

REVISTA DIGITAL

VISIONES 360°

PERSPECTIVAS QUE **INSPIRAN**, IDEAS QUE **TRANSFORMAN**.

PUBLICACIÓN DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS, JURÍDICAS
Y SOCIALES (**FCEJS**)
DE LA UNIVERSIDAD
NACIONAL DE SAN LUIS.

“

Una mirada 360°
sobre la realidad
económica,
jurídica, social
y tecnológica.

”



ECONOMÍA

Claves para entender
el presente y anticipar
el futuro.



NEGOCIOS

Estrategias y tendencias
para un entorno en
constante cambio.



TRANSFERENCIA TECNOLÓGICA

Ideas y proyectos que
impulsan el desarrollo
y la innovación.



JURÍDICAS

Análisis, normativa
y reflexión sobre los
desafíos del derecho
y la sociedad.



SOCIALES

Enfoques y debates
sobre los fenómenos
sociales que nos
atravesamos.



ANÁLISIS Y REFLEXIÓN

Contenido académico
rigurosos y actuales.



INVESTIGACIÓN Y SOCIEDAD

Conocimiento que
genera impacto.



CONEXIÓN Y DIÁLOGO

Vínculos entre la
universidad y la comunidad.



INNOVACIÓN Y DESARROLLO

Ideas que transforman
y generan futuro.



ESCUELA DE
ECONOMÍA, NEGOCIOS
Y TRANSFERENCIA
TECNOLÓGICA

FCEJS

Facultad de
Ciencias Económicas,
Jurídicas y Sociales



Universidad
Nacional de
San Luis

ECONOMÍA • NEGOCIOS • TRANSFERENCIA • JURÍDICAS • SOCIALES

PRESENTACIÓN DE LA REVISTA VISIONES 360

Revista “Visiones 360” es un medio de difusión del Instituto Escuela de Economía, Negocios y Transferencia Tecnológica, con carácter interdisciplinario dedicado a la reflexión crítica y a la difusión de opiniones e investigaciones de relevancia pública. Cada número presentará una selección de artículos que combinan rigor metodológico y claridad expositiva, abarcando campos como las Ciencias Económicas, Jurídicas, Sociales, Ingeniería, Ciencias Naturales y todo aquello que aporte al conocimiento en general. Nuestro propósito es ofrecer marcos analíticos que permitan comprender en profundidad los fenómenos contemporáneos y propiciar el diálogo entre disciplinas y sectores sociales. Valoramos la calidad epistemológica y la pertinencia temática; por ello, las contribuciones son sometidas a evaluaciones que garantizan su solvencia y pertinencia en la línea editorial que se plantea la Revista.

El objetivo del equipo de revisión estará siempre comprometido a un trabajo orientado para elevar estándares epistemológicos sin renunciar a la claridad expositiva necesaria para ampliar el alcance social del conocimiento.

STAFF

Director General: Mgter. Gabriel Zambrano
Director Editorial: Mgter. Jorge Ariel Sosa

Comité Revisor:

CPN MARCOS GARRO
CPN IGNACIO PEREZ COMETO
MGTER. NICOLAS DIAZ

Diseño y Diagramación: LIC. GISELA OCHOA

CONTENIDO

- **CRECIMIENTO DEL PBI CON SALARIOS REALES BAJOS. MODELO Y SIMBIOSIS DEL GOBIERNO Y LOS SECTORES FINANCIEROS 3**
- **CARRY TRADE Y VOLATILIDAD FINANCIERA: UNA VIEJA VULNERABILIDAD QUE SIGUE VIGENTE..... 5**
- **¿DIVERSIFICACIÓN O ILUSIÓN? LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL Y LA CONCENTRACIÓN OCULTA DEL SSP 500.....7**
- **REFORMA TRIBUTARIA EN LA MIRA..... 9**
- **EL RECITAL DE TU VIDA 11**
- **LA CONTABILIDAD SOCIAL Y EL BALANCE DE TRIPLE IMPACTO: UN NUEVO PARADIGMA PARA LA..... 12**
- **EL FUNDAMENTO: EL ESTADO COMO GENERADOR DE VALOR COMPARTIDO . 12**
- **EL PUENTE HACIA LA AGENDA 2030: LOS ODS 12**
- **EL SISTEMA DE MEDICIÓN: PRECISIÓN Y CONTEXTO..... 13**
- **CONCLUSIÓN: EL ROL DEL PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS 13**
- **EL DIA QUE EL S&P 500 “CAYÓ” EN ARGENTINA.....15**

Crecimiento del PBI con Salarios Reales bajos. Modelo y simbiosis del Gobierno y los sectores financieros.

Mgter. Jorge Ariel Sosa

La estructura económica de Argentina ha estado marcada por un sector agropecuario que genera las divisas provenientes de los bienes que se exportan y por otro lado un débil sector industrial que a lo largo de décadas solo se limita a producir para el mercado interno sin mostrar condiciones para colocar sus productos y servicios en el extranjero.

Este sector industrial depende exclusivamente de esas divisas que genera el sector agropecuario para adquirir bienes de capital entre otros para afectarlos a sus procesos de producción.

En el medio están los asalariados que reciben sueldos por parte de la industria y esos fondos son volcados al consumo interno.

La discusión aquí se plantea en base a ciertas teorías y estudios (Canitrot), y se pretende hacer algunas conclusiones en base al actual contexto económico y como se ha generado mucha tensión salarial y una nueva baja del consumo interno en Mayo del 0.3% mensual y 2.2% interanual, mostrando su sexta caída consecutiva respecto al año anterior.

Hemos podido visualizar en los últimos 2 años que el gasto público ha caído sustancialmente, conjuntamente con la inversión y consumo. ¿La pregunta surge como crece el PBI de esta manera?? La respuesta está en la balanza comercial. Es la única cuenta que podemos decir que le da positiva al gobierno.

Durante el mes pasado las exportaciones fueron superiores los USD 9.500 millones y el saldo comercial tuvo un récord histórico, entre las ventas agrícolas ganaderas y un incremento del 167,1% en los envíos de combustibles y energía al exterior.

Pero el contraste se da en la industria que usa su capacidad instalada más baja en los últimos 14 años derivados de la escasa demanda de su producción.

El Gobierno de Javier Milei sabe que para provocar un incremento en el consumo interno debe flexibilizar su embestida contra el sistema paritario y aportar a la economía algunas condiciones necesarias para el crecimiento de los sectores productivos. Pero mejorar la demanda de productos y servicios en el país requiere justamente darle mayor poder compra a los trabajadores y por ende aumentar la demanda de bienes importados para la industria en desmedro del saldo comercial.

Como hemos podido deducir, no se percibe en los planes de Milei alterar el destino del superávit comercial. Todos sabemos que el corazón del crecimiento está en el mercado interno, pero en este caso el resultado positivo de la restricción externa subordina la posibilidad de que existan mejores sueldos.



Es absolutamente indudable la matriz que propone el Gobierno no plantea ninguna redistribución de los excedentes, ni devaluación que aporte un nuevo escenario en el corto o largo plazo. Aumentar el salario real como proyecto de mejora de vida dependerá siempre de incrementar las exportaciones, que si lo estamos percibiendo, pero seguido de inversión en la industria sustitutiva de importaciones que hoy está condicionada por el propio gobierno.

Podríamos justificar en cierto sentido que los excedentes fueran destinados al pago de deuda y que disminuya los saldos netos de las obligaciones, pero según los datos, las nuevas colocaciones en los mercados a tasas más saludables o plazos convenientes están en modo espera de algunas coyunturas que se hacen esperar.

Tampoco podemos afirmar que hay un proceso de importación de bienes, tecnología y equipos que son destinados a mejorar la capacidad de producción interna. De ser así, se podría justificar un periodo de inversión que le dará mayores agregados a la capacidad fabril y de servicios en el futuro. Esta situación tampoco está vigente.

El nuevo modelo está planteado y seguramente los niveles salariales dependerán de que Argentina mejore la calidad en los reclamos y las instituciones que representan a los trabajadores que hoy están siendo fuertemente cuestionadas.

Mgter. Alvaro Lepore

La creciente integración financiera a nivel internacional ha desarrollado una mayor movilidad de capitales entre países y favorecido una expansión sin precedentes de los mercados financieros. No obstante, la experiencia de las últimas décadas nos indica que esta mayor apertura también implica consigo nuevas alertas de inestabilidad. En este contexto, el resurgimiento de las estrategias de *carry trade* vuelve a poner en evidencia la persistente vulnerabilidad de las economías emergentes frente a los cambios en las condiciones financieras internacionales.

El *carry trade* consiste en una práctica relativamente sencilla: consiste en obtener financiamiento en países con bajas tasas de interés para invertir en activos que ofrecen mayores rendimientos en otros mercados. Mientras el diferencial de tasas se mantenga y los tipos de cambio se mantengan relativamente estables, los inversores pueden obtener rendimientos importantes. Sin embargo, cuando cambian las expectativas o aumenta la incertidumbre, esos mismos capitales pueden abandonar rápidamente los países receptores, generando tensiones cambiarias y financieras.



Esta dinámica no constituye una novedad. Diversas crisis financieras registradas en América Latina y Asia han mostrado cómo los períodos de abundancia de capital suelen ser seguidos por episodios de reversión abrupta de flujos. La literatura económica ha denominado a estos fenómenos *sudden stops*, caracterizados por la interrupción

repentina del financiamiento externo y por sus consecuencias sobre la actividad económica, el tipo de cambio y la estabilidad financiera.

En los últimos años, las divergencias en las políticas monetarias de las principales economías y las variaciones en las tasas de interés internacionales han devuelto protagonismo a las estrategias de *carry trade*. La búsqueda de mayores rendimientos por parte de los inversores internacionales ha favorecido significativos flujos de capital hacia las economías emergentes, reproduciendo una dinámica recurrente: fuertes ingresos de fondos en contextos de optimismo y salidas abruptas cuando se incrementa la percepción del riesgo.

Si bien estos movimientos de capital pueden contribuir al financiamiento de inversiones y al desarrollo de los mercados financieros, considerarlos una fuente permanente y estable de recursos constituye una visión excesivamente optimista. La experiencia histórica muestra que los flujos financieros internacionales suelen estar más condicionados por factores globales que por los fundamentos económicos particulares de cada país. Como resultado, las economías emergentes permanecen expuestas a perturbaciones externas sobre las cuales poseen una capacidad limitada de intervención.

La experiencia argentina ofrece múltiples ejemplos de esta dinámica, aunque el fenómeno excede ampliamente el ámbito nacional. Economías con diferentes estructuras productivas y niveles de desarrollo han enfrentado episodios similares, lo que sugiere que la volatilidad de los flujos de capital constituye una característica inherente del sistema financiero internacional contemporáneo.

En este contexto, resulta difícil sostener que la libre movilidad de capitales garantiza, por sí sola, una asignación eficiente de los recursos y una mayor estabilidad macroeconómica. Por el contrario, la evidencia acumulada parece indicar la necesidad de complementar la apertura financiera con políticas macroprudenciales, marcos regulatorios adecuados e instrumentos capaces de mitigar la vulnerabilidad frente a cambios repentinos en las condiciones financieras internacionales.

En conclusión, podemos afirmar que este resurgimiento del *carry trade* pone de manifiesto que las enseñanzas derivadas de las crisis financieras del pasado conservan una plena vigencia, y que en un entorno crecientemente interconectado, la estabilidad económica no depende únicamente de las decisiones adoptadas a nivel doméstico, sino también de factores globales que escapan al control de las autoridades nacionales. Desconocer esta realidad implica subestimar uno de los principales desafíos que continúan enfrentando las economías emergentes en el siglo XXI.

¿Diversificación o ilusión? La inteligencia artificial y la concentración oculta del SsP 500

Mgtr. Morichetti Roberto

Durante décadas, el S C P 500 fue considerado una forma sencilla de invertir de manera diversificada en la economía estadounidense. La lógica parece clara: al incluir 500 empresas, el riesgo debería distribuirse entre distintos sectores. Sin embargo, el auge de la inteligencia artificial obliga a revisar esa idea.

En los últimos años, una parte importante del rendimiento del índice estuvo impulsada por un grupo reducido de gigantes tecnológicos vinculados a la IA. Nvidia, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta y Apple concentran gran parte de la atención del mercado y también una gran proporción del S C P 500. Esto genera un problema: muchos inversores creen estar diversificados cuando, en realidad, una parte significativa de su inversión depende de una misma tendencia tecnológica.

Los números reflejan esta concentración. A comienzos de 2026, las diez empresas más grandes representan cerca del 40% de la capitalización total del índice. Si se consideran únicamente las llamadas “Siete magníficas”, su peso ronda un tercio del S C P 500. Una parte muy relevante de su comportamiento depende de apenas unas pocas compañías.

Esto no implica que la inteligencia artificial sea una moda pasajera. Su potencial para aumentar la productividad y transformar industrias es real. Pero reconocer ese potencial no significa que cualquier valuación esté justificada. En los mercados financieros, las expectativas suelen tener tanto peso como los resultados concretos.

De hecho, distintos análisis estiman que entre 2024 y 2025 alrededor del 65% de la suba del S C P 500 estuvo explicada por las grandes tecnológicas asociadas a la IA. Nvidia es el ejemplo más evidente que en dicho periodo multiplicó varias veces su valor.

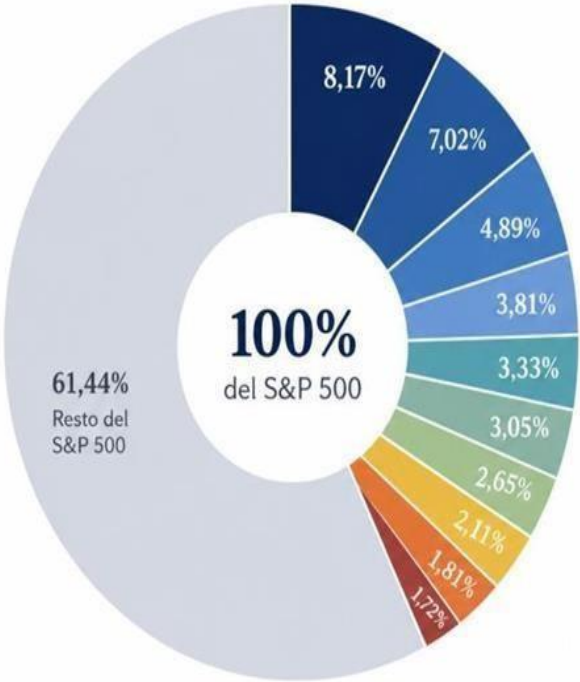
La comparación con la burbuja del punto como aparece con frecuencia, aunque existen diferencias importantes. Las empresas líderes actuales generan ganancias, poseen modelos de negocio sólidos y ventajas competitivas claras. El riesgo no parece estar en la falta de fundamentos, sino en expectativas de crecimiento excesivamente optimistas.

Para quienes invierten mediante ETFs, fondos o CEDEARs, el punto clave es que el índice sigue siendo amplio en cantidad de empresas, pero cada vez está más influenciado por un pequeño grupo de compañías.

En definitiva, la IA probablemente transforme la economía en los próximos años. La pregunta no es si será importante, sino cuánto de ese futuro ya está reflejado en los precios actuales.

Participación de las 10 mayores empresas del S&P 500

Peso de las principales compañías y del resto del índice



Empresa	Símbolo	Peso (%)
NVIDIA Corporation	NVDA	8,17%
Apple Inc	AAPL	7,02%
Microsoft Corporation	MSFT	4,89%
Amazon.com Inc	AMZN	3,81%
Alphabet Inc Class A	GOOGL	3,33%
Broadcom Inc	AVGO	3,05%
Alphabet Inc Class C	GOOG	2,65%
Meta Platforms Inc	META	2,11%
Tesla Inc	TSLA	1,81%
Micron Technology Inc	MU	1,72%
Resto del S&P 500		61,44%

Nota: Los porcentajes pueden no sumar exactamente 100% debido al redondeo.
Fuente: Cálculos propios a partir de datos del S&P 500.

Reforma Tributaria en la mira

CPN Ignacio Perez Cometto

En el marco de la revisión del Artículo IV del informe de vigilancia económica del organismo Fondo Monetario Internacional (FMI) se le sugirió a nuestro país Argentina realizar ciertas modificaciones en tributos claves que producirán cambios en el sistema tributario para incrementar la base de recaudación. Se estima que luego de la reestructuración permitirá un incremento de ingresos equivalente al 3,3 % del Producto Bruto Interno (PBI) y parte de este incremento ira dirigida directamente a las provincias.

El FMI Identifico cinco ejes principales. El primero centrado en la reducción del gasto tributario, en concreto el organismo sugirió unificación de alícuotas del IVA con compensaciones específicas para los hogares vulnerables con objetivo de generar una ganancia fiscal neta del 0,4% del PBI.

El segundo eje hizo hincapié en la ampliación de la base del impuesto a las ganancias, El FMI recomendó reducir el umbral de ingresos para que al menos el 20% de los trabajadores pague el impuesto, con una armonización de deducciones y una simplificación de la estructura de alícuotas. Esta medida tendría un efecto de recaudar un 0,4 % adicional del PBI

El tercer eje se vinculó con la reforma del régimen del Monotributo. Se sugirió alinear el monotributo con el régimen general, reducir los efectos de los umbrales, homogeneizar alícuotas y contribuciones sociales. El efecto de esta medida podría aportar hasta un 1% del PBI adicional

El cuarto eje de la propuesta del organismo se centró en la simplificación del Impuesto sobre Sociedades (IS), El FMI planteó la posibilidad de establecer un impuesto mínimo basado en la facturación, complementado con una tasa fija del 30% sobre el IS

El quinto eje abordó el fortalecimiento de los impuestos especiales.

Por último, el FMI también sugirió eliminar gradualmente los impuestos identificados como distorsivos, en específico las retenciones a las exportaciones de productos agrícolas

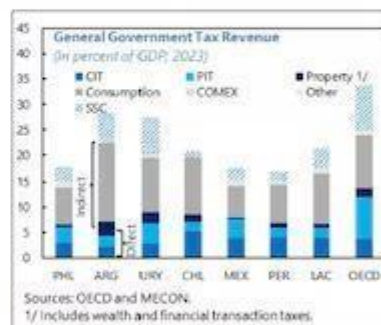
ARGENTINA'S TAX SYSTEM AND REFORM CONSIDERATIONS¹

This chapter describes Argentina's tax system and highlights reform options to improve its efficiency and equity, taking into account fiscal constraints and federalism. It also quantifies the pervasive effects of some of the most distortionary taxes, underscoring the need for reform.

A. Argentina's Tax System

1. Argentina's tax system remains complex, highly distortive, and unstable, weighing on growth and competitiveness. General government tax revenue is high by regional standards

(about 27 percent of GDP in 2023), reflecting a system characterized by high statutory rates, a narrow base shaped by multiple special regimes, and an excessive number of taxes (over 155) that are subject to frequent changes. The tax mix relies heavily on indirect taxes, as well as on highly distortive taxes—notably trade, financial transactions, and provincial turnover taxes—that currently account for over one-quarter of tax revenue (about 7 percent of GDP). The system's elevated burden and complexity encourage tax avoidance and weaken enforcement by creating overlapping tax bases, fragmented intergovernmental responsibilities, and multiple opportunities for noncompliance. These weaknesses in the tax framework reduce transparency and increase administrative burdens, weakening effective compliance monitoring, as reflected in Argentina's low VAT and CIT compliance rates relative to the region (Pelaez, 2024), while extensive carve outs aggravate inequities.



2. The federal fiscal system has exacerbated distortions and complicated reform efforts.

Major taxes—CIT, PIT, wealth, excises, and VAT—are collected federally and shared with provinces through a complex *coparticipación* scheme, while provinces mobilize own revenues through the

El Recital de tu vida

Mgter. Gabriel Zambrano

Cuando nos enteramos de que nuestro artista favorito se presentará en un show público, se nos mueve la aguja de la adrenalina para conseguir las entradas, viajes, estadías y demás cuestiones para estar ahí, a esa hora de ese día. Y simultáneamente se dispara un indicador de una industria que crece al calor del dólar “barato” y decrece por la depresión del consumo.

Las principales empresas dedicadas a la actividad reconocen ambos fenómenos de manera simultánea. Por eso, mientras el mercado alcanzará este año unos 300 millones de dólares, según previsiones citadas por Clarín, sólo en la venta de tickets, también proyectan un extremo cuidado en la elección de cuáles serán los artistas que traerán a disfrutar del calor del público argentino.

Una mala decisión puede convertir cualquier recital en un fracaso, como, por ejemplo, errarle al precio de las entradas. Si se quedan cortos, no cubren los costos, si se pasan no se vende. Acá aparecen también alianzas estratégicas que mejoran la ecuación: los bancos. A ellos les conviene dar facilidades para adquirir entradas, como atención y promoción de sus clientes, a la vez que posibilitan que mucha gente pueda acceder al estadio o teatro en una compra más impulsiva, movida por el fanatismo que genere el artista.

Los honorarios (más precisamente *cachet* en el mundo del espectáculo) pueden ser desde 1 millón hasta 4, dependiendo el artista y el estadio. Y ese costo es sólo para empezar. El 10% de la recaudación se la lleva SADAIC. Sobre el resto hay que pagar ganancias, ingresos brutos, cargas sociales, permisos municipales y un largo etcétera, para sólo depositarte frente a los gastos de logística, que en muchos casos (sobre todo artistas internacionales) son elevadísimos e incluyen sonido, estructuras, hoteles, traslados, catering, etc.

Por ello, esta desafiante industria requiere de tomas de decisiones muy precisas y gestiones en extremo eficientes para lograr una sustentabilidad que garantice la supervivencia. ¡A brillar mi amor!

La Contabilidad Social y el Balance de Triple Impacto: Un Nuevo Paradigma para la Gestión Integral

CPN: Pablo Ale

¿Puede el Balance Social ser una Herramienta de Gestión para la gestión pública?

En el escenario actual, la administración pública enfrenta el desafío de trascender el cumplimiento formal de sus funciones para adoptar un enfoque de gestión por resultados y de impacto.

La respuesta a la pregunta disparadora es un rotundo sí: la contabilidad social no solo es un mecanismo de transparencia, sino un ecosistema de información estratégico.

Mientras que la contabilidad tradicional se enfoca en el capital financiero y físico, la contabilidad social emerge como la herramienta capaz de medir las consecuencias de las acciones estatales sobre el capital humano, social y natural.

El Fundamento: El Estado como Generador de Valor Compartido

El fundamento principal radica en que el Balance Social permite al Estado transitar de un modelo de "responsabilidad social" asistencialista hacia uno de creación de valor compartido.

Bajo este paradigma, las políticas públicas no ven los problemas sociales o ambientales como externalidades periféricas, sino como oportunidades para generar bienestar común de manera competitiva y eficiente.

Para que el Estado pueda gestionar de manera efectiva, necesita un diagnóstico sólido que hoy, en muchos casos, es inexistente o está desvinculado de los compromisos globales.

El Balance Social ofrece este diagnóstico mediante el denominado Triple Impacto:

Dimensión Económica: Más allá del presupuesto, analiza el Valor Económico Directo Generado y Distribuido (VEGD). Esto permite medir cómo el gasto público se traduce en inversión real en la comunidad, una de las maneras es por medio de salarios y pagos a proveedores locales.

Dimensión Social: Evalúa el impacto en las personas, incluyendo el respeto a los derechos humanos, la salud y seguridad en el trabajo, y el desarrollo de competencias de los empleados públicos.

Dimensión Ambiental: Se fundamenta en principios de prevención, precaución y sustentabilidad consagrados en la Ley General del Ambiente. Permite monitorear entre otras cosas la gestión de residuos, el consumo energético y la protección de la biodiversidad.

El Puente hacia la Agenda 2030: Los ODS

La importancia del Balance Social como herramienta de gestión estatal se potencia al vincularse con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Los reportes de sustentabilidad, especialmente aquellos basados en las Normas GRI, funcionan como el lenguaje universal para medir la contribución real a la Agenda 2030.

A nivel Municipal y Provincial, el Balance Social es vital para el ODS 11 (Ciudades y Comunidades Sostenibles)

Permite a los intendentes y gobernadores establecer indicadores claros sobre transporte público seguro, urbanización inclusiva, acceso a espacios verdes y gestión de desechos

El marco institucional en Argentina, a través del COFEMA (Consejo Federal de Medio

Ambiente), busca precisamente la unificación de variables y metodologías para el monitoreo de recursos ambientales en todo el territorio nacional, lo que constituye la infraestructura perfecta para la implementación de balances sociales públicos.

El Sistema de Medición: Precisión y Contexto

Para que el Balance Social sea una herramienta de gestión útil para la toma de decisiones, debe integrar dos tipos de indicadores:

Indicadores Cuantitativos: Aportan precisión y comparabilidad. Ejemplos incluyen el porcentaje de ahorro energético por luminaria LED, las toneladas de CO2 reducidas o el número de becas de formación otorgadas.

Indicadores Cualitativos: Aportan el contexto e interpretación necesarios. Estos miden la percepción de los grupos de interés, el nivel de satisfacción ciudadana o la efectividad de las políticas de ética y transparencia.

Sin esta combinación, la información cuantitativa puede resultar insuficiente para interpretar disparidades o fallas en las políticas públicas.

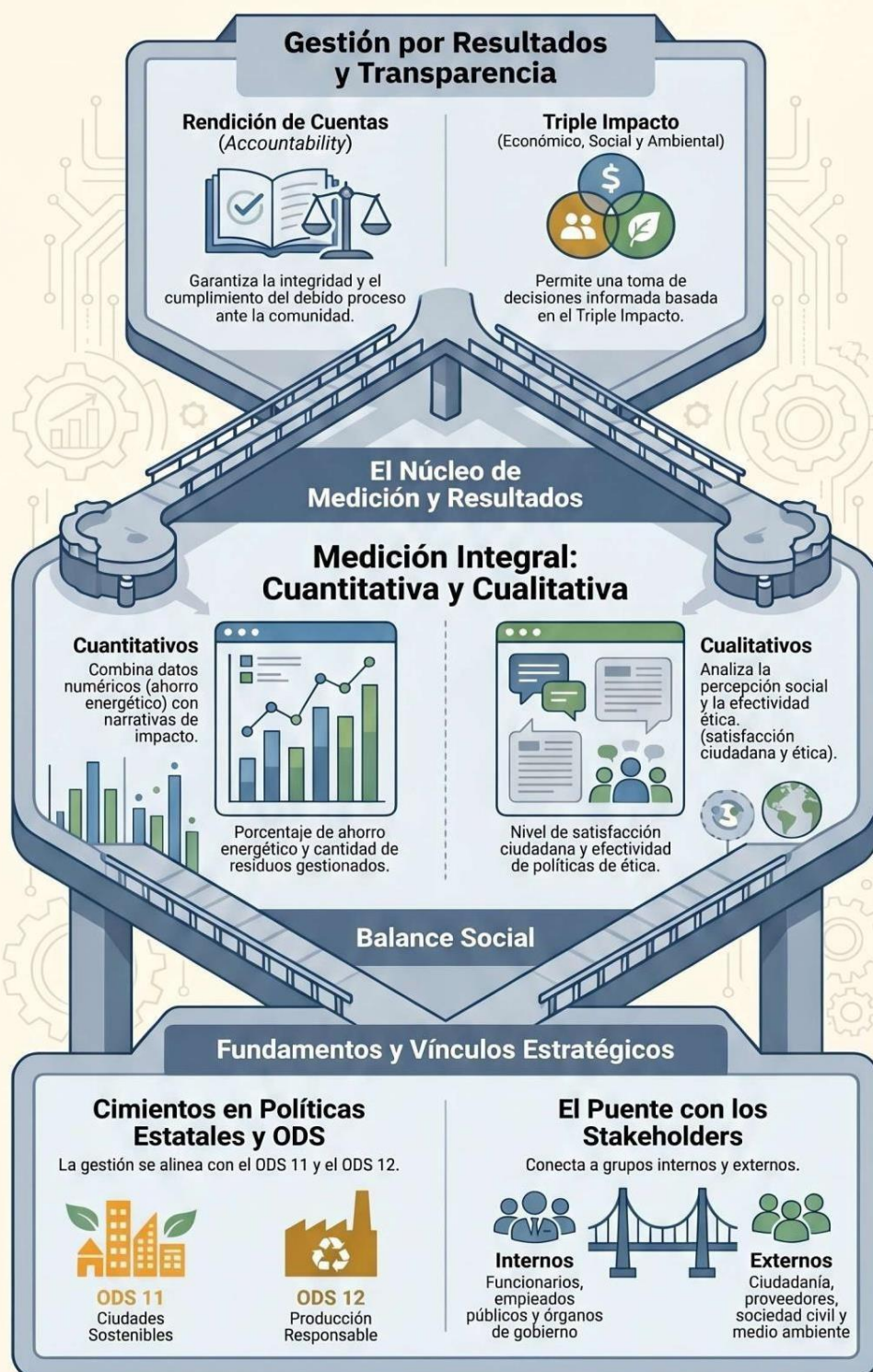
Conclusión: El Rol del Profesional de Ciencias Económicas

En conclusión, el Balance Social es la herramienta que permite al Estado pasar de la intuición política a la planificación estratégica informada.

Como profesionales de las ciencias económicas, tenemos un rol fundamental por nuestro conocimiento en sistemas de información y auditoría integral.

Somos los responsables de establecer el vínculo entre los distintos capitales y el desempeño estatal, garantizando que la información sea relevante, verificable y objetiva. Implementar el Balance Social en la gestión pública no es solo una opción ética, es la vía para asegurar un desarrollo equitativo y sostenible que satisfaga las necesidades actuales sin comprometer a las generaciones futuras.

El Balance Social como Herramienta de Gestión Pública



El día que el S&P 500 “cayó” en Argentina
Cuando el miedo nace de no entender el instrumento

CPN Marcos Garro

En los últimos días, muchos pequeños inversores argentinos se encontraron con una sorpresa al ingresar a sus cuentas comitentes: el CEDEAR del S&P 500, conocido por su ticker SPY, mostraba una fuerte baja en su precio. En algunos casos, la caída visual rondaba valores cercanos al 30%, lo que generó preocupación, consultas apresuradas y hasta cierto pánico entre quienes interpretaron que estaban frente a una pérdida real de capital.

Sin embargo, lo ocurrido no fue una caída del S&P 500 ni una pérdida patrimonial inmediata para el inversor. Lo que sucedió fue un cambio en el ratio de conversión del CEDEAR, acompañado por un fraccionamiento del instrumento. En términos simples, el CEDEAR se dividió en más partes, haciendo que cada unidad individual valiera menos, pero aumentando proporcionalmente la cantidad de CEDEARs en poder de cada inversor.

Antes del cambio, el ratio era de 20 CEDEARs por cada unidad del ETF SPY del mercado estadounidense. Luego de la modificación, el nuevo ratio pasó a ser de 60 CEDEARs por cada unidad del ETF. Es decir, por cada CEDEAR que tenía un inversor, debía recibir dos adicionales, pasando a tener tres CEDEARs en total. Por eso, si el precio de cada unidad bajaba aproximadamente a un tercio, pero la cantidad de unidades se triplicaba, el valor económico de la tenencia no se modificaba por ese solo hecho.

Un ejemplo sencillo ayuda a entenderlo. Si una persona tenía 1 CEDEAR valuado en \$60.000, luego del fraccionamiento podía pasar a tener 3 CEDEARs de aproximadamente \$20.000 cada uno. En apariencia, el precio unitario cayó, pero el valor total de la inversión siguió siendo \$60.000. La confusión aparece cuando el inversor mira solamente el precio de cotización y no observa, al mismo tiempo, la nueva cantidad de instrumentos acreditados en su cuenta.

Este episodio deja una enseñanza importante: en el mercado de capitales, no siempre una baja de precio implica una pérdida real. A veces, responde a cuestiones técnicas, administrativas o de estructura del instrumento. En este caso, el cambio buscó hacer más accesible la operatoria del CEDEAR, reduciendo el precio unitario y permitiendo que más inversores puedan comprar fracciones más pequeñas del S&P 500 desde el mercado argentino.

Los CEDEARs cumplen una función relevante para el inversor local. Permiten acceder a activos del exterior, operar en pesos y obtener exposición a empresas o índices internacionales sin necesidad de abrir una cuenta en el extranjero. En el caso del SPY, el inversor argentino accede indirectamente a un ETF que replica el comportamiento del índice S&P 500, uno de los más representativos del mercado estadounidense.

Pero el hecho de que sean instrumentos accesibles no significa que sean instrumentos simples. Tienen componentes que deben entenderse: el precio del activo subyacente en dólares, el tipo de cambio implícito, el ratio de conversión, la liquidez del mercado local y las eventuales modificaciones que puedan producirse. Cuando alguno de esos elementos cambia y el inversor no lo comprende, aparece el miedo.

Lo ocurrido con el CEDEAR del S&P 500 también muestra una debilidad recurrente del mercado minorista argentino: muchas personas invierten mirando únicamente la pantalla de precios, sin conocer del todo qué están comprando. El problema no es invertir en CEDEARs; al

contrario, pueden ser una herramienta muy útil para diversificar y protegerse frente al riesgo local. El problema es invertir sin comprender la mecánica básica del instrumento.

En un contexto donde cada vez más argentinos se acercan al mercado de capitales, la educación financiera se vuelve indispensable. No alcanza con saber que un activo sube o baja. También es necesario entender por qué se mueve, qué representa cada unidad comprada y cómo impactan los cambios técnicos en la cartera.

El caso del SPY deja una conclusión clara: el pánico financiero muchas veces nace de la falta de información. Quienes entendieron el fraccionamiento pudieron interpretar el movimiento con tranquilidad. Quienes no lo entendieron, sintieron que habían perdido parte de su inversión de un día para el otro.

Por eso, antes de tomar decisiones apresuradas, vender por miedo o asumir pérdidas que quizás no existen, conviene revisar la información oficial, consultar con un asesor idóneo y analizar el valor total de la tenencia, no solamente el precio unitario del instrumento. En finanzas, mirar bien puede ser tan importante como invertir bien.