

# 23.ª Jornada Provincial

de Jóvenes Profesionales  
en Ciencias Económicas

**Profesionales 360°:**  
Innovación, finanzas y el valor  
de la comunicación.

2026

## Más allá de Acciones y Bonos: El mundo de las Inversiones Alternativas

Federico Orsi, CFA

 [forsi@impactiofinance.com](mailto:forsi@impactiofinance.com)

 @fedearsi

## ¿QUÉ PASA SI LES DIJERA QUE...?



**+3.818.000%**

es lo que rindió una carta  
Pokémon Charizard

US\$11 en 1999 → US\$420.000 en 2022



**+1.989.572%**

es el retorno a 5 años de un  
CryptoPunk

un avatar de 8 bits vendido como NFT →  
US\$23.000.000 en 2022

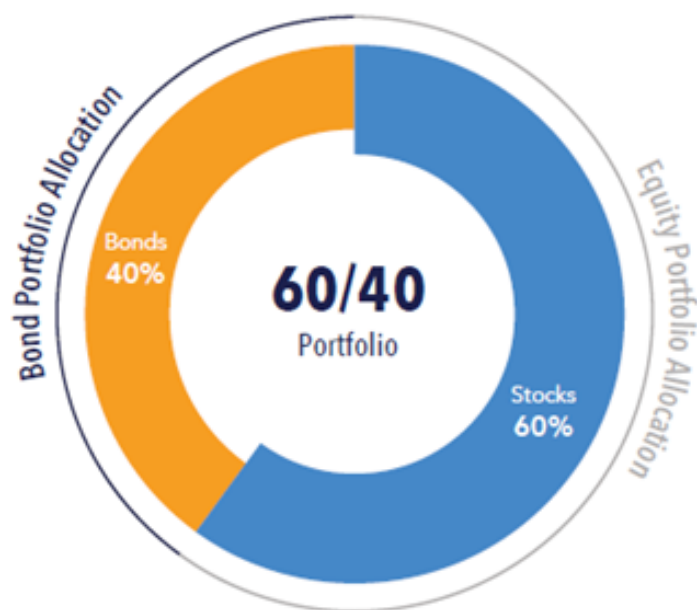


**14,2% anual**

es lo que rinde revender una  
cartera Hermès

más que el propio S&P 500 (8,7%)

## PARA ARRANCAR CON UN DATO INCÓMODO



## 2022: el peor año para el portafolio 60/40 desde 1977

Por primera vez en décadas, acciones y bonos cayeron al mismo tiempo. La correlación entre ambos llegó a +0,90.

**-18,1%**

**Acciones (S&P 500)**

*peor año desde 2008*

**-13,2%**

**Bonos (AGG EE.UU.)**

*peor año en 40 años*



Los activos tradicionales se mueven juntos en crisis. Esto destruye la diversificación clásica y justifica salir a buscar alternativas con baja correlación.

Antes de seguir, una pregunta rápida

# ¿En qué invertirían US\$50.000 hoy?

*(sin pensarlo mucho)*

Guarden su respuesta! Al final de la charla vamos a armar una cartera entre todos y vamos a ver, con datos, si se le puede ganar al mercado con alternativas.

## EL PUNTO DE PARTIDA

# Inversiones tradicionales: lo que ya conocés



**Acciones** Participación en empresas cotizadas. S&P 500: +10,5% anual promedio en los últimos 50 años.



**Bonos** Instrumentos de deuda soberana o corporativa. Pago de cupones y capital al vencimiento.



**FCIs (Fondos Comunes de Inversión)** Vehículo colectivo gestionado por profesionales. Alta liquidez. Regulados por la CNV.



**ETFs (Fondos Cotizados en Bolsa)** Replican índices, se negocian como acciones. Costo muy bajo.



**Derivados** Futuros, opciones y swaps. Cobertura y especulación. En Argentina: MATBA ROFEX.



**Limitación clave:** alta correlación entre sí en momentos de crisis. El 60/40 pierde diversificación real justo cuando más se lo necesita.

## EL OTRO LADO DEL MAPA

# ¿Qué es una inversión alternativa?

**Activos y estrategias fuera de las clases tradicionales: desde ladrillos y empresas privadas hasta vino, arte o derechos de jugadores de fútbol.**

Comparten algo clave: suelen tener baja correlación con acciones y bonos, lo que los vuelve útiles para diversificar una cartera.

**Hoy vamos a recorrer 10 de estos activos**

Además, son divertidos y más exóticos.

1



**Real Estate &  
REITs**

2



**Private Equity &  
VC**

3



**Hedge Funds**

4



**Timber**

5



**Commodities**

6



**Vino y Whiskies**

7



**Cripto & DeFi**

8



**Deportistas**

9



**Arte & NFTs**

10



**Lujo &  
coleccionables**

## ACTIVO ALTERNATIVO Nº 1

# Bienes raíces (Real Estate) y REITs --> el famoso “ladrillo”



### Revalorización del capital

Precios en EE.UU.: +4,3% anual real en los últimos 30 años.



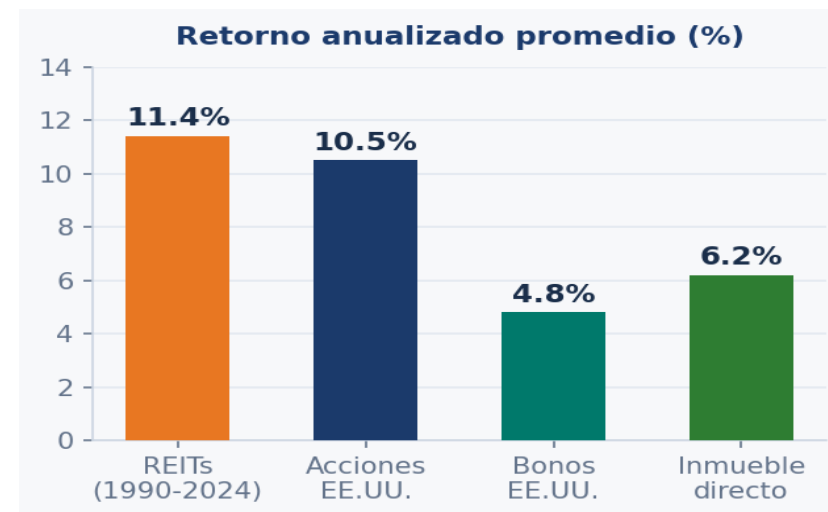
### Renta (flujo de efectivo)

Ingresos predecibles por alquiler. Cap rate premium: 5-7%.



### Cobertura contra inflación

Las rentas ajustan por IPC. Preserva poder adquisitivo.



### BYMA da la bienvenida al REIT y amplía las alternativas de inversión en el mercado de capitales

El fondo, administrado por Grupo IEB y Grupo Briones cuenta con un plazo de 10 años y permite canalizar ahorro hacia activos inmobiliarios a través del mercado de capitales, ampliando las alternativas de inversión y fortaleciendo las fuentes de financiamiento de largo plazo para la economía real.

## ACTIVO ALTERNATIVO Nº 2

# Capital Privado (PE) y Capital de Riesgo (VC) / Startups

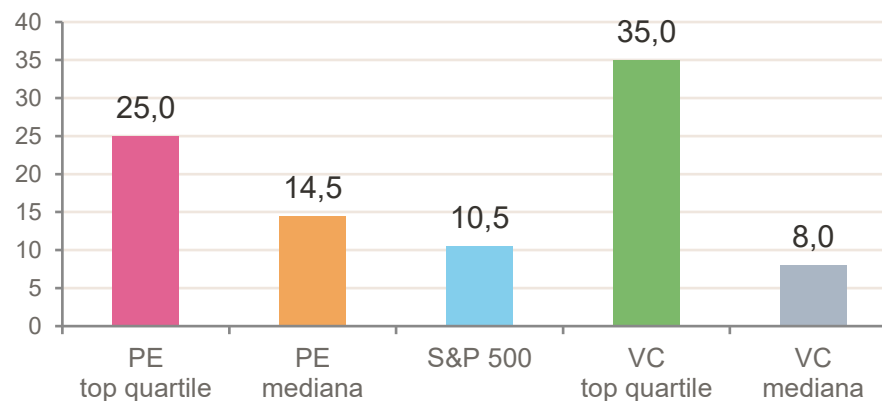


Blackstone APOLLO KKR CARLYLE TPG  
 Brookfield EQT PERMITA CVC ARES  
 Apax WARBURG PINCUS SILVERLAKE Advent International BainCapital  
 ONEX THOMABRAVO HIG CAPITAL VISTA H&F

VCs  
 ALINA ant+m A Droper Cygnus DRAPER Kaley MAIZ VENTURES  
 MatterScale MRPINK newtopia NXTP VENTURES SIFAM SF500 PAMPA START Sports Innovation

CVCs  
 MURCHISON ELAL VIX WAYRA SANCOR SEGUROS impulsA SANCOR SEGUROS VENTURES Globant Ventures KAMAY mercado libre FUND  
 Aceleradoras  
 empretatam embarca  
 Family Offices  
 PUERTO ASIS INVESTMENTS  
 Clubs de Angeles  
 ADDventure

Retorno neto anualizado promedio 2000-2023 (%)



**7-10 años**

horizonte típico de inversión.  
Activo ilíquido.



**Uber · Airbnb**

Mercado Libre · Coinbase · Google — casos de éxito

## ACTIVO ALTERNATIVO N° 3

# Fondos de cobertura (Hedge Funds)



**Origen: A.W. Jones & Co., 1949**

Alfred Winslow Jones, un sociólogo, recaudó US\$100.000 y fue el primero en combinar ventas en corto, apalancamiento y riesgo compartido.



**Long/Short Equity** Compran y venden en corto acciones. La estrategia más común.



**Global Macro** Apuestan sobre divisas, tasas y commodities según su visión macro.



**Event Driven** Fusiones, quiebras o reestructuraciones. Alto potencial de alpha.

**2% + 20%** de comisión estándar. Industria global: US\$4,9 billones en activos.

## CASO GAMESTOP · ENERO 2021

**US\$20 → US\$483**

precio de la acción en días de suba

**+2.315%**

suba de la acción en días

**-US\$6.800 M**

pérdidas de Melvin Capital, el hedge fund que apostó en contra





ACTIVO ALTERNATIVO N° 4 · EL QUE CASI NADIE MENCIONA

# Timber (madera)

*Se mueve al ritmo de los árboles, no de los mercados: ciclos de crecimiento biológico, no ciclos económicos.*



## Doble fuente de retorno

Venta periódica de madera + revalorización de la tierra en sí.



## Correlación históricamente baja

Con acciones y bonos, por regirse por ciclos biológicos.



## Horizonte típico: 15-20 años

Un activo institucional, pensado para fondos de pensión.

**“Alta capacidad de diversificación” — JP Morgan, 2024**

## ACTIVO ALTERNATIVO N° 5

# Materias primas (Commodities)



**Oro +420%**

Reserva de valor 2000-2024.  
Bancos centrales acumulan oro.



**Litio +1.800%**

Metal estratégico: ~60% de las  
baterías de autos eléctricos.



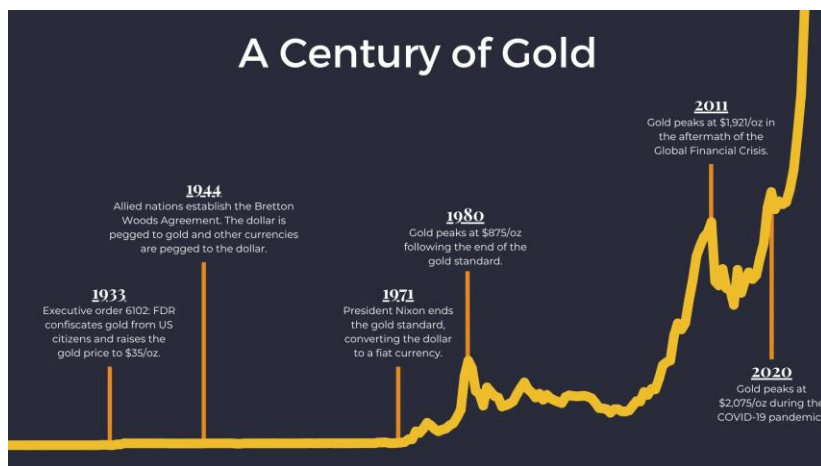
**Petróleo: volátil**

Alta exposición geopolítica. OPEP +  
transición energética.



**Soja: US\$300 B+**

Argentina es 2º exportador mundial  
de aceite y harina.





ACTIVO ALTERNATIVO Nº 6 · EL MÁS ANTIGUO

# Vinos y Whiskies

*Los vinos finos y raros aumentan de valor si se mantienen en condiciones óptimas de almacenamiento — pero el mercado tiene sus propias reglas.*



## Cambio de preferencias

El gusto del consumidor también es un riesgo de mercado.



## Falsificación y fraude

Un mercado históricamente vulnerable a botellas truchas.



## Dificultad de almacenaje

Temperatura y humedad controladas, todo el tiempo.

## 3 FORMAS DE INVERTIR EN WHISKY

#1

### BOTELLAS DE WHISKY



- ▶ Comprar en subastas físicas u online
- ▶ Mantener las botellas y revender
- ▶ Requiere experiencia especializada
- ▶ Necesita almacenaje adecuado

 **ALTO RIESGO PARA PRINCIPIANTES**

#2

### FONDOS DE INVERSIÓN



- ▶ Gestores compran whiskies raros
- ▶ Inversión indirecta mediante participaciones
- ▶ Entrada normalmente elevada
- ▶ Mayor correlación financiera

 **POCO ACCESIBLE PARA MUCHOS**

#3

### BARRILES ONLINE



- ▶ Compra de litros de alcohol puro (LPA)
- ▶ Participación mediante plataforma online
- ▶ Almacenaje auditado en Escocia
- ▶ Alcohol asegurado y protegido

 **MÉTODO MÁS ACCESIBLE**

★ WhiskyInvestDirect como ejemplo de plataforma

 El Club de Inversión

ACTIVO ALTERNATIVO N° 7

# Criptomonedas y finanzas descentralizadas (DeFi)



Evolución del precio de Bitcoin (US\$)



**BTC llegó a un máximo histórico de US\$126.100 (oct. 2025).  
Volatilidad anualizada ~80% vs. 15% del S&P 500.**



ACTIVO ALTERNATIVO N° 8

## Deportistas

*Una parte de los ingresos futuros  
(transferencias, apuestas, premios, contratos,  
etc.)*

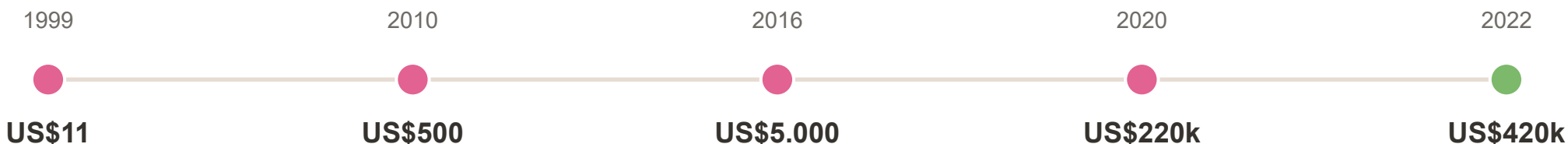


*Riesgo clave: el retorno depende 100% del rendimiento deportivo del jugador — un activo con volatilidad muy poco convencional.*

## ACTIVO ALTERNATIVO N° 9

# Arte y NFTs: coleccionables digitales

La historia del Charizard: de juguete de US\$11 a inversión de US\$420.000



*Retorno en 23 años: +3.818.000% — supera a Bitcoin, al S&P 500 y a casi cualquier activo tradicional.*

1°. The Merge: 91,8 millones de dólares. La propia venta del que, hasta ahora, se considera el NFT más caro de la historia, también se ha convertido en una obra de arte.



"The merge"



Muy baja liquidez



Riesgo de fraude o falsificación



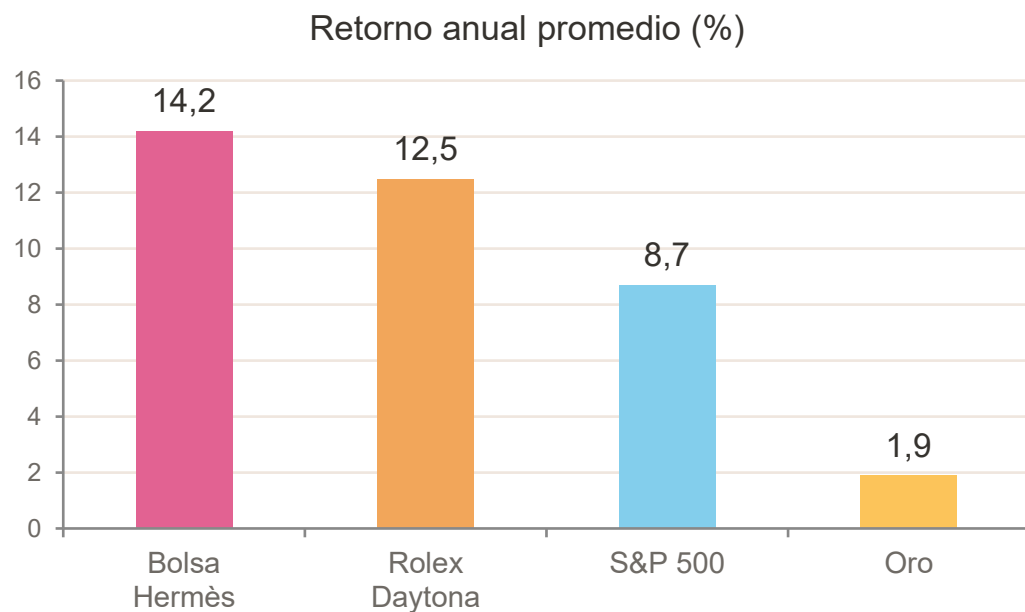
Costos ocultos de transacción



El mercado de NFTs cayó - 90% desde su pico

ACTIVO ALTERNATIVO Nº 10

## Coleccionables de lujo: relojes y carteras



### ¿Por qué funciona como inversión?



#### Escasez controlada por la marca

Listas de espera de años y producción deliberadamente limitada sostienen el precio.



#### Mercado secundario certificado

Casas como Chrono24 o Christie's dan trazabilidad y precios de referencia.



#### Ediciones y colores discontinuados

Un modelo fuera de catálogo puede duplicar su valor en pocos años.



Eso es lo que vas a tener para invertir

**USD 50.000**

Tenés USD 50.000 para invertir a 10 años.

**¿Qué % pondrías en activos alternativos?**

0-10%

10-25%

25-50%

+50%

## INVERSION EN ACTIVOS ALTERNATIVOS

Ir a

**www.menti.com**

Introduce el código

**5781 0693**



O utiliza el código QR

De todo lo que vimos hoy...

**¿Cuál activo alternativo elegirías primero?**

Real Estate / REITs

Private Equity

Venture Capital

Oro / Commodities

Infraestructura

Timber

Criptomonedas

Deportistas

Arte / Lujo / Coleccionables

Hedge Funds

Vino

## LOS 3 PILARES DE MARKOWITZ

# Diversificación eficiente y correlación

1

### Diversificación eficiente

Activos con baja correlación reducen el riesgo sin sacrificar el retorno esperado.

2

### Riesgo medido por correlación

El riesgo de la cartera depende de la relación entre los activos, no del riesgo individual de cada uno.

3

### Equilibrio retorno / riesgo

Ratio de Sharpe =  $(R_c - R_f) / \sigma_c$ . Cuanto mayor, mejor el rendimiento obtenido por unidad de riesgo asumido.

### Escala de correlación ( $\rho$ )

-1,0

Perfectamente inversa — máxima diversificación posible

-0,5

Correlación baja — muy buena diversificación

0,0

Sin correlación — diversificación parcial

+0,5

Correlación media — diversificación limitada

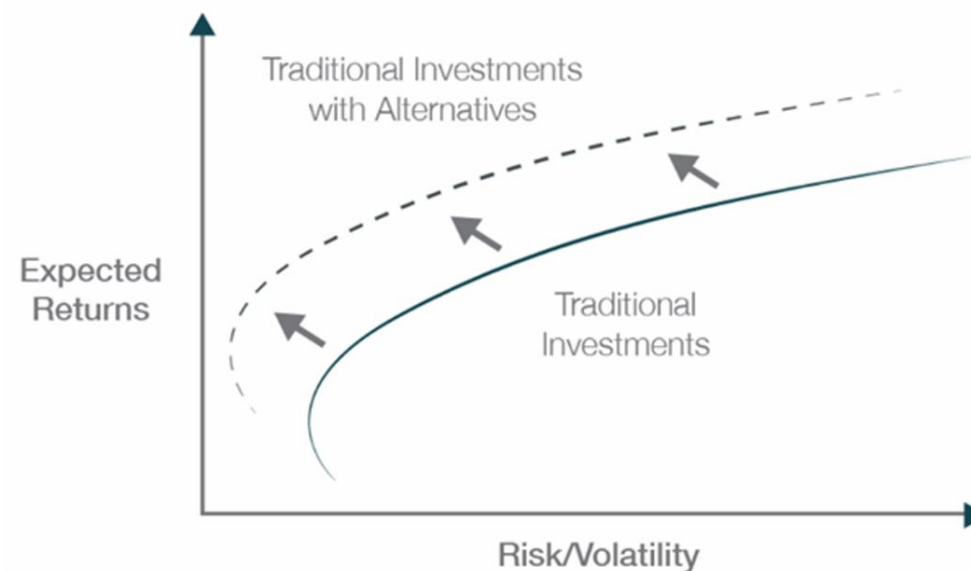
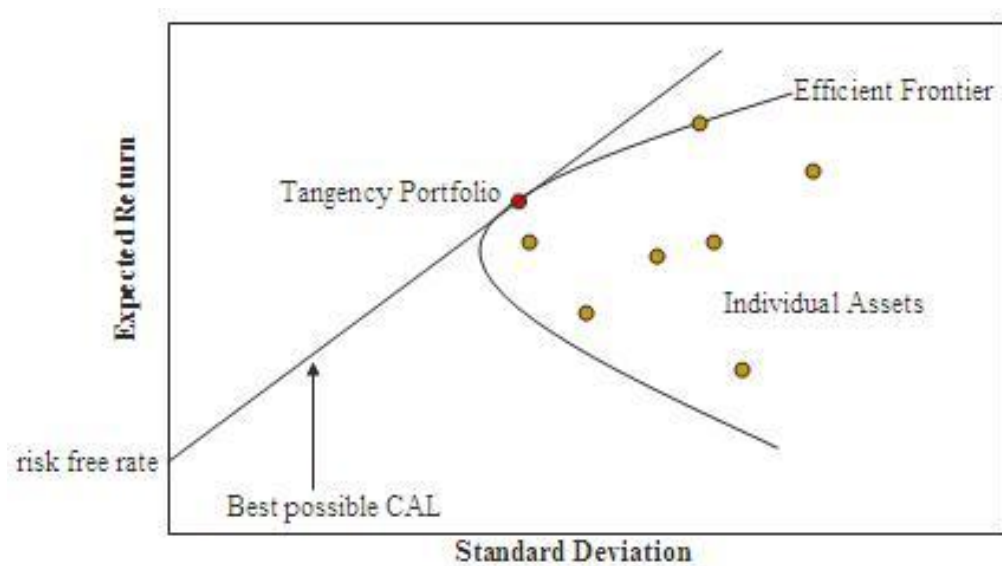
+1,0

Perfectamente positiva — sin ningún beneficio

**NO PONGAS TODOS LOS HUEVOS EN LA MISMA CANASTA**

## EL CORAZÓN DE LA TEORÍA

# La frontera eficiente y la cartera óptima



### Mayor retorno potencial

La frontera sube: mismo riesgo, más rendimiento esperado.



### Menor riesgo, igual retorno

La frontera se corre a la izquierda por la baja correlación.



### Ratio de Sharpe mejorado

La CAL tiene mayor pendiente: más retorno por unidad de riesgo.

## DIVERSIFICACIÓN REAL

# Matriz de correlaciones entre activos

|           | Acciones | Bonos | F.Cobert. | Oro   | Petróleo | PE Cot. | PE    | VC    |
|-----------|----------|-------|-----------|-------|----------|---------|-------|-------|
| Acciones  | 1,00     | 0,11  | 0,55      | -0,07 | -0,01    | 0,73    | 0,15  | -0,04 |
| Bonos     | 0,11     | 1,00  | 0,55      | 0,05  | -0,01    | 0,01    | 0,21  | 0,11  |
| F.Cobert. | 0,55     | 0,55  | 1,00      | -0,25 | 0,03     | 0,43    | 0,01  | 0,07  |
| Oro       | -0,07    | 0,05  | -0,25     | 1,00  | 0,06     | -0,07   | 0,08  | 0,02  |
| Petróleo  | -0,01    | -0,01 | 0,03      | 0,06  | 1,00     | 0,03    | -0,24 | 0,00  |
| PE Cot.   | 0,73     | 0,01  | 0,43      | -0,07 | 0,03     | 1,00    | -0,03 | -0,05 |
| PE        | 0,15     | 0,21  | 0,01      | 0,08  | -0,24    | -0,03   | 1,00  | 0,38  |
| VC        | -0,04    | 0,11  | 0,07      | 0,02  | 0,00     | -0,05   | 0,38  | 1,00  |

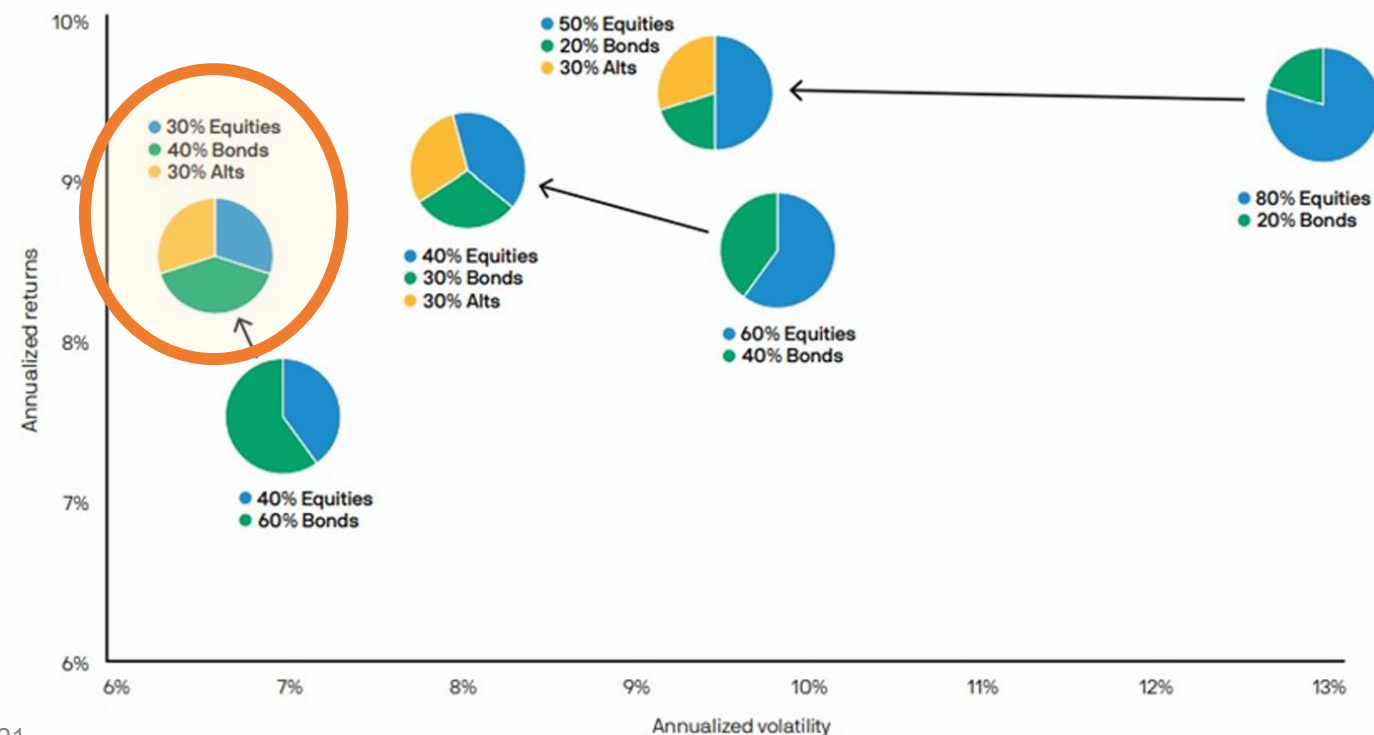
Correlaciones negativas clave: Oro / Fondos de cobertura (-0,25) · PE / Petróleo (-0,24) · Acciones / Oro (-0,07). Fuente: Sevilha van der Tak, Erasmus University Rotterdam (2023).

## LO QUE PEDISTE VER: EL 60/40 CON ALTERNATIVOS

# Carteras con alternativos: Datos reales 1990-2024

Alternatives and portfolio risk/return

Annualized volatility and returns, 1990 - 2024



## SHARPE RATIO

≡ Measure of *Risk-Adjusted Return* ≡



The Sharpe Ratio helps us understand how much excess return an investment generates for the amount of risk taken. In simple words: **More return for less risk = Higher Sharpe Ratio.**

FORMULA

$$\text{Sharpe Ratio} = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

$R_p$  → Portfolio Return  
 $R_f$  → Risk-Free Rate  
 $\sigma_p$  → Portfolio Volatility (Standard Deviation)



$R_p$  - Portfolio Return  
The average return earned by the portfolio.



$R_f$  - Risk-Free Rate  
The return of a theoretically risk-free investment (e.g., Govt. Treasury Bill).



$\sigma_p$  - Portfolio Volatility  
The total risk of the portfolio measured by standard deviation of returns.

### HOW TO INTERPRET?



**> 1.0**  
Excellent  
Risk-adjusted returns are strong.



**0.5 to 1.0**  
Good  
Better than risk-free investment.



**0 to 0.5**  
Average  
Returns are moderate for the risk taken.



**< 0**  
Poor  
Not even matching the risk-free rate.



**Negative**  
Very Poor  
Losing money after adjusting for risk.



KEY TAKEAWAY

Always compare Sharpe Ratios between investments.  
Higher Sharpe Ratio = Better Risk-Adjusted Performance.

## LA PREGUNTA DEL MILLÓN

# ¿Se puede superar al mercado con alternativos?

### FACTORES FAVORABLES

- Acceso a mercados no disponibles en bolsa
- Baja correlación reduce la volatilidad total
- Alpha real en PE, VC y HF bien gestionados
- Protección en mercados bajistas

### DESAFÍOS

- Liquidez sacrificada por varios años
- Se necesita expertise especializado
- Información limitada y poco transparente
- Costos altos erosionan el retorno neto

**Conclusión:** es posible, pero no está garantizado. Los alternativos son ante todo una herramienta de diversificación y protección; el alpha real exige paciencia, especialización y gestión activa del riesgo.

**Se suele recomendar destinar entre un 10% y un 30% de la cartera a activos alternativos.**

# 23.ª Jornada Provincial

de Jóvenes Profesionales  
en Ciencias Económicas

**Profesionales 360°:**  
Innovación, finanzas y el valor  
de la comunicación.

2026

## Más allá de Acciones y Bonos: El mundo de las Inversiones Alternativas

Federico Orsi, CFA

 [forsi@impactiofinance.com](mailto:forsi@impactiofinance.com)

 @fedeorsi