

Autor: Lic. Rubén Ramallo

HIGHLIGHTS ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN

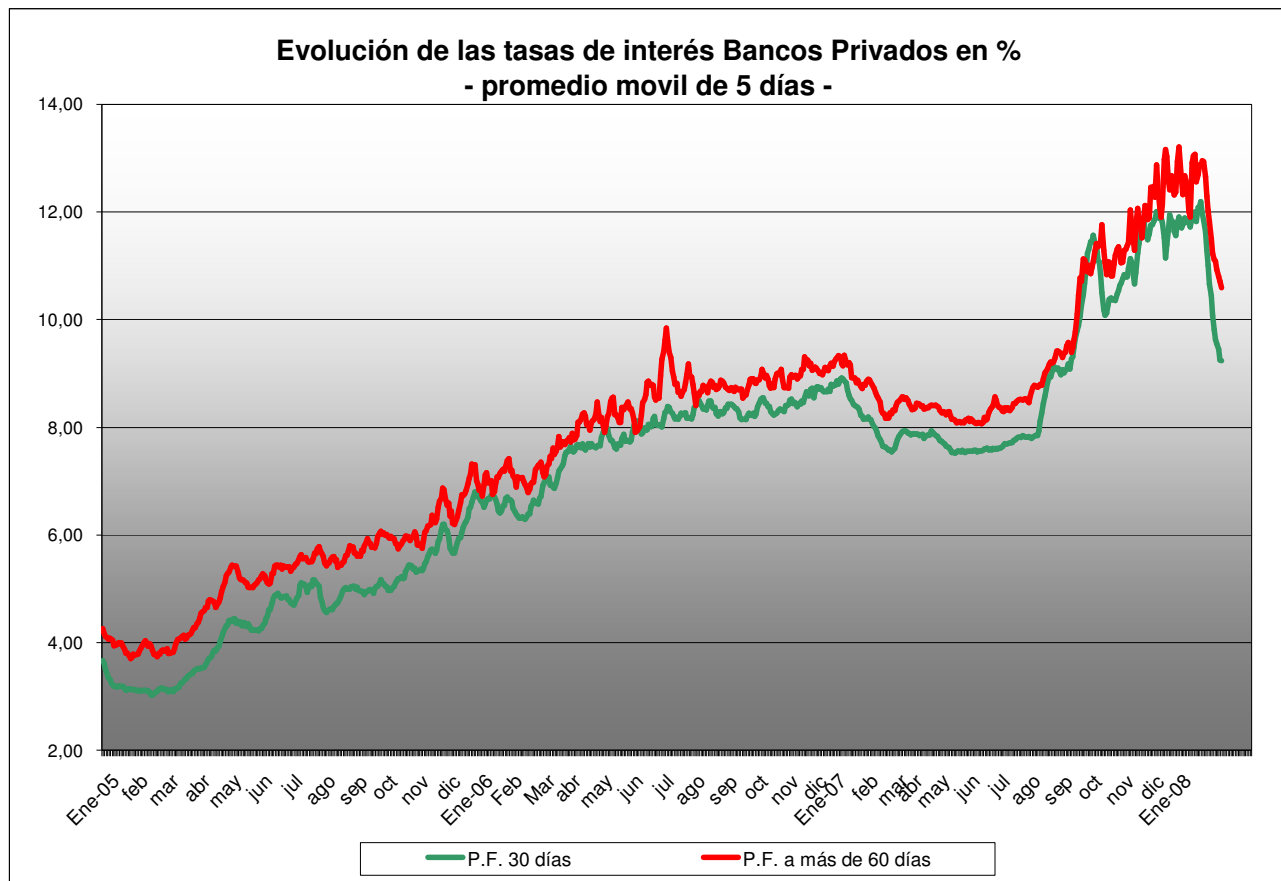
Año 3 – N° 25

- Durante enero las tasas de interés que abonan los bancos por depósitos presentan un marcado declive respecto de los valores anteriores, en especial en los lapsos que van de los 31 a los 59 días.
- En efecto, para los plazos fijos de 30 días, la tasa bajó 258 puntos básicos, frente a los 117 que lo hicieron los depósitos a más de 60 días. Con esta reducción, las tasas se ubican levemente por encima de las de un año atrás. Las diferencias oscilan en los 58 puntos básicos.
- En el segmento en dólares la tendencia es mucho más aplanada, pues las tasas muestran bajas de escasa importancia.
- Los bonos en dólares comenzaron a mostrar signos de recuperación, con tasas de retorno que van del 8,7% a los 10%, es decir sustancialmente inferiores a las de meses anteriores. Se destaca la mejora observada en los Par Legislación Argentina, que hasta la tercera semana del mes mostraban una suba de más del 4%.
- Los títulos nominados en pesos también registran una marcada recuperación, ya que algunos de ellos, como el Bocon Pro 12 subió el 8,2% en el mes. También se recuperaron el Boden 2014, con subas del 6% y del 5,7%.
- Para los bonos denominados en ambas monedas, las tasas internas de retorno se ubican en un rango que va del 6% al 10%.
- Los bonos del Tesoro de los EEUU reflejan claramente las crecientes dificultades por las que atraviesa el mercado del crédito en ese país, pues presentan caídas a lo largo del primer mes del año en los plazos más cortos que van de los 86 puntos básicos para los de 2 años a los 76 puntos básicos para los emitidos a 5 años.
- La incertidumbre sobre la evolución de la crisis de las hipotecas subprime y del mercado inmobiliario en los EEUU impactó favorablemente en el precio del oro, que ronda los u\$s 880 la onza. Con este valor se convirtió más que en un refugio de valor en una muy atractiva alternativa de inversión, pues en las tres primeras semanas del año se incrementó por encima del 7%.
- Los fondos comunes de inversión con renta fija en pesos son los únicos que registran resultados positivos, con el 3%, ya que los de renta mixta en pesos y renta fija en dólares apenas superan el 0,3% y el resto muestra marcadas caídas. Es el caso de los fondos de renta variable (acciones) en pesos y en dólares, que pierden más del 12 por ciento.
- En cuanto a las bolsas, a lo largo del año se destaca claramente la fuerte baja experimentada por las bolsas de Colombia (16.5%) y de Chile (13.5%) producto de la crisis que afecta a los principales mercados de renta variable.

TASAS PASIVAS DE INTERES BANCOS PRIVADOS - EN % ANUAL -

Información al: **18/Ene/08**

	Ultimo Dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Año 2007
<i>Depósitos en Pesos</i>				
Caja de Ahorro	0,61	-3	-26	16
Plazo fijo - 7a 59 días	9,11	-305	57	-337
Plazo fijo - 30 días	9,05	-258	58	-340
Plazo fijo - + de 60 días	10,02	-195	84	-272
<i>Depósitos en dólares</i>				
Caja de Ahorro	0,09	-2	-1	-2
Plazo fijo - 7a 59 días	1,64	-27	3	-24
Plazo fijo - 30 días	1,66	-21	6	-12
Plazo fijo - + de 60 días	2,45	-2	-35	-13



TITULOS PUBLICOS EN DOLARES

Cotizaciones al: 18/Ene/08

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Año 2007
BODEN 2012	56,3	8,70	-1,2	-23,2	-1,2
BODEN 2013	63,5	10,06	1,6	-18,6	3,5
PAR Legisl.local	37,0	9,48	4,2	-19,6	4,2
DISC Legisl.local	85,0	10,02	1,2	-17,5	2,4

TITULOS PUBLICOS EN PESOS

Cotizaciones al: 18/Ene/08

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Año 2007
BODEN 2014	102,0	8,59	5,7	-12,1	5,7
BOCON PRE 8	107,3	6,02	3,9	-31,9	4,5
BOCON PRO 12	142,1	8,56	8,2	-20,4	9,8
BOGAR 2018	129,0	8,61	6,0	-17,3	5,3
PAR \$ + CER	41,6	7,85	4,7	-32,9	5,1
DISC \$ + CER	119,0	8,36	2,2	-23,4	2,4

BONOS DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS

Tasa anual al: 18/Ene/08

Plazo	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Año 2007
2 años	2,35	-86	-162	-86
5 años	2,86	-76	-116	-76
10 años	3,63	-66	-49	-66
30 años	4,28	-34	-24	-34

TASAS DE INTERES POR EURODEPOSITOS (a 180 días)

Tasa anual al: 18/Ene/08

Moneda	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Año 2007
Libra	5,50	-50	28	-50
Franco Suizo	2,78	-17	68	-17
Yen	0,97	-3	43	-3
Dólar	3,85	-100	-53	-100

COTIZACION DE ORO DISPONIBLE Y FUTURO (Venta)
Cotizaciones al: 18/Ene/08

Mercado y fecha	Ultimo dato	Variación % respecto de:		
		Mensual	Anual	Año 2007
<i>Disponibles (us\$ por onza)</i>				
New York	880,3	6,8	38,6	6,8
Londres	888,3	7,1	41,2	7,1
Hong Kong	879,4	6,7	39,7	6,7
<i>Futuro New York</i>				
Junio 08	896,2	3,8	-,-	6,1
Diciembre 08	906,0	4,1	-,-	5,3

FONDOS COMUNES DE INVERSION (*)
Cotizaciones al: 18/Ene/08

Tipo de Fondo	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	Año 2007
Renta Variable Pesos	1.151,52	-12,4	31,0	-12,4
Renta Variable Dólar	3.825,20	-12,7	32,3	-12,7
Renta Mixta Pesos	1.805,60	0,5	13,7	0,5
Renta Mixta Dólar	2.169,80	-1,3	3,1	-1,3
Renta Fija Pesos	255,80	3,0	7,5	3,0
Renta Fija Dólar	1.771,60	0,2	1,6	0,2

(*): se consideran los de mayor patrimonio

COTIZACION DE LAS PRINCIPALES BOLSAS
Cotizaciones al: 18/Ene/08

País	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	5 años
Argentina	2.002,46	-6,9	-1,1	246,9
México	26.642,31	-9,8	2,0	329,4
Brasil	57.506,47	-10,0	35,4	392,5
Chile	12.173,18	-13,5	-3,9	141,8
Venezuela	36.510,68	-3,7	-25,2	355,5
Colombia	8.934,90	-16,5	-17,6	426,5
EEUU - Dow Jones	12.099,55	-8,8	-3,7	40,9
Nasdaq	1.844,09	-11,6	2,8	81,2
Reino Unido	5.901,70	-8,6	-5,0	54,5
Francia	5.092,40	-9,3	-8,3	66,6
Alemania	7.314,17	-9,3	9,3	150,6
Suiza	7.691,98	-8,9	-15,5	61,8
Italia	35.997,00	-7,4	-13,6	50,0
España	13.655,40	-10,1	-4,3	111,4
Japón	13.861,29	-9,4	-19,9	59,2
Hong Kong	25.201,87	-9,4	24,0	163,4
China	5.436,88	-1,5	82,8	257,5
Indonesia	2.611,13	-4,9	45,4	544,5
Malasia	1.439,49	-0,4	25,4	113,0

**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 Martinez
cmarti1@palermo.edu

Rubén Ramallo
rramal1@palermo.edu

Marketing:

Gabriel Krell
gkrell@palermo.edu

Management:

Patricio O' Gorman
pogorman@palermo.edu