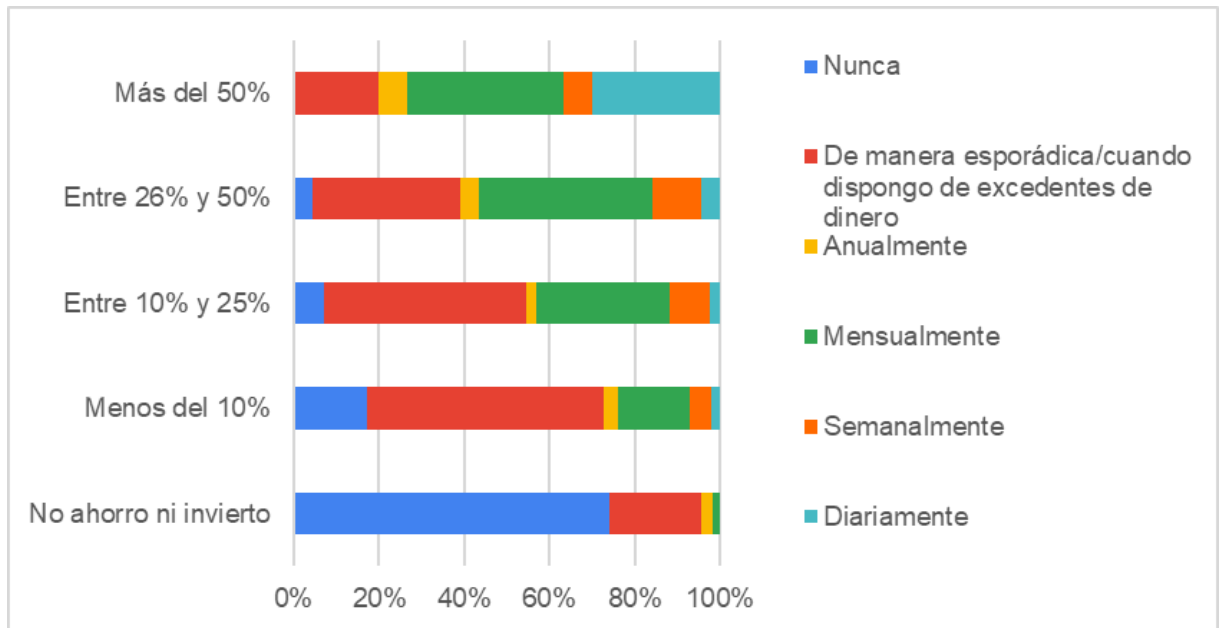
La FIGURA 6 presenta un gráfico de barras apiladas al 100%, en el eje x se visualizan los porcentajes de ahorro, y en el eje Y el porcentaje total de respuestas para cada opción de porcentaje de ahorro. Segmentadas por color, se encuentran las barras que representan la frecuencia de inversión.

Este gráfico válida de alguna manera la creciente relación de la frecuencia de operaciones de los inversionistas a medida que cuentan con un mayor poder de capitalización de ingresos.

Además, confirma la alta exclusión de las personas que no logran ahorrar ni invertir en operaciones de inversión más allá de situaciones excepcionales.

En conclusión, se permite inferir una correlación directa y positiva entre el capital de inversión y la frecuencia de la actividad, es decir, a medida que los encuestados destinan un mayor porcentaje de sus ingresos al ahorro, se vuelven inversores significativamente más activos.

**FIGURA 6: RELACIÓN PORCENTAJE DE AHORRO VS FRECUENCIA DE INVERSIÓN**



Fuente: Elaboración propia.

### 3.2 - Conclusiones relacionadas al perfil de inversión

#### Relación 3 - Reacción ante pérdidas, objetivo de inversión y decisión de cartera

Esta relación se forma mediante el siguiente esquema de puntuación, obtenido a partir de los enunciados Q11, Q12 Y Q13:

**TABLA 1: SISTEMA DE PONDERACIÓN DE RESPUESTAS PARA LA DETERMINACIÓN DE PERFILES DE INVERSIÓN**

ENUNCIADOS	PUNTUACIÓN				
	1	2	3	4	5
Reacción ante pérdidas. Si su inversión pierde un 20% de valor en un mes, ¿Qué decisión tomaría?	Retirar inmediatamente para evitar más pérdidas		Esperar algunos meses para ver si se recupera		Mantener o incluso invertir más, confiando en el largo plazo
Objetivo principal de inversión ¿Qué es lo que usted busca principalmente al invertir?	Seguridad y preservación del capital		Equilibrar crecimiento y estabilidad		Maximizar rentabilidad, aunque implique riesgo
Distribución preferida de cartera. ¿Cómo distribuiría \$100.000 en inversiones?	\$100.000 en renta fija y \$0 en renta variable	\$80.000 en renta fija y \$20.000 en renta variable	\$50.000 en renta fija y \$50.000 en renta variable	\$20.000 en renta fija y \$80.000 en renta variable	\$0 en renta fija y \$100.000 en renta variable

Fuente: Elaboración propia.

Es importante aclarar, que en esta tabla quedan excluidos los no inversores, ya que esos perfiles no tomarían decisiones frente a estas situaciones.

Luego, al puntaje total obtenido de la suma de cada enunciado, se lo divide entre el total y se obtiene una puntuación promedio, la cual se categoriza de la siguiente manera:

*PUNTAJE NO DEFINIDO → PERFIL NO INVERSOR*

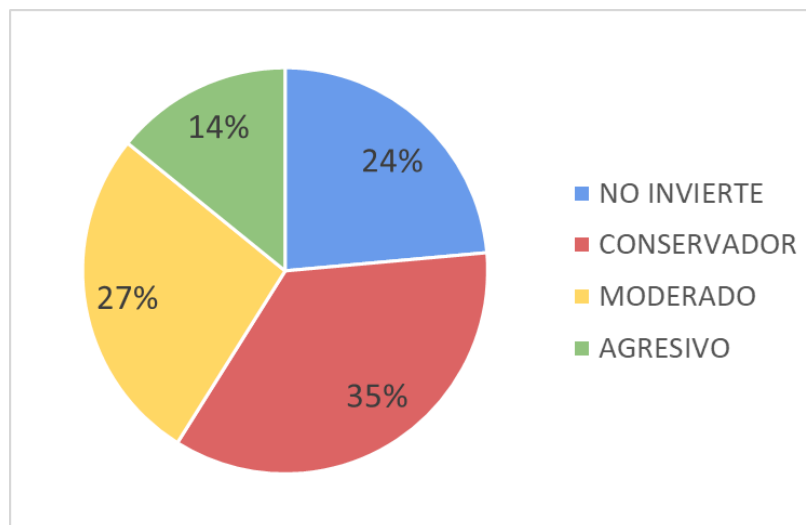
*PUNTAJE < 2,5 → PERFIL CONSERVADOR*

*2,5 ≤ PUNTAJE < 3,5 → PERFIL MODERADO*

*3,5 ≤ PUNTAJE → PERFIL ARRIESGADO*

A partir de esta conceptualización, obtuvimos el siguiente gráfico de perfiles de inversión general:

**FIGURA 7: DISTRIBUCIÓN DE ENCUESTADOS POR PERFIL DE INVERSIÓN**



Fuente: Elaboración propia.

**TABLA 2: PORCENTAJE Y FRECUENCIA DE ENCUESTADOS SEGÚN PERFILES DE INVERSIÓN**

	Porcentaje de Perfiles de Inversión	Conteo de Perfiles de Inversión
NO INVIERTE	24%	128
CONSERVADOR	35%	192
MODERADO	27%	146
AGRESIVO	14%	77
Total general	100,00%	543

Fuente:

Elaboración propia.



Los resultados de la población indican que el 35% se relaciona de manera más fuerte al perfil conservador (192 personas), seguido por los moderados con un 27% (146 personas). En tercer lugar, se ubican quienes no invierten, con un 24% (128 personas), mientras que el perfil agresivo representa el 14% (77 personas).

Estos datos, nos dan a entender que la mayoría de los encuestados prioriza la seguridad y estabilidad en sus decisiones financieras, optando por instrumentos de bajo riesgo, un movimiento habitual en Argentina.

En segundo lugar, el perfil moderado refleja un grupo dispuesto a asumir riesgos controlados con el objetivo de obtener mejores rendimientos, es decir, busca equilibrar rentabilidad y crecimiento. Por otro lado, el perfil agresivo, aunque minoritario, agrupa a quienes buscan mayor rentabilidad a costa de una exposición más alta al riesgo.

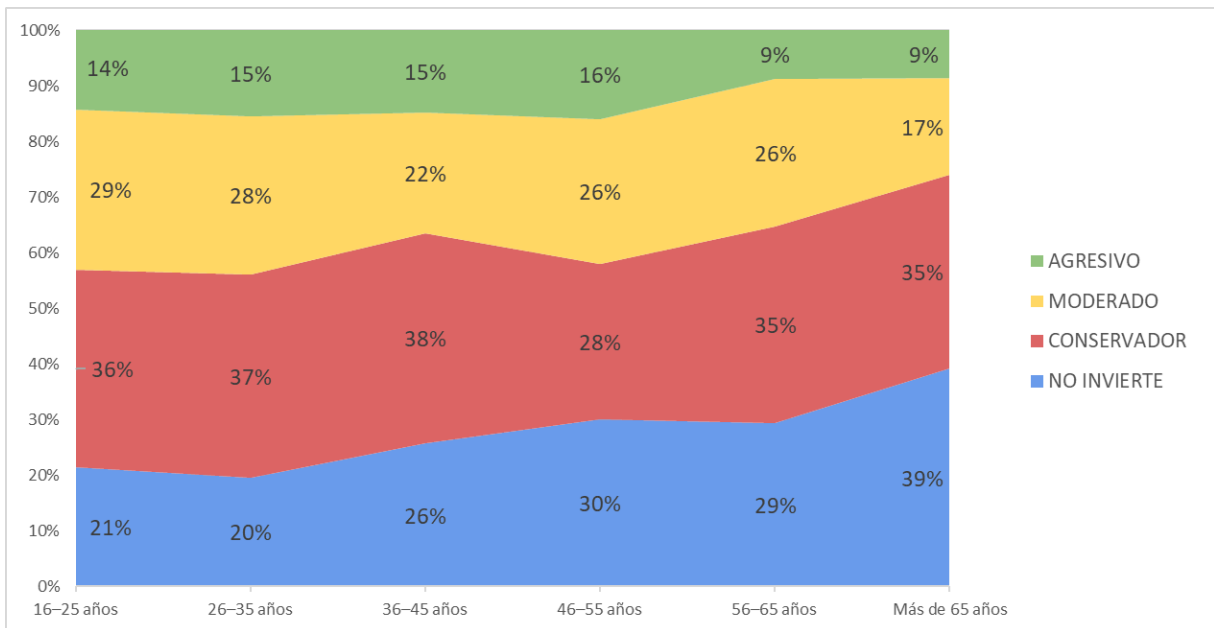
Además, resulta relevante el 24% de personas que no invierte, lo cual puede deberse a factores como el desconocimiento sobre las alternativas de inversión o la imposibilidad económica de destinar ingresos al ahorro.

En conjunto, los resultados reflejan una preferencia general por estrategias conservadoras y una participación limitada de perfiles agresivos, lo que concuerda con la tendencia observada en contextos económicos inestables, donde predomina la cautela por sobre la especulación. Asimismo, la proporción de no inversores representa una clara señal de los desafíos de la fomentación de la educación financiera y los impactos socioeconómicos en el poder adquisitivo.

Si bien este gráfico permite visualizar de manera general el perfil de la muestra, resulta indispensable incorporar la variable etaria para lograr una comprensión más precisa de la distribución de preferencias entre los inversores.

**Relación 4 - Edad y perfil de Inversión**

**FIGURA 8: RELACIÓN EDAD VS PERFIL DE INVERSIÓN**



Fuente: Elaboración propia.

Al analizar la distribución del perfil de inversión por rango etario, se observó que los jóvenes de 16 a 25 años se encuentran compuestos por un 35,56% de perfiles conservador, seguido por un 28,87% de moderados y un 21,34% que no invierte. Este patrón se repite en los grupos de 26 a 45 años, donde predominan los perfiles conservadores y moderados, con una menor proporción de no inversores. Estos segmentos etarios concentran la mayor actividad inversora, probablemente debido a que se encuentran en una etapa de estabilidad o crecimiento laboral que les permite destinar recursos a la inversión.

A partir de los 46 años se advirtió un cambio progresivo: un aumento de la proporción de personas que no invierten (30% en el rango de 46 a 55 años y 39,13% en mayores de 65 años), mientras que disminuye el perfil agresivo. Este comportamiento podría asociarse a una mayor aversión al riesgo en etapas cercanas o posteriores al retiro laboral, así como a la búsqueda de seguridad y liquidez frente a contextos económicos inestables.

En su conjunto, los resultados dan a considerar una preferencia general por estrategias conservadoras y moderadas, especialmente entre los grupos económicamente activos, y una tendencia al retraimiento inversor en edades más avanzadas. Este patrón es coherente con la dinámica de la economía argentina.

**Relación 5 - Perfil de inversión y género**

**TABLA 3: DISTRIBUCIÓN DE PERFILES DE INVERSIÓN SEGÚN GÉNERO**

Etiquetas de fila	NO INVIERTE	CONSERVADOR	MODERADO	AGRESIVO
Femenino	28,22%	38,65%	24,85%	8,28%

Masculino	16,59%	30,41%	29,95%	23,04%
-----------	--------	--------	--------	--------

*Fuente: Elaboración propia.*

El análisis de la relación entre el género y el perfil de inversión permitió observar diferencias significativas en las actitudes y comportamientos financieros entre hombres y mujeres.

En primer lugar, una de los resultados más significativos que se reflejan, es que el porcentaje de población femenina que no invierte (28,22%), es casi el doble del caso masculino (16,59%).

Dentro del grupo femenino, predomina el perfil conservador (38,65%), seguido por el no inversor (28,22%), el moderado (24,85%) y, en menor medida, el agresivo (8,28%). Esta distribución reflejó una mayor aversión al riesgo entre las mujeres, quienes tenderían a priorizar la seguridad y la estabilidad financiera antes que la búsqueda de altos rendimientos. La elevada proporción de perfiles conservadores podría asociarse con una preferencia por instrumentos de bajo riesgo, como plazos fijos o ahorro bancario, así como con una percepción más cautelosa del contexto económico.

Por su parte, en el grupo masculino la distribución se muestra más equilibrada entre los distintos perfiles, aunque con una ligera tendencia hacia los niveles de mayor riesgo. El 23,04% de los hombres se identifica como inversionistas agresivos. Además, el 30,41% se considera conservador, el 29,95% moderado y el 16,59% declara no invertir. Esto indica que los hombres, en promedio, asumen actitudes más arriesgadas o especulativas, buscando mayores rendimientos y mostrando una menor aversión al riesgo financiero.

En conjunto, los datos muestran que los perfiles conservador y moderado concentran la mayor parte de los casos en ambos géneros (alrededor del 60%), como ya se analizó en la relación 4.

El análisis evidencia una brecha de género en las estrategias de inversión, donde las mujeres tienden a ser más conservadoras y los hombres más arriesgados, aunque ambos grupos mantienen una fuerte presencia en los perfiles intermedios.

### **Relación 6 - Perfil de inversión y nivel educativo**

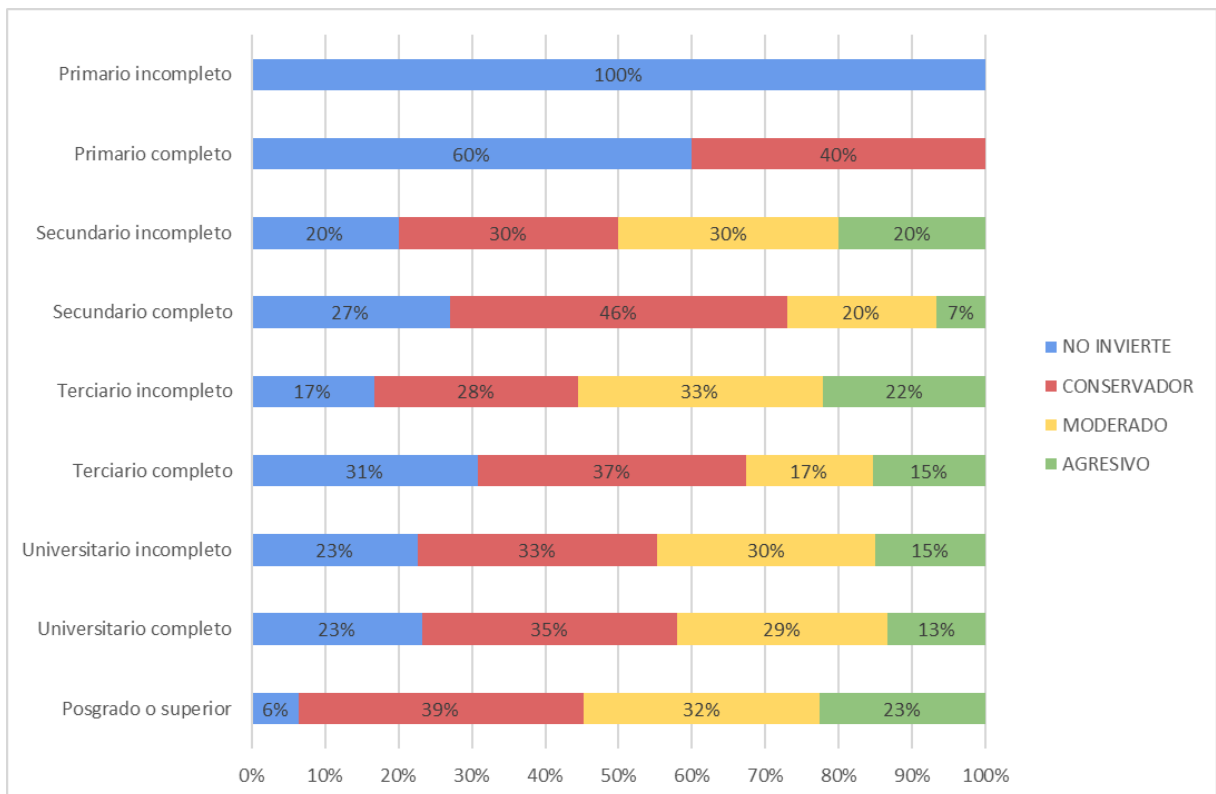
**TABLA 4: DISTRIBUCIÓN DE PERFILES DE INVERSIÓN SEGÚN NIVEL EDUCATIVO**

Etiquetas de fila	NO INVIERTE	CONSERVADOR	MODERADO	AGRESIVO
Primario incompleto	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Primario completo	60,00%	40,00%	0,00%	0,00%
Secundario incompleto	20,00%	30,00%	30,00%	20,00%

Secundario completo	27,03%	45,95%	20,27%	6,76%
Terciario incompleto	16,67%	27,78%	33,33%	22,22%
Terciario completo	30,77%	36,54%	17,31%	15,38%
Universitario incompleto	22,59%	32,64%	29,71%	15,06%
Universitario completo	23,21%	34,82%	28,57%	13,39%
Posgrado o superior	6,45%	38,71%	32,26%	22,58%

Fuente: Elaboración propia.

**FIGURA 9: RELACIÓN PERFILES DE INVERSIÓN VS NIVEL EDUCATIVO**



Fuente: Elaboración propia.

En los niveles educativos superiores (específicamente posgrado o superior) se visualizó una menor proporción de no inversores. Precisamente, el 38,71% se identificó como conservador, el 32,26% como moderado y el 22,58% como agresivo, mientras que sólo un 6,45% declara no invertir. Este patrón sugeriría que un mayor nivel educativo se asociaría con una mayor propensión a invertir, posiblemente debido a un mayor conocimiento financiero, acceso a información económica y capacidad de planificación a largo plazo.

Entre los individuos con educación universitaria completa o incompleta, se mantuvo una distribución equilibrada: los perfiles conservadores (34,82% y 32,64%) y moderados (28,57% y 29,71%) son los más frecuentes, lo que refleja una preferencia por estrategias de inversión prudentes pero activas, compatibles con una mayor comprensión del riesgo.



En cambio, en los niveles terciarios completos o incompletos, se observó una proporción significativa de no inversores (30,77% y 16,67%), aunque también aparece un grupo representativo de perfiles moderados. Esto podría explicarse por una etapa intermedia de desarrollo económico personal, donde existe conocimiento financiero, pero aún se priorizaría la estabilidad o el consumo sobre la inversión.

Por su parte, quienes poseen educación secundaria completa o incompleta tienden principalmente a adoptar un perfil conservador (45,95% y 30%) o no inversor (27,03% y 20%), evidenciando una menor propensión al riesgo y, probablemente, un menor acceso a instrumentos financieros formales.

Finalmente, los niveles primarios completo o incompleto presentaron una alta proporción de no inversores (60% y 100%), lo que denota una brecha financiera asociada al nivel educativo, donde la falta de información y recursos limita la participación en el mercado de inversiones.

En síntesis, los resultados reflejaron una correlación positiva entre el nivel educativo y la participación en inversiones, así como una mayor diversificación de perfiles en los niveles superiores de instrucción. A mayor educación, se evidenció una mayor propensión a invertir y una actitud más estratégica frente al riesgo, mientras que los niveles educativos bajos se asociaron con una menor inclusión financiera y predominio del ahorro tradicional o la inactividad inversora.

### **3.3 - Conclusiones relacionadas a las consecuencias de las crisis económicas**

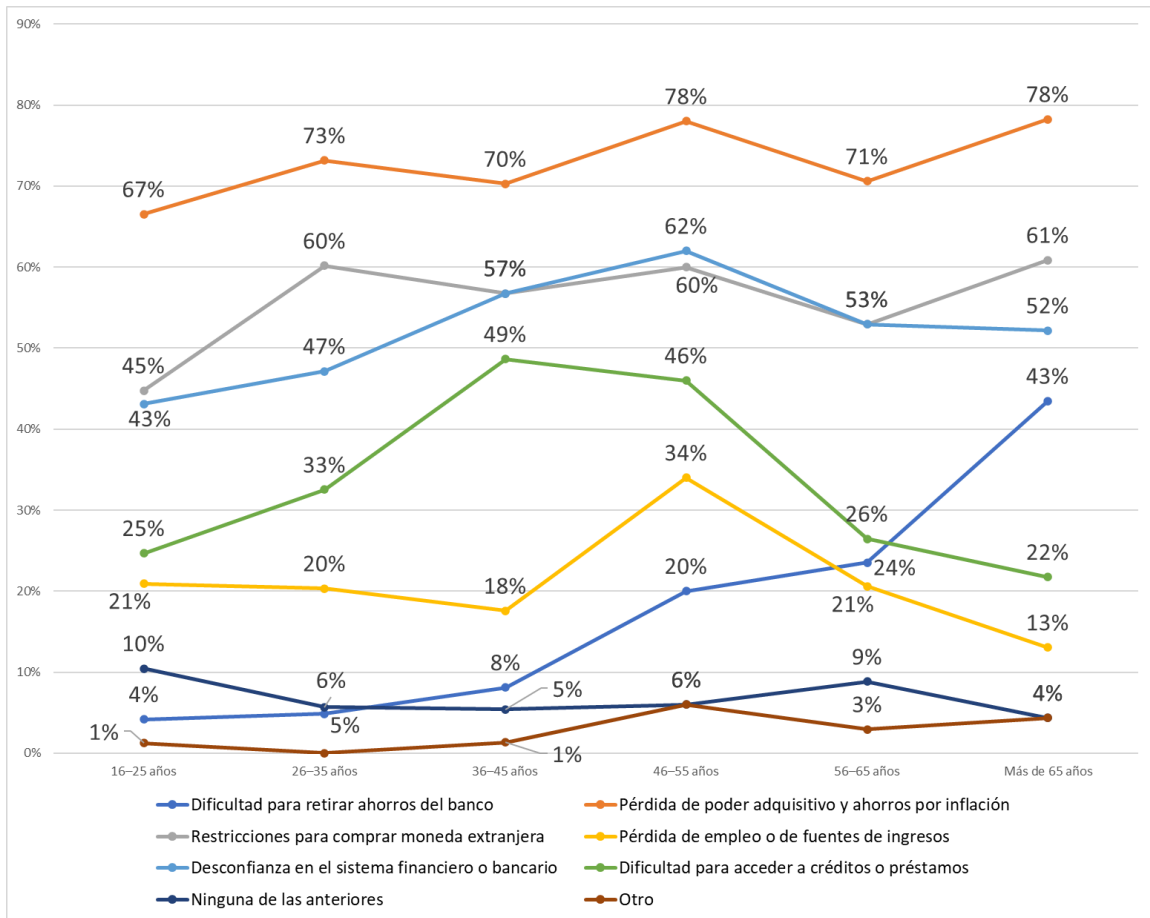
#### **Relación 7 - Edad y características de crisis económicas**

Si bien el Capítulo 1 ofrece un extenso marco teórico sobre las nueve principales crisis económicas de Argentina (analizando brevemente sus causas, medidas e impactos macroeconómicos y sociales), esta sección traslada el foco del evento histórico a la experiencia subjetiva y generacional.

El objetivo central es analizar las características de las crisis económicas tal como son percibidas y experimentadas por la población. A través de los resultados de la encuesta, se identificarán los efectos más resonantes de la inestabilidad histórica.

El siguiente gráfico representa de qué manera percibe cada grupo poblacional las características de cada crisis económica que ha atravesado el país.

**FIGURA 10: RELACIÓN EDAD Y CARACTERÍSTICAS DE CRISIS ECONÓMICAS**



*Fuente: Elaboración propia.*

Se puede visualizar de manera clara que todos los segmentos se ven afectados por la pérdida de poder adquisitivo y de ahorros causada por la inflación, en segundo lugar, se contempla las restricciones de compra de moneda extranjera disputado con la desconfianza en el sistema financiero y bancario.

Se observaron picos entre los 36 a 55 años en la dificultad de acceso a créditos o préstamos, y particularmente entre los 46 a 55 años en la pérdida de empleo y fuentes de ingresos.

La dificultad para retirar ahorros bancarios es una característica que creció progresivamente a medida que nos acercamos a los grupos etarios más longevos, donde llega al 43% de las respuestas en mayores de 65 años.

Las personas que no sufrieron ninguna de las anteriores crisis mencionadas tienen su pico de 10% en la población más joven, entre los 16 a 25 años, coherente con la reciente entrada en el sistema económico, mientras que en los demás grupos se mantienen debajo de este umbral.

Considerando de que la pregunta 6 (Q6) del cuestionario anexo era de selección múltiple, resulta interesante la inclusión de un indicador  $\kappa$  que relacione la sensibilidad de cada grupo etario a las crisis, el cual fue formulado de la siguiente manera:

$$\kappa = \frac{\sum \text{crisis marcadas por las personas del segmento etario}}{6 * \sum \text{personas del segmento etario}}$$

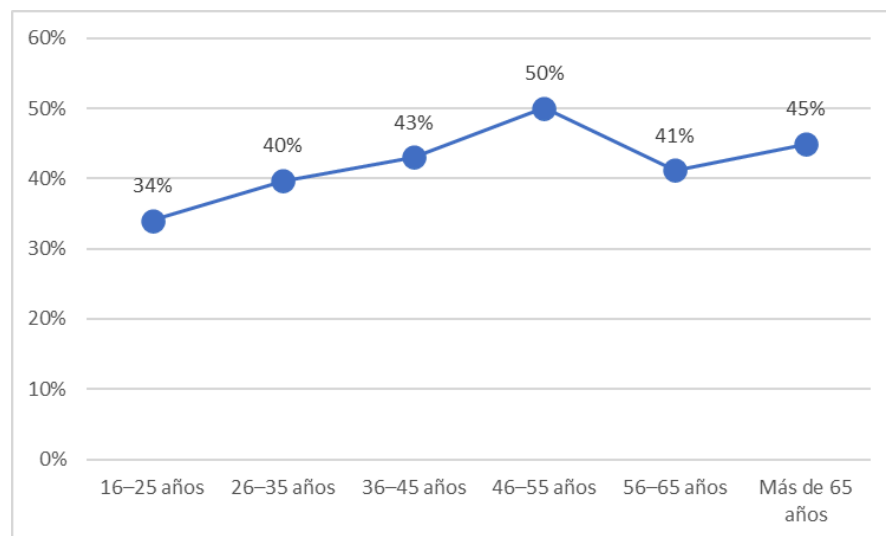
$\kappa$  equivale a la sumatoria del total de opciones marcadas por las personas del segmento etario, dividido por las 6 opciones principales y este multiplicado por la sumatoria de personas del segmento etario.

Es importante aclarar que, para dar lugar a un análisis más coherente, se decidió no incluir el conteo de las opciones “ninguna de las anteriores” ni “otros”.

Esto nos da un valor mayor a 0 y menor a 1, donde 0 implica que no se percibe ninguna consecuencia de crisis presentadas, y 1 se relacionaría a haber sufrido todos los efectos de las mismas.

Mediante este indicador podemos ponderar el nivel de percepción de la cantidad de crisis sufridas por cada segmento poblacional:

**FIGURA 11: SENSIBILIDAD DE RANGO ETARIO A LAS CARACTERÍSTICAS DE LAS CRISIS**



*Fuente: Elaboración propia.*

Esto nos permite verificar que la percepción de la cantidad y características de crisis vividas es un factor creciente a medida que se avanza a lo largo del tiempo, en el gráfico se percibe un pico de 50% entre los 46 a 55 años, y su caída en la población mayor a 55 años se debería principalmente a baja percepción de dificultad de acceso a préstamos y pérdida de empleo en estos rangos etarios.

### 3.4 - Conclusiones de moneda extranjera e instrumentos de inversión.

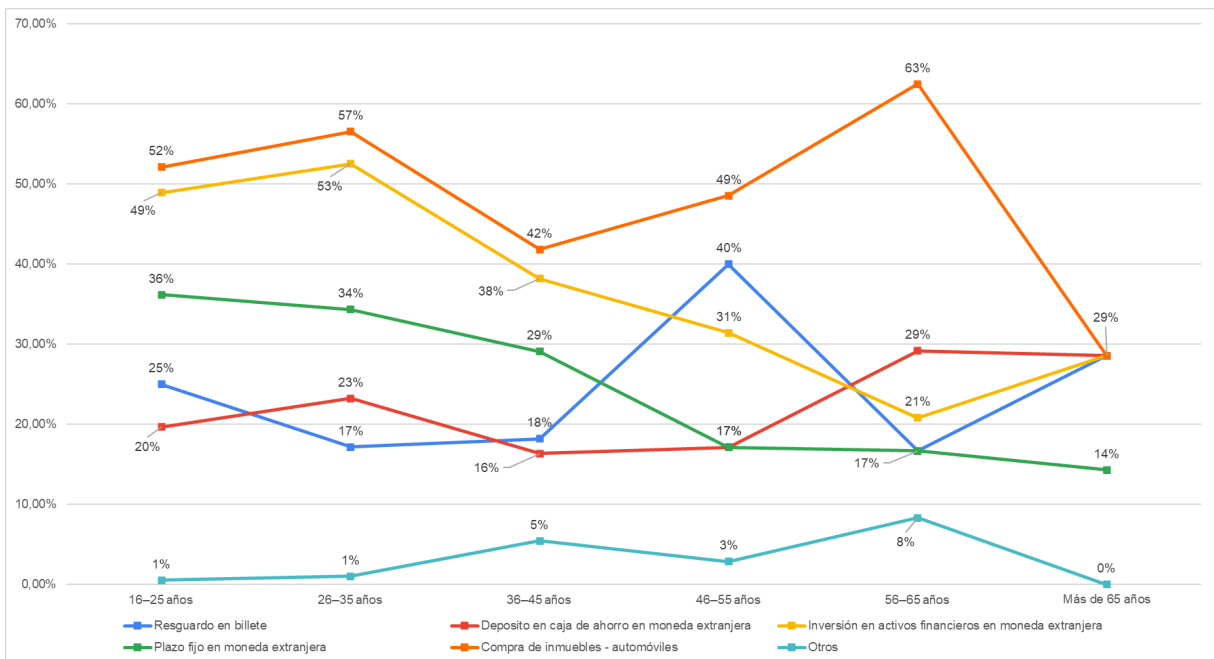
#### Relación 8 - Edad y divisas extranjeras

**TABLA 5: RELACIÓN EDAD Y DIVISAS EXTRANJERAS**

Etiquetas de fila	16–25 años	26–35 años	36–45 años	46–55 años	56–65 años	Más de 65 años
Resguardo en billete	25,00%	17,17%	18,18%	40,00%	16,67%	28,57%
Deposito en caja de ahorro en moneda extranjera	19,68%	23,23%	16,36%	17,14%	29,17%	28,57%
Inversión en activos financieros en moneda extranjera	48,94%	52,53%	38,18%	31,43%	20,83%	28,57%
Plazo fijo en moneda extranjera	36,17%	34,34%	29,09%	17,14%	16,67%	14,29%
Compra de inmuebles - automóviles	52,13%	56,57%	41,82%	48,57%	62,50%	28,57%
Otros	0,53%	1,01%	5,45%	2,86%	8,33%	0,00%

Fuente: Elaboración propia.

**FIGURA 12: RELACIÓN EDAD VS DIVISAS EXTRANJERAS**



Fuente: Elaboración propia.

El análisis de la relación entre la edad de los encuestados y las preferencias respecto al uso de divisas extranjeras permitió identificar distintos patrones de comportamiento entre los grupos etarios. Cabe aclarar que, dado que la pregunta (Q9) permitía la selección múltiple de hasta 3 opciones, y que algunos segmentos etarios no presentaron respuestas en todas las categorías, las proporciones fueron ponderadas en función de la cantidad de personas que efectivamente declararon invertir, conforme a la distribución de perfiles de inversión por edad presentada anteriormente.



En términos generales, las opciones más elegidas se concentran en la adquisición de inmuebles o automóviles y en la inversión en activos financieros vinculados a moneda extranjera, especialmente entre los grupos etarios más jóvenes. En el segmento de 16 a 25 años, el 52,13% manifestó preferir activos de largo plazo y el 48,94% optó por activos financieros en moneda extranjera. Esta tendencia se acentúa en el grupo de 26 a 35 años, donde el 56,57% eligió la compra de inmuebles o automóviles y el 52,53% la inversión en activos financieros, alcanzando los valores más altos entre todos los rangos analizados.

A partir de los 36 años, las elecciones tienden a disminuir de manera gradual. En el grupo de 36 a 45 años, la preferencia por inversión en activos financieros vinculados a moneda extranjera alcanza el 38,18%, mientras que la compra de inmuebles o automóviles se ubica en 41,82%.

En los grupos de 46 a 55 años, se observa un aumento acentuado de las opciones orientadas al resguardo en billetes (40%), junto con una disminución en la elección de activos financieros o de mayor exposición al mercado.

Curiosamente, si observamos el rango de 56 a 65 años el depósito en cajas de ahorro crece significativamente (29,17%), mientras que por otro lado se identifica una marcada disminución en la preferencia por el resguardo en billete (16,67%).

En el caso del grupo de mayores de 65 años, las respuestas se distribuyen de forma más equilibrada entre diversas alternativas. Las proporciones se ubican en 28,57% para las categorías de resguardo en billetes, depósito en caja de ahorro, inversión en activos financieros y compra de inmuebles, mientras que el plazo fijo en moneda extranjera alcanza el 14,29%. Esta distribución uniforme refleja una preferencia por mantener opciones variadas dentro del uso de divisas, sin predominancia marcada por un tipo específico de destino.

En conjunto, los resultados muestran que las preferencias respecto al uso de divisas extranjeras presentan una mayor diversidad en los grupos jóvenes, con predominio de opciones orientadas a la inversión o a la adquisición de activos, mientras que en los grupos de mayor edad se incrementa la proporción de respuestas vinculadas al ahorro precautorio o a instrumentos tradicionales de resguardo.

### **Relación 9 - Edad e instrumentos de Inversión**

El análisis de la relación entre la edad y los instrumentos de inversión permite identificar tendencias generales en los comportamientos financieros de la población. Cada grupo etario presenta preferencias particulares.

**TABLA 6: EDAD VS INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN**

	16–25 años	26–35 años	36–45 años	46–55 años	56–65 años	Más de 65 años
Instrumentos de Inversión						



Plazo fijo en moneda extranjera	4,26%	5,05%	1,82%	8,57%	0,00%	14,29%
Plazo fijo en pesos	51,60%	54,55%	52,73%	45,71%	33,33%	50,00%
Plazo fijo UVA	4,26%	11,11%	5,45%	2,86%	4,17%	7,14%
Fondos Comunes de Inversión (FCI)	24,47%	31,31%	38,18%	40,00%	20,83%	57,14%
Bonos	10,64%	14,14%	10,91%	11,43%	4,17%	14,29%
Acciones	20,21%	23,23%	14,55%	17,14%	4,17%	28,57%
CEDEARs	20,74%	25,25%	14,55%	20,00%	4,17%	14,29%
Cauciones	4,79%	9,09%	5,45%	5,71%	4,17%	14,29%
Opciones	0,00%	1,01%	1,82%	2,86%	0,00%	0,00%
Exchange Traded Fund (ETF)	5,32%	7,07%	1,82%	5,71%	0,00%	0,00%
Rendimientos de billeteras virtuales	62,23%	61,62%	41,82%	37,14%	33,33%	14,29%
Criptomonedas	18,09%	15,15%	10,91%	8,57%	8,33%	14,29%
Stablecoins	7,45%	9,09%	0,00%	8,57%	0,00%	0,00%
Divisas extranjeras en cuentas bancarias	17,55%	19,19%	27,27%	17,14%	12,50%	14,29%
Divisas extranjeras en efectivo	22,87%	21,21%	21,82%	25,71%	20,83%	35,71%
Vehículos motorizados	14,89%	21,21%	16,36%	25,71%	0,00%	7,14%
Inmuebles	4,79%	10,10%	20,00%	28,57%	29,17%	14,29%
Otros activos físicos	13,30%	5,05%	3,64%	5,71%	4,17%	0,00%
Otros	0,00%	0,00%	3,64%	0,00%	12,50%	0,00%

Fuente: Elaboración propia.

Los instrumentos tradicionales (principalmente los plazos fijos, bonos y FCI) continúan siendo los más utilizados en todos los rangos etarios, aunque con diferencias significativas en su composición.

El plazo fijo en pesos se mantiene como la opción más elegida de manera transversal, con valores que van desde 51,6 % en los jóvenes de 16 a 25 años hasta 50 % en los mayores de 65 años, evidenciando su condición de instrumento de bajo riesgo y alta accesibilidad.

A su vez, los fondos comunes de inversión crecen progresivamente con la edad, alcanzando su mayor proporción en los mayores de 65 años (57,14 %), lo que sugiere que este instrumento es percibido como una alternativa intermedia entre rentabilidad y seguridad.



En cambio, opciones como los bonos o plazos fijos UVA mantienen niveles de uso más bajos, especialmente en los segmentos jóvenes, lo cual puede deberse a un menor conocimiento o interés en instrumentos de rendimiento a mediano o largo plazo.

Los instrumentos emergentes, principalmente vinculados a la digitalización financiera, muestran una fuerte concentración en los grupos jóvenes.

Los rendimientos de billeteras virtuales son la opción más destacada entre los encuestados de 16 a 25 años (62,23 %) y 26 a 35 años (61,62 %), reflejando la confianza de estas generaciones en plataformas digitales y su búsqueda de liquidez inmediata.

Del mismo modo, las criptomonedas y stablecoins presentan una participación relevante en estos grupos (18,09 % y 7,45 % respectivamente entre los más jóvenes), pero su adopción disminuye drásticamente a partir de los 45 años.

En los segmentos de mayor edad, el uso de estas herramientas cae por debajo del 10 %, evidenciando una brecha generacional en el acceso y confianza en activos digitales, asociada a la experiencia tecnológica y a la aversión al riesgo.

Los instrumentos de inversión no financieros (como la tenencia de divisas extranjeras o vehículos motorizados) muestran una distribución más equilibrada entre edades, aunque con particularidades.

Las divisas extranjeras en efectivo mantienen una presencia significativa en todos los grupos, con un leve aumento en los mayores de 65 años (35,71 %), lo que refleja la persistente preferencia cultural por el dólar como reserva de valor en contextos inflacionarios.

En cambio, los vehículos motorizados aparecen con mayor frecuencia entre los 26 y 55 años, posiblemente asociados a etapas de mayor estabilidad económica y capacidad de consumo.

En términos generales, los resultados muestran una mayor diversificación y frecuencia de elección en los grupos más jóvenes, con una reducción progresiva en los segmentos de mayor edad. Esto refleja una combinación de mayor apertura al riesgo y mayor exposición a herramientas digitales en los jóvenes, frente a una preferencia por la estabilidad y la seguridad en los grupos de edad avanzada.

Para mejorar la claridad y favorecer al análisis gráfico, los instrumentos de inversión fueron agrupados en los siguientes conjuntos:

1. Instrumentos Tradicionales Simple
  - a. Plazo fijo en moneda extranjera
  - b. Plazo fijo en pesos
  - c. Plazo fijo UVA
  - d. Fondos Comunes de Inversión (FCI)
2. Instrumentos Tradicionales Complejos



- a. Bonos
  - b. Acciones
  - c. CEDEARs
  - d. Caucciones
  - e. Opciones
  - f. Exchange Traded Fund (ETF)
3. Instrumentos Emergentes
- a. Rendimientos de billeteras virtuales
  - b. Criptomonedas
  - c. Stablecoins
4. Instrumentos de inversión no financieros
- a. Divisas extranjeras en cuentas bancarias
  - b. Divisas extranjeras en efectivo
  - c. Vehículos motorizados
  - d. Inmuebles
  - e. Otros activos físicos
  - f. Otros

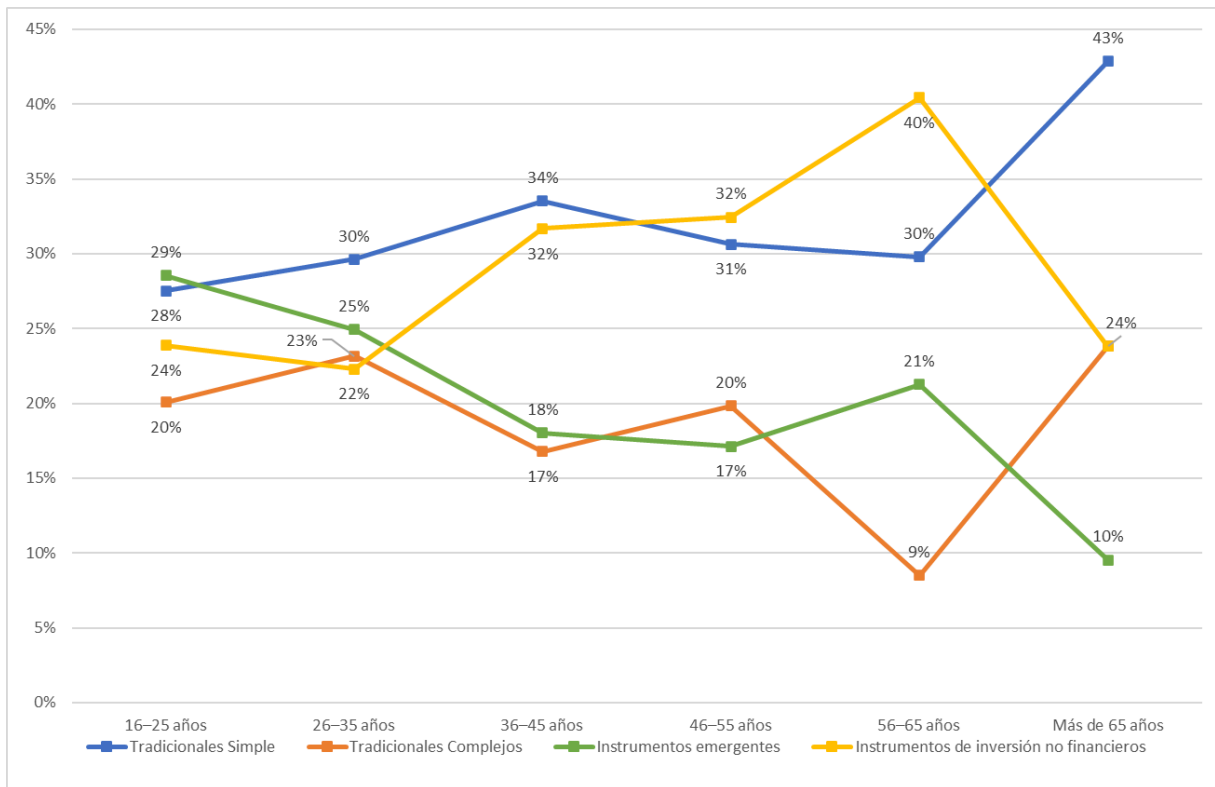
Para calcular la proporción correspondiente a cada agrupación, se sumaron las respuestas seleccionadas en la pregunta Q10 vinculadas a los instrumentos que integran cada conjunto. Luego, ese total se dividió por la cantidad total de respuestas del grupo etario correspondiente, obteniéndose así el porcentaje relativo final para cada categoría de activos.

**TABLA 7: DISTRIBUCIÓN DE GRUPOS DE INSTRUMENTOS SEGÚN RANGOS ETARIOS**

Instrumentos agrupados	16–25 años	26–35 años	36–45 años	46–55 años	56–65 años	Más de 65 años
Tradicional Simple	28%	30%	34%	31%	30%	43%
Tradicional Complejos	20%	23%	17%	20%	9%	24%
Instrumentos emergentes	29%	25%	18%	17%	21%	10%
Instrumentos de inversión no financieros	24%	22%	32%	32%	40%	24%

*Fuente: Elaboración propia.*

**FIGURA 13: DISTRIBUCIÓN DE GRUPOS DE INSTRUMENTOS SEGÚN RANGOS ETARIOS**



*Fuente: Elaboración propia.*

El análisis de los instrumentos de inversión fue agrupado según los distintos rangos etarios evidenciando patrones consistentes que permiten comprender cómo la edad influye en la toma de decisiones financieras. En primer lugar, se observó que los instrumentos tradicionales simples (como plazos fijos y FCI) alcanzan su nivel más alto entre las personas de más de 65 años (43%), lo que sugiere una preferencia marcada por opciones de bajo riesgo y mayor previsibilidad en etapas tardías del ciclo vital.

En contraste, los instrumentos tradicionales complejos presentan una curva más irregular y una pérdida de tracción en los grupos mayores. Su adopción es moderada entre los 26 y 35 años (23%), pero cae al mínimo en el segmento de 56 a 65 años (9%). El repunte observado en el grupo de más de 65 años (24%) podría indicar una participación específica de inversores con mayor experiencia acumulada o carteras históricas conformadas previamente, antes que una búsqueda activa de riesgo financiero.

Por su parte, los instrumentos emergentes (como criptomonedas, stablecoins o rendimientos de billeteras virtuales) se concentraron principalmente en la población más joven. Alcanzan un 29% en el grupo de 16 a 25 años y disminuyen de manera progresiva a medida que aumenta la edad, llegando a cerca de un 10% en los mayores de 65 años. Esta tendencia refleja una mayor familiaridad y confianza de los jóvenes en tecnologías

financieras digitales, así como una disposición más alta a asumir riesgos asociados a la volatilidad y la innovación.

Finalmente, los instrumentos de inversión no financieros muestran una trayectoria ascendente con la edad, pasando del 24% en los más jóvenes a un máximo de 40% en el rango de 56 a 65 años. Esto sería coherente con un horizonte financiero más estable y con acceso a activos de mayor valor como inmuebles o vehículos motorizados. La caída posterior en el grupo de más de 65 años (24%) podría relacionarse con la disminución del ingreso disponible y la menor necesidad de adquirir activos físicos.

### **Relación 10 - Edad, perfiles de inversión y efectos de crisis financieras**

La siguiente relación examina uno de los cruces más relevantes del estudio, al vincular tres dimensiones clave: las características de crisis económicas vivenciadas por los encuestados, su rango etario y el perfil de inversor resultante. Este análisis permitió observar cómo la memoria de determinadas crisis influye en la conformación de actitudes de riesgo. Al integrar edad y experiencias económicas, la Relación 10 ofrece una lectura más profunda sobre la manera en que los distintos grupos internalizan los efectos de las crisis y cómo estas vivencias moldean la propensión a adoptar perfiles conservadores, moderados o agresivos.

**Nota metodológica:**

*La tabla se elaboró a partir de 543 encuestas, en las cuales la pregunta sobre los efectos de las características de crisis económicas permitía seleccionar una, varias o ninguna de las opciones disponibles. Para su procesamiento se utilizaron herramientas que permiten analizar la frecuencia con la que cada efecto fue seleccionado, desagregando los resultados por perfil de inversión y grupo etario, pero solo entre quienes respondieron efectivamente cada opción.*

*En consecuencia, los porcentajes representan la proporción de personas que eligieron cada efecto dentro del grupo que respondió esa opción específica, y no la proporción sobre el total de encuestados.*

**TABLA 8: RELACIÓN EDAD, PERFIL DE INVERSIÓN Y EFECTOS DE CRISIS**

	Perfil Inversor			
Características de Crisis Sufrida + Grupos Etarios	NO INVIERTE	CONSERVADOR	MODERADO	AGRESIVO
<b>Desconfianza en el sistema financiero o bancario</b>	<b>20,45%</b>	<b>36,74%</b>	<b>25,76%</b>	<b>17,05%</b>
16–25 años	16,50%	35,92%	29,13%	18,45%
26–35 años	18,97%	36,21%	24,14%	20,69%
36–45 años	26,19%	35,71%	21,43%	16,67%
46–55 años	29,03%	32,26%	22,58%	16,13%



56–65 años	16,67%	50,00%	27,78%	5,56%
Más de 65 años	25,00%	41,67%	25,00%	8,33%
<b>Dificultad para acceder a créditos o préstamos</b>	<b>23,26%</b>	<b>29,07%</b>	<b>29,65%</b>	<b>18,02%</b>
16–25 años	20,34%	25,42%	37,29%	16,95%
26–35 años	17,50%	30,00%	30,00%	22,50%
36–45 años	30,56%	30,56%	22,22%	16,67%
46–55 años	39,13%	21,74%	21,74%	17,39%
56–65 años	11,11%	44,44%	33,33%	11,11%
Más de 65 años	0,00%	60,00%	20,00%	20,00%
<b>Dificultad para retirar ahorros del banco</b>	<b>14,00%</b>	<b>48,00%</b>	<b>24,00%</b>	<b>14,00%</b>
16–25 años	10,00%	50,00%	40,00%	0,00%
26–35 años	33,33%	33,33%	0,00%	33,33%
36–45 años	0,00%	33,33%	50,00%	16,67%
46–55 años	30,00%	30,00%	10,00%	30,00%
56–65 años	12,50%	62,50%	25,00%	0,00%
Más de 65 años	0,00%	70,00%	20,00%	10,00%
<b>Pérdida de empleo o de fuentes de ingresos</b>	<b>24,35%</b>	<b>35,65%</b>	<b>20,87%</b>	<b>19,13%</b>
16–25 años	18,00%	40,00%	26,00%	16,00%
26–35 años	20,00%	36,00%	20,00%	24,00%
36–45 años	38,46%	38,46%	7,69%	15,38%
46–55 años	35,29%	35,29%	5,88%	23,53%
56–65 años	42,86%	14,29%	28,57%	14,29%
Más de 65 años	0,00%	0,00%	66,67%	33,33%
<b>Pérdida de poder adquisitivo y ahorros por inflación</b>	<b>21,47%</b>	<b>35,86%</b>	<b>27,49%</b>	<b>15,18%</b>
16–25 años	15,72%	35,22%	32,70%	16,35%
26–35 años	17,78%	37,78%	27,78%	16,67%
36–45 años	28,85%	36,54%	21,15%	13,46%
46–55 años	30,77%	33,33%	20,51%	15,38%
56–65 años	29,17%	37,50%	20,83%	12,50%
Más de 65 años	38,89%	33,33%	22,22%	5,56%
<b>Restricciones para comprar moneda extranjera</b>	<b>15,09%</b>	<b>37,54%</b>	<b>27,72%</b>	<b>19,65%</b>
16–25 años	11,21%	35,51%	30,84%	22,43%
26–35 años	14,86%	35,14%	27,03%	22,97%
36–45 años	21,43%	40,48%	26,19%	11,90%



46–55 años	20,00%	36,67%	23,33%	20,00%
56–65 años	16,67%	38,89%	27,78%	16,67%
Más de 65 años	14,29%	57,14%	21,43%	7,14%

*Fuente: Elaboración propia.*

En cuanto a la desconfianza en el sistema financiero, los perfiles conservadores (36,74 %) y moderados (25,76 %) superaron ampliamente a los agresivos (17,05 %). Este dato reflejó que la percepción de riesgo institucional impulsa comportamientos más defensivos, especialmente en los mayores de 56 años, quienes probablemente vivieron crisis bancarias previas (como la del 2001).

Por otro lado, la dificultad para acceder a créditos o préstamos afecta en proporciones significativas en el grupo etario menor a inversores moderados (37,29%) y esta tendencia se empieza a desplazar hacia perfiles conservadores y no inversores entre los 26 a 45 años, llegando a un pico de 39,13% de no inversores que se ven afectados por esta característica en los 46 a 55 años, y volviendo hacia una mayoría con perfil conservador desde los 56 años en adelante, creando un efecto boomerang al atravesar las distintas franjas etarias.

En relación con la dificultad para retirar ahorros del banco, los datos muestran un claro predominio de perfiles conservadores (48%), seguidos por los moderados (24%), mientras que los agresivos representan solo el 14%. Esta tendencia indica que la experiencia (o el temor) a restricciones bancarias sigue siendo un factor especialmente sensible para los inversores que priorizan la seguridad y la liquidez. Las diferencias etarias refuerzan esta lectura: los grupos de mayor edad (particularmente mayores de 56 años) presentan las proporciones más elevadas dentro del perfil conservador, lo que puede vincularse a vivencias directas de episodios críticos como el “corralito”. En cambio, entre los más jóvenes se observa una mayor dispersión entre perfiles, posiblemente porque su relación con el sistema financiero se da en un contexto donde la digitalización y las billeteras virtuales reducen la dependencia del banco tradicional.

Respecto a la pérdida de empleo o de fuentes de ingreso, las diferencias más relevantes se observan en algunos grupos etarios específicos. En donde los jóvenes de 16 a 35 años predomina el perfil conservador con un 40% y un 36% respectivamente. Luego, a partir de los 36 y hasta los 55 años, los perfiles no inversores-conservadores acaparan más del 70% de las respuestas. Finalmente, entre los 56 a 65 años, sufren esta consecuencia en mayor medida los perfiles no inversores en un 42,86%.

El efecto más recurrente continúa siendo la pérdida del poder adquisitivo y los ahorros por inflación, y esta afecta principalmente a los perfiles conservadores, con un 35,86% del total, y se mantuvo estable a lo largo de todas las franjas etarias.



Entre los 16 y 35 años, el segundo perfil más afectado por la pérdida de poder adquisitivo es el moderado, con valores de 32,70 % en el grupo más joven y 27,78 % en el siguiente tramo etario. A partir de los 36 años, comienzan a destacarse los no inversores, que se mantienen en torno al 30 % hasta los 65 años. Finalmente, en los adultos mayores, los no inversores (38,89 %) superan a los conservadores (33,33 %) como los perfiles con mayor presencia entre quienes identifican a la inflación como el efecto más significativo.

En cuanto a las restricciones para comprar moneda extranjera, se observa que los perfiles conservadores son quienes más sufren las consecuencias de las restricciones monetarias. Si bien entre los 16 a 35 años, los perfiles moderados (29% en promedio) y agresivos (cerca al 23%) presentan una participación considerablemente mayor en comparación con los no inversores. Esta tendencia empieza a decaer significativamente, dando lugar a un gran crecimiento del grupo conservador. Cabe destacar, que los no inversores no se ven afectados en gran medida por estas restricciones, probablemente porque esta característica implicaría un rol activo de inversión. Estas variaciones muestran cómo el impacto de las restricciones cambiarias se distribuye de manera distinta según la etapa del ciclo de vida

En conjunto, los resultados muestran que la mayoría de los encuestados adopta estrategias de inversión conservadoras frente a los distintos efectos de las crisis económicas, con una marcada tendencia a reforzar ese conservadurismo a medida que aumenta la edad. Entre todas las consecuencias analizadas (inflación, restricciones cambiarias, desconfianza financiera, dificultades de acceso al crédito, problemas para retirar ahorros y pérdida de ingresos laborales) se observa un patrón común: las crisis económicas en Argentina generan una predisposición estructural hacia conductas defensivas, que se intensifica progresivamente en los grupos etarios mayores.

### **3.5 - Validación de Hipótesis**

Los datos obtenidos en las conclusiones anteriores, permiten contrastar y validar las hipótesis específicas planteadas en el plan de labor.

#### ***Validación de la hipótesis general:***

*“Las crisis económicas nacionales tienen una influencia significativa en las decisiones de inversión de las distintas generaciones en la provincia de Mendoza, generando patrones de comportamiento diferenciados según el grupo etario, determinados por su nivel de confianza, percepción del riesgo y experiencias previas frente a contextos económicos adversos.”*

Los resultados del estudio permiten validar de manera consistente la hipótesis general planteada que sostiene que las crisis económicas nacionales influyen



significativamente en las decisiones de inversión de las distintas generaciones en la provincia de Mendoza, generando patrones de comportamiento diferenciados según el grupo etario. El análisis en conjunto de las consecuencias evaluadas (desconfianza en el sistema financiero, dificultades para acceder a créditos, problemas para retirar ahorros, pérdida de empleo o ingresos, pérdida de poder adquisitivo por inflación y restricciones para comprar moneda extranjera) evidencia que las respuestas no se distribuyen de forma homogénea, sino que son articulados con el perfil de inversión y, especialmente, con la edad de los encuestados.

Las generaciones más jóvenes (16 a 35 años) muestran mayores proporciones de perfiles moderados y agresivos en varios de los efectos analizados, especialmente en los vinculados a la inflación, la pérdida de poder adquisitivo y las restricciones cambiarias. Sin embargo, ya en estas edades comienzan a observarse señales de cautela frente a fenómenos como la desconfianza financiera o la dificultad para retirar ahorros, donde emergen con fuerza los perfiles conservadores. A partir de los 36 años y hasta los 55, se consolida un predominio de no inversores y conservadores, especialmente ante consecuencias como la pérdida de ingresos laborales, la desconfianza bancaria y las dificultades de acceso al crédito, lo que indica un viraje hacia estrategias de menor riesgo. Finalmente, en los mayores de 65 años, los perfiles conservadores y no inversores se vuelven claramente predominantes en casi todas las consecuencias, incluida la inflación, que aparece como el efecto transversal de mayor impacto.

La convergencia de estos patrones demuestra que las crisis económicas no solo generan efectos inmediatos en las finanzas personales, sino que moldean trayectorias de inversión a lo largo del ciclo de vida, donde cada generación construye su relación con el riesgo a partir de la acumulación de experiencias previas en contextos adversos. En este sentido, la tendencia creciente hacia posiciones más defensivas en los grupos etarios mayores confirma que la confianza, la percepción del riesgo y la vivencia histórica de crisis actúan como factores determinantes en la forma en que cada segmento decide proteger o gestionar su capital. Así, el conjunto de los hallazgos respalda empíricamente que las crisis económicas generan diferenciales generacionales estables y significativos en el comportamiento inversor, validando plenamente la hipótesis propuesta.

### ***Validación de la hipótesis específica 1***



*“Los individuos que vivieron su adultez durante crisis económicas severas muestran una mayor preferencia por instrumentos de inversión percibidos como seguros o estables (por ejemplo, inmuebles, dólares o plazos fijos).”*

El análisis conjunto de los grupos etarios y sus preferencias de inversión permite identificar patrones que se alinean de manera consistente con la hipótesis planteada. En particular, se observa que los individuos pertenecientes a generaciones que atravesaron su adultez en contextos de crisis económicas severas (como las crisis de deuda de 1981–1982, la hiperinflación de 1989–1990, el colapso financiero de 2001–2002) tienden a concentrar sus preferencias en instrumentos percibidos como más seguros, estables o tangibles.

En los grupos de mayor edad (principalmente desde los 46 años en adelante), se evidencia una clara inclinación hacia instrumentos tradicionales simples y activos no financieros, categorías que agrupan opciones de bajo riesgo y alta previsibilidad, como los plazos fijos, los fondos comunes de inversión conservadores, las divisas extranjeras o los inmuebles.

Por ejemplo, los resultados muestran que los individuos de entre 56 y 65 años destinan el 40 % de sus inversiones a activos no financieros, mientras que los mayores de 65 años concentran el 43 % en instrumentos tradicionales simples. Esta preferencia por la estabilidad puede interpretarse como una consecuencia directa de la experiencia acumulada frente a episodios de inestabilidad económica, pérdida de poder adquisitivo o restricción en el acceso a los ahorros, que marcaron las trayectorias financieras de estas generaciones.

El contexto histórico argentino brinda un marco explicativo para estas conductas. Quienes atravesaron su adultez en la crisis de 2001, por ejemplo, vivieron la confiscación parcial de depósitos bancarios (“corralito”) y una abrupta devaluación que erosionó los ahorros en moneda local. Estas vivencias consolidaron una aversión estructural al riesgo financiero y la volatilidad cambiaria, reforzando la búsqueda de refugio en instrumentos concretos,

En términos analíticos, la hipótesis específica 1 se valida empíricamente: los grupos etarios que atravesaron crisis severas durante su adultez presentan una preferencia significativamente mayor por instrumentos conservadores (plazos fijos, bonos, inmuebles, divisas), mientras que los grupos que no experimentaron directamente dichos eventos tienden hacia instrumentos emergentes y de mayor volatilidad.

### ***“Validación de la hipótesis específica 2”***



*“Las generaciones más jóvenes, con menor experiencia directa en crisis prolongadas, tienden a asumir mayores niveles de riesgo y a diversificar en instrumentos alternativos como criptomonedas o fintech”.*

En términos generales, se observa que los segmentos más jóvenes (principalmente los comprendidos entre los 16 y 35 años) presentan un perfil inversor más abierto a la innovación, digitalizado y con una mayor disposición al riesgo. Este patrón se refleja con claridad en los niveles de participación en instrumentos emergentes, que alcanzan el 29% en el grupo de 16 a 25 años y el 25% en el de 26 a 35 años, disminuyendo de manera sostenida a medida que aumenta la edad.

Dentro de esta categoría se destacan las criptomonedas, las stablecoins y los rendimientos de billeteras virtuales, que son las opciones preferidas por los más jóvenes. Los rendimientos de billeteras virtuales, por ejemplo, son utilizados por más del 60 % de los encuestados de hasta 35 años, reflejando su familiaridad con entornos digitales y su confianza en plataformas tecnológicas como espacios legítimos de inversión y ahorro. De manera similar, las criptomonedas y stablecoins registran participaciones notorias en los grupos más jóvenes (18,09 % y 7,45 % respectivamente entre los de 16 a 25 años), en contraste con su adopción casi marginal en los mayores de 45 años, donde las cifras descienden por debajo del 10 %.

Estos resultados se vinculan con un cambio generacional en la percepción del riesgo y en la construcción de confianza financiera. A diferencia de los grupos que atravesaron crisis bancarias o inflacionarias severas durante su adultez (como las de 1989 o 2001), los jóvenes han crecido en un contexto donde las nuevas tecnologías y la digitalización de los servicios financieros se encuentran normalizadas. Para ellos, las fintech, los exchanges de criptomonedas y las plataformas de inversión online constituyen entornos cotidianos y accesibles, no necesariamente percibidos como riesgosos.

Asimismo, la menor exposición de estos grupos a crisis económicas devastadoras durante su vida adulta contribuye a una menor aversión al riesgo. Si bien las generaciones jóvenes conocen la inestabilidad económica como fenómeno estructural en Argentina, no han experimentado de manera directa pérdidas de ahorro abruptas o restricciones al retiro de fondos, como ocurrió en el “corralito” de 2001.

Por lo tanto, los resultados permiten afirmar que la edad y la experiencia histórica influyen no solo en el tipo de instrumento de inversión elegido, sino también en la manera en que cada generación interpreta el riesgo y la rentabilidad. Los jóvenes se muestran más abiertos a la innovación y a explorar nuevas oportunidades, reflejando una diferencia generacional marcada en la forma de vincularse con el mundo financiero.



## BIBLIOGRAFÍA

1. **Alexander, G. J., Sharpe, W. F., & Bailey, J. V.** (2008). *Fundamentos de inversiones: Teoría y práctica* (9.ª ed.). Pearson.
2. **Arnaudo, J., Querol, L., & Pérez, G.** (2003). Crisis del Tequila: Sus efectos sobre el sistema financiero argentino y sus normas prudenciales. Universidad del CEMA.
3. **Banco Patagonia S.A.** (s. f.). Plazo fijo. Banco Patagonia. Recuperado de <https://www.bancopatagonia.com.ar/personas/inversiones/plazo-fijo.php>
4. **Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).** (2019). *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2019: Argentina.*
5. **Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).** (2021). *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2021: Argentina.*
6. **CNMV** (2011). Conozca su perfil como inversor [Ficha informativa]. Comisión Nacional del Mercado de Valores. [https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Fichas/perfil\\_inversor\\_w.pdf](https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Fichas/perfil_inversor_w.pdf)
7. **CNMV** (2011). ¿Qué es su perfil inversor? [Guía informativa]. Comisión Nacional del Mercado de Valores. [https://www.cnmv.es/TutorialesInversores/DecisionesInversion/02\\_CNMV\\_accesible/0301.htm](https://www.cnmv.es/TutorialesInversores/DecisionesInversion/02_CNMV_accesible/0301.htm)
8. **Correa, S.** (2025, 1 julio). Ranking de billeteras virtuales y plazos fijos en julio: cuáles pagan más. *El Economista*. Recuperado de <https://eleconomista.com.ar/economia/ranking-billeteras-virtuales-plazos-fijos-julio-cuales-pagan-mas-n86185>
9. **Criado, R.** (2018). Política económica y conflicto social. El Plan Rodrigo de 1975. *Revista de la Carrera de Sociología*, 8(8), 230–264. Universidad de Buenos Aires.
10. **Damill, M., Frenkel, R., & Rapetti, M.** (2009). La deuda argentina: historia, default y reestructuración. *RINCE - Revista de Investigaciones del Departamento de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de La Matanza*, 45(178), 187–233.
11. **El Cronista.** (2025, 2 junio). Mercado Pago, Naranja X y más: cuánto pagan las billeteras virtuales por tener plata en la cuenta. Recuperado de <https://www.cronista.com/infotechnology/finanzas-digitales/mercado-pago-naranja-x-y-mas-cuanto-pagan-las-billeteras-virtuales-por-tener-plata-en-la-cuenta-18/>
12. **El Economista.** (2025, 2 julio).Cuál es la billetera virtual que más paga en Argentina hoy. Recuperado de <https://eleconomista.com.ar/economia/cual-billetera-virtual-mas-paga-argentina-hoy-n-86228>



13. **Estadísticas BCRA.** (n.d.). Depósitos Bancarios Argentina. Recuperado el 8 de julio de 2025, de Estadísticas BCRA: depósitos argentina.  
[https://estadisticasbcra.com/depositos\\_argentina](https://estadisticasbcra.com/depositos_argentina)
14. **Feldman, G. D., & Formento, A.** (2018). Marco regulatorio cambiario y dinámica del sector externo: Un análisis del caso argentino reciente. *Cuadernos de Economía*, XXXVIII(77), 631–654. Universidad Nacional de Colombia.
15. **Feldman, G. D., & Formento, A.** (2019). Marco regulatorio cambiario y dinámica del sector externo: Un análisis del caso argentino reciente. *Cuadernos de Economía*, 38(77), 631–654. <https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v38n77.72127>
16. **García Heras, R., Heymann, D., & Montero, G.** (2022). Episodio cíclico y cambio estructural: El Plan de estabilización y desarrollo, 1958-1962. *Documentos De Trabajo Del Instituto Interdisciplinario De Economía Política*, 60, 1-42.
17. **Gerchunoff, P., & Llach, L.** (2003). *El ciclo de la ilusión y el desencanto: Un siglo de políticas económicas argentinas*. Buenos Aires: Edhasa.
18. **International Monetary Fund.** (2004). *The IMF and Argentina, 1991–2001: Independent Evaluation Office Report (Executive Summary)*. Fondo Monetario Internacional.
19. **InvertirOnline.** (2025). Cauciones bursátiles. Recuperado de <https://www.invertironline.com/productos/cauciones>
20. **InvertirOnline.** (2025). ETFs Estados Unidos. Recuperado de <https://www.invertironline.com/productos/etfs-estados-unidos>
21. **InvertirOnline.** (2025). Opciones. Recuperado de <https://www.invertironline.com/productos/opciones>
22. **Krikorian, M.** (2010). La hiperinflación de 1989/90: Aportes y reflexiones sobre un episodio que marcó la historia argentina. *Anales de la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales de la Universidad Nacional de La Plata*, 7(40), 533–546.  
<http://sedici.unlp.edu.ar/handle/10915/21022>
23. **Lamothe Fernández, P., & Pérez Somalo, M.** (2003). *Opciones financieras y productos estructurados* (2.ª ed.). McGraw-Hill/Interamericana de España.
24. **Sereno.** (2024, 22 de febrero). Control cambiario en Argentina: Análisis integral y perspectivas. Recuperado el 8 de julio de 2025, de Sereno:  
<https://www.sereno.lat/en/miscelaneos/control-cambiario-en-argentina/>



## ANEXO

### Anexo 1 – Cuestionario

Estimado/a participante:

Le agradecemos por participar en esta encuesta. Su opinión es muy valiosa para nuestra investigación sobre hábitos de ahorro e inversión en la población de Mendoza. Este cuestionario es anónimo y con fines académicos; no existen respuestas correctas o incorrectas.

Tiempo estimado de respuesta: 3 a 5 minutos.

¡Agradecemos su tiempo y colaboración!

#### Bloque 1: Datos sociodemográficos

**Pregunta 1: ¿Cuál es su rango de edad? \***

- Menos de 16 años
- 16–25 años
- 26–35 años
- 36–45 años
- 46–55 años
- 56–65 años
- Más de 65 años

**Pregunta 2: ¿Con qué género se identifica? \***

- Masculino
- Femenino
- Otro / Prefiere no decir



**Pregunta 3: ¿Cuál es su nivel educativo alcanzado? \***

- Primario incompleto
- Primario completo
- Secundario incompleto
- Secundario completo
- Terciario incompleto
- Terciario completo
- Universitario incompleto
- Universitario completo
- Posgrado o superior

**Pregunta 4: ¿Cuál es su situación laboral actual? (puede marcar mas de una opción) \***

- Empleado en relación de dependencia
- Independiente/Emprendedor
- Estudiante
- Desempleado
- Jubilado o pensionado

**Pregunta 5. ¿Usted reside en la Provincia de Mendoza? \***

- Si
- No

**Bloque 2: Experiencia con crisis económicas.**



**Pregunta 6. ¿En algún momento ha vivido alguna de estas situaciones en relación con la economía del país? (puede marcar más de una)** \*

- Dificultad para retirar ahorros del banco
- Pérdida de poder adquisitivo y ahorros por inflación
- Restricciones para comprar moneda extranjera
- Pérdida de empleo o de fuentes de ingresos
- Desconfianza en el sistema financiero o bancario
- Dificultad para acceder a créditos o préstamos
- Ninguna de las anteriores
- Otro: .....

### Bloque 3: Comportamiento financiero actual

**Pregunta 7. En la actualidad, ¿Qué porcentaje aproximado de sus ingresos destina al ahorro o inversión?** \*

- Menos del 10%
- Entre 10% y 25%
- Entre 26% y 50%
- Más del 50%
- No ahorro ni invierto



**Pregunta 8. ¿Con qué frecuencia realiza operaciones de inversión? \***

- Diariamente
- Semanalmente
- Mensualmente
- Anualmente
- De manera esporádica/cuando dispongo de excedentes de dinero
- Nunca

#### **Bloque 4: Preferencias de ahorro en moneda extranjera**

**Pregunta 9. Si tuviera la posibilidad de acceder libremente a monedas extranjeras, ¿Qué haría con ellas? (Seleccionar como máximo 3) \***

- Guardarlos en efectivo (en el hogar o caja de seguridad)
- Comprar un activo (por ejemplo inmueble, automóvil)
- Depositar en caja de ahorro en moneda extranjera
- Realizar un plazo fijo en moneda extranjera
- Invertir en activos financieros vinculados a moneda extranjera (bonos, acciones, criptomonedas)
- Otro: .....

#### **Bloque 5: Instrumentos de inversión utilizados**



Pregunta 10. ¿Cuáles de los siguientes instrumentos de inversión o ahorro ha utilizado en el <sup>\*</sup> último tiempo? (puede marcar más de una opción)

- Plazo fijo
- Plazo fijo UVA
- Plazo fijo en moneda extranjera
- Bonos
- Acciones
- CEDEARs
- FCI (Fondos Comunes de Inversión)
- Rendimientos de billeteras virtuales (por ejemplo Mercado Pago o Naranja X)
- Opciones
- Caucciones
- ETF (Exchange Traded Fund o Fondo Cotizado en Bolsa)
- Criptomonedas (por ejemplo Ethereum o Bitcoin)
- Stablecoins (por ejemplo DAI o USDC)
- Divisas extranjeras en efectivo
- Divisas extranjeras en cuentas bancarias
- Inmuebles (compra de vivienda, lote o terrenos)
- Vehículos motorizados
- Otros activos físicos (Oro, plata, objetos de colección y bienes susceptibles de canje)
- Otro: .....

## Bloque 6: Instrumentos de inversión utilizados



**Pregunta 11. Reacción ante pérdidas. Si su inversión pierde un 20% de valor en un mes, ¿Qué decisión tomaría?** \*

- Retirar inmediatamente el dinero para evitar más pérdidas
- Esperar algunos meses para ver si se recupera
- Mantener o incluso invertir más, confiando en el largo plazo

**Pregunta 12. Objetivo principal de inversión ¿Qué es lo que usted busca principalmente al invertir?** \*

- Seguridad y preservación del capital
- Equilibrar crecimiento y estabilidad
- Maximizar rentabilidad, aunque implique riesgo

**Pregunta 13. Distribución preferida de cartera. ¿Cómo distribuiría \$100.000 en inversiones?** \*

Diferencia entre renta fija y variable:

Renta fija: inversión más segura, con ganancias previsible (plazos fijos, bonos).

Renta variable: inversión más riesgosa, con posibilidad de ganar más (acciones, CEDEARs, criptomonedas).

- \$100.000 en renta fija y \$0 en renta variable
- \$80.000 en renta fija y \$20.000 en renta variable
- \$50.000 en renta fija y \$50.000 en renta variable
- \$20.000 en renta fija y \$80.000 en renta variable
- \$0 en renta fija y \$100.000 en renta variable



**Pregunta 14. ¿Qué tan familiarizado está con instrumentos de inversión complejos (acciones, CEDEARs, criptomonedas, opciones)?** \*

- Muy poco o nada
- Algo, pero con preferencia por asesoramiento
- Alto, puedo decidir y gestionar mis inversiones

Estimado/a participante:

Le agradecemos por completar la encuesta. Su colaboración es muy valiosa para nuestra investigación sobre hábitos de ahorro e inversión en Mendoza.

## DECLARACIÓN JURADA RESOLUCIÓN 212/99 CD

El autor de este trabajo declara que fue elaborado sin utilizar ningún otro material que no haya dado a conocer en las referencias que nunca fue presentado para su evaluación en carreras universitarias y que no transgrede o afecta los derechos de terceros.

Mendoza, 25 de Noviembre de 2025



Lucas Cordoba Aporta  
.....

Firma y aclaración

32.500  
.....

Número de registro

43.354.801  
.....

DNI



Pablo León Diaz Barroso  
.....

Firma y aclaración

31.971  
.....

Número de registro

42.712.563  
.....

DNI



Fernando Santiago Giacobazzo  
.....

Firma y aclaración

32.733  
.....

Número de registro

44.139.634  
.....

DNI