

Autor: Lic. Rubén Ramallo

HIGHLIGHTS ALTERNATIVAS DE INVERSION

Año 3 – N° 28

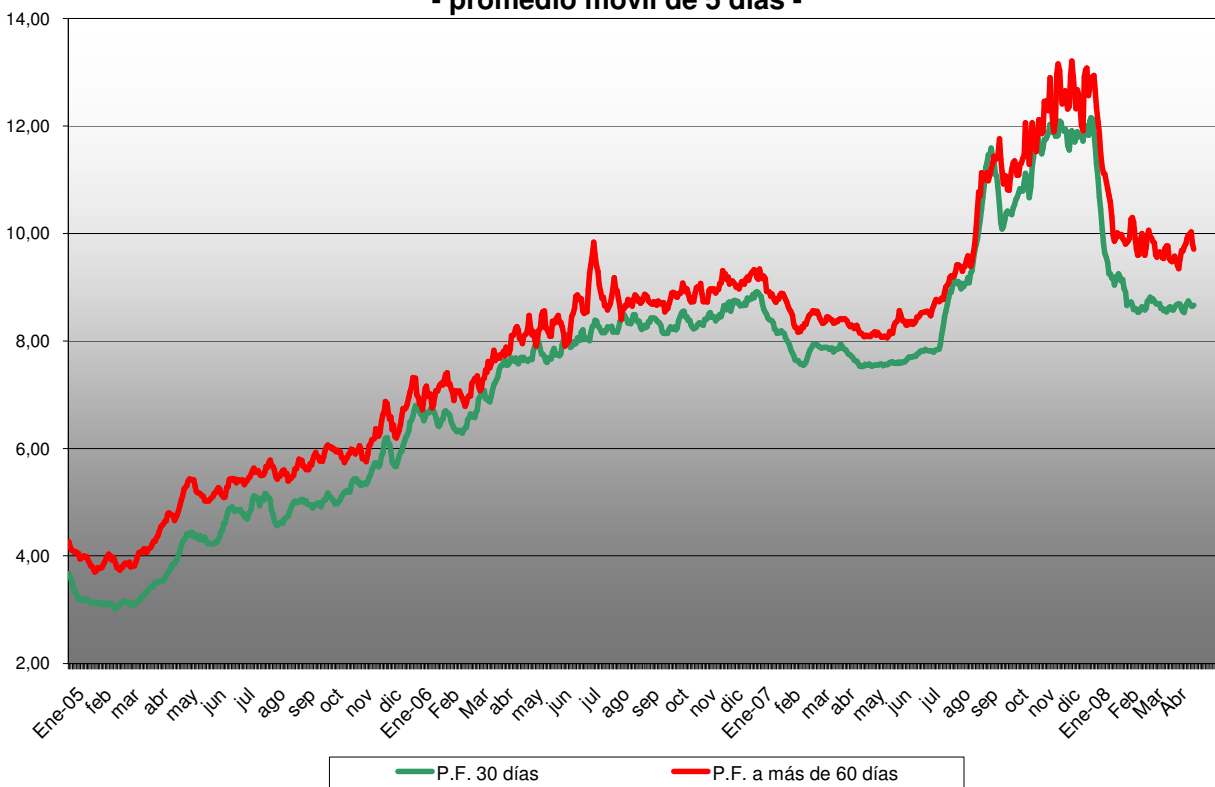
- A lo largo del mes de abril, las tasas de interés que abonan los bancos por depósitos presentan una leve suba respecto de los valores anteriores, en especial en los lapsos superiores a los 30 días.
- En efecto, para los plazos fijos de 30 días, la tasa subió apenas 10 puntos básicos, en tanto que los depósitos a más de 60 días bajaron 27 p.b.
- Con los niveles actuales, las tasas se mantienen en línea con las vigentes en el período comprendido entre julio de 2006 y julio de 2007, es decir el año previo a la crisis de las hipotecas subprime de los Estados Unidos.
- En el segmento en dólares se observa una leve reducción en los plazos cortos, que de esta manera rompen el piso del 2% anual y rondan el 1,75%.
- Los bonos en dólares presentan una marcada estabilización hasta la fecha que se toma para la realización de este informe. La tasa interna de retorno se ubica entre el 10,5% y el 11,6% anual, según las diferentes series. En el término de un año la cotización de los títulos emitidos en moneda extranjera muestran caídas que van del 20 al 25,4%.
- Los bonos en pesos muestran una fuerte caída en el último mes, afectados por la manipulación que se realiza sobre las cifras de inflación que publica el Indec. Precisamente, los bonos ajustados por CER caen hasta el 9% en el caso del PAR en pesos, en tanto que el bono emblemático (Disc), pierde el 7,9%.
Nota: con posterioridad a la fecha de elaboración de este informe, los precios de los bonos se vieron seriamente afectados por la desconfianza de los inversores sobre la evolución de la situación económica nacional.
- En el orden internacional, los bonos del Tesoro de los EEUU muestran las crecientes dificultades por las que atraviesa el mercado del crédito en ese país, pues presentan subas en las tasas de interés a lo largo de abril en todos los plazos del orden de los 50 puntos básicos. En la comparación anual, se observan importantes caídas, que llegan a los 247 puntos básicos para los bonos de 2 años.
- En cuanto a las monedas duras, se destaca el elevado nivel de la tasa de interés en libras, en contraposición con aquellas monedas con las que se realiza el denominado “carry trade”, como el yen, o el mismo dólar.
- Los fondos comunes de inversión muestran una marcada recuperación en los segmentos de Renta Variable, ya sea en pesos o en dólares, pues crecieron un 15,9% y un 17,5%, respectivamente. De esta manera, mantienen un importante retorno anual, que oscila en el 40% para ambos productos.
- En cuanto a las bolsas de América Latina, en el último mes se destaca la fuerte suba de la bolsa de Venezuela y en menor medida la de Colombia. En tanto que la estrella del continente, el Bovespa subió un 6,5%, en línea con la bolsa chilena y por encima del Merval porteño, que subió un 4,7%.

TASAS PASIVAS DE INTERES BANCOS PRIVADOS - EN % ANUAL -

Información al: **21/Abr/08**

	Ultimo Dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Fin 2007
<i>Depósitos en Pesos</i>				
Caja de Ahorro	0,52	1	-40	-6
Plazo fijo - 30a 59 días	8,60	6	104	-347
Plazo fijo - 30 días	8,63	10	101	-324
Plazo fijo - + de 60 días	9,89	-27	187	-313
<i>Depósitos en dólares</i>				
Caja de Ahorro	0,09	-1	-2	-2
Plazo fijo - 30a 59 días	1,77	-44	11	-11
Plazo fijo - 30 días	1,71	-51	6	-7
Plazo fijo - + de 60 días	2,61	29	13	3

**Evolución de las tasas de interés Bancos Privados en %
- promedio móvil de 5 días -**



TITULOS PUBLICOS EN DOLARES

Cotizaciones al: **21/Abr/08**

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Fin 2007
BODEN 2012	53,7	11,07	-0,6	-25,4	-5,8
BODEN 2013	63,5	11,60	0,8	-20,0	3,5
PAR Legisl.local	33,0	10,50	0,0	-21,8	-7,0
DISC Legisl.local	75,0	11,35	1,4	-25,0	-9,6

TITULOS PUBLICOS EN PESOS

Cotizaciones al: **21/Abr/08**

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Fin 2007
BODEN 2014	98,5	10,25	-4,4	-14,0	2,1
BOCON PRE 8	97,8	4,60	-3,6	-33,0	-4,8
BOCON PRO 12	135,4	10,09	-2,5	-22,3	4,6
BOGAR 2018	119,0	10,88	-6,9	-22,0	-2,9
PAR \$ + CER	35,5	9,02	-9,0	-38,8	-10,4
DISC \$ + CER	103,0	10,12	-7,9	-31,1	-11,4

BONOS DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS

Tasa anual al: **21/Abr/08**

Plazo	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Fin 2007
2 años	2,17	57	-247	-104
5 años	2,93	55	-164	-69
10 años	3,73	40	-94	-56
30 años	4,49	33	-36	-13

TASAS DE INTERES POR EURODEPOSITOS (a 180 días)

Tasa anual al: **21/Abr/08**

Moneda	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Fin 2007
Libra	5,90	-10	12	-10
Franco Suizo	2,92	3	49	-3
Yen	1,08	-2	36	8
Dólar	3,20	55	-214	-165

COTIZACION DE ORO DISPONIBLE Y FUTURO (Venta)

Cotizaciones al: **21/Abr/08**

Mercado y fecha	Ultimo dato	Variación % respecto de:		
		Mensual	Anual	Fin 2007
<i>Disponible (us\$ por onza)</i>				
New York	916,8	-0,2	34,2	11,2
Londres	918,5	-0,8	34,7	10,8
Hong Kong	922,4	-1,5	33,9	11,9
<i>Futuro New York</i>				
Junio 08	919,9	-0,5	-,-	9,0
Diciembre 08	930,9	-0,4	-,-	8,2

FONDOS COMUNES DE INVERSION (*)

Cotizaciones al: **21/Abr/08**

Tipo de Fondo	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	Fin 2007
Renta Variable Pesos	1.402,37	15,9	39,3	6,7
Renta Variable Dólar	4.136,20	17,5	43,5	8,1
Renta Mixta Pesos	1.814,10	-1,8	9,0	0,5
Renta Mixta Dólar	2.212,07	2,0	2,2	1,9
Renta Fija Pesos	267,39	0,5	6,6	4,5
Renta Fija Dólar	1.759,64	-2,3	-2,0	-0,7

(*): se consideran los de mayor patrimonio

**Center for Business Research and Studies
Graduate School of Business
Universidad de Palermo**

Av. Madero 942, 8º piso
C1106ACV – Buenos Aires, Argentina
Tel. (5411) 5199-1399
www.palermo.edu/gsb

Director:

Daniel Seva
dseva@palermo.edu

Coordinador general de investigación:

Diego Gauna
dgauna@palermo.edu

Finanzas y economía:

Conrado Martínez
cmarti1@palermo.edu

Rubén Ramallo
rramal1@palermo.edu

Marketing:

Gabriel Krell
gkrell@palermo.edu

Management:

Patricio O' Gorman
pogorman@palermo.edu