

**Autor: Lic. Rubén Ramallo**

## **HIGHLIGHTS ALTERNATIVAS DE INVERSION**

### **Año 3 – N° 30**

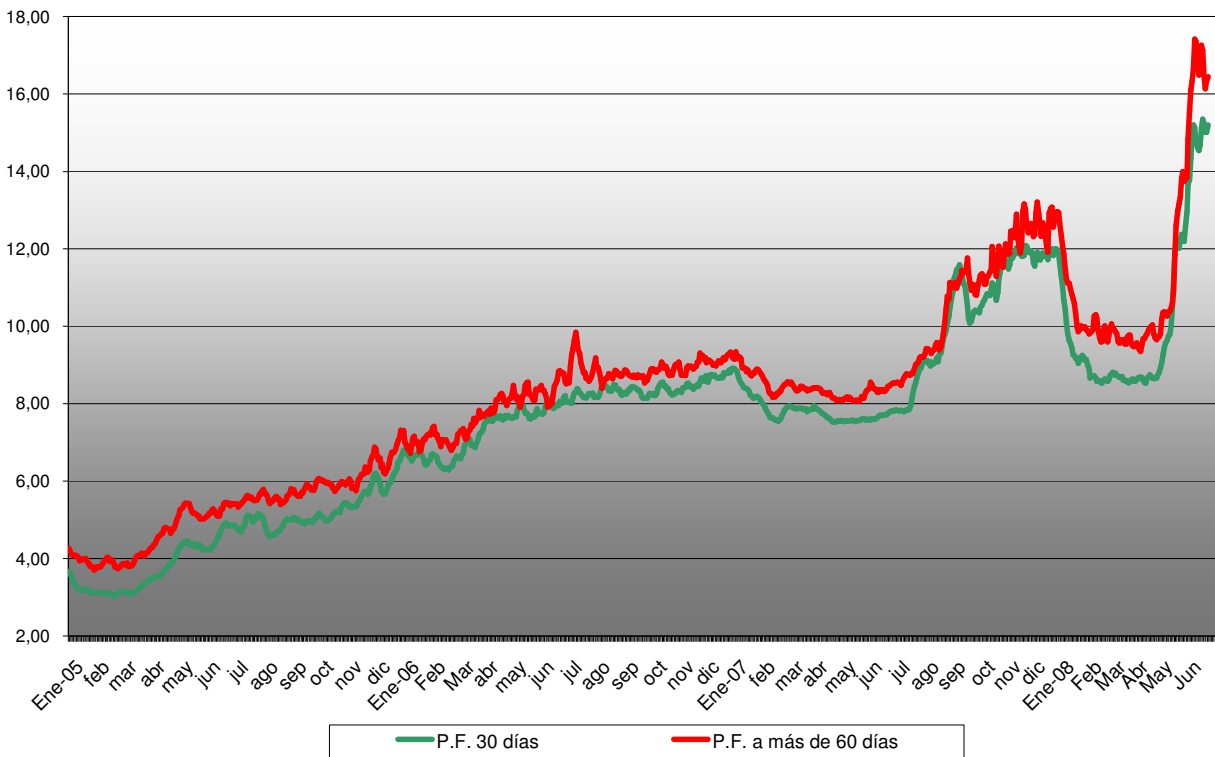
- A lo largo del mes de junio, las tasas de interés que abonan los bancos por depósitos presentan otra violenta suba respecto de los valores anteriores, en especial en los plazos más cortos, esto es de 30 a 59 días.
- En efecto, para los plazos fijos de 30 días, la tasa se incrementó otros 262 puntos básicos, en tanto que en los depósitos a más de 60 días subieron 251 p.b.
- Con los niveles actuales, las tasas se ubican muy por encima de las vigentes en el período comprendido entre octubre y diciembre de 2007, es decir en el peor momento de la crisis de las hipotecas subprime de los Estados Unidos.
- En el segmento en dólares se observa una leve baja en todos los plazos, que de esta manera rondan el 2% anual.
- El agravamiento de conflicto gobierno – campo se vio reflejado en la cotización de los bonos. Los denominados en dólares presentan caídas generalizadas pese a que el Banco Central intervino en el mercado para sostener las cotizaciones. La tasa interna de retorno avanzó respecto de mayo, mostrando el mayor riesgo de los bonos y se ubica entre el 11,4% y el 14,2% anual, según las diferentes series. En el término de un año la cotización de los títulos emitidos en moneda extranjera muestran caídas que en su máxima expresión llega al 22,6%.
- Los bonos en pesos muestran una fuerte caída en el último mes, a excepción de los Discount, que fueron respaldados por compras masivas de la autoridad monetaria, por lo que subieron un 11,8%. El resto de los bonos, en su mayoría ajustados por CER caen hasta el 6,2% en el caso del Bocon Pro12.
- En el orden internacional, los bonos del Tesoro de los EEUU muestran cierto retroceso dentro de un contexto en el que abundan las dificultades para el mercado del crédito en ese país, pues presentan subas en las tasas de interés a lo largo de junio en todos los plazos que oscilan entre los 19 y los 59 puntos básicos. En la comparación anual, se observan importantes caídas, que llegan a los 208 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, no obstante el leve ajuste observado en junio, en contraposición con aquellas monedas con las que se realiza el denominado “carry trade”, como el yen, o el mismo dólar.
- En cuanto a las bolsas de América Latina, en el último mes se destaca el derrumbe la totalidad de los mercados, a excepción de Chile, que avanzó 3,3%. Es llamativa la contracción de la bolsa de Shanghai, que en el último año pierde más del 30%. En el mismo lapso, la estrella indiscutible es el Bovespa, que avanza un 20%, en tanto que el Merval cae más del 7 por ciento.

**TASAS PASIVAS DE INTERES BANCOS PRIVADOS - EN % ANUAL -**

Información al: **20/Jun/08**

	Ultimo Dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Fin 2007
<i>Depósitos en Pesos</i>				
Caja de Ahorro	0,60	11	16	2
Plazo fijo - 30a 59 días	15,75	260	786	368
Plazo fijo - 30 días	15,21	262	735	334
Plazo fijo - + de 60 días	16,01	251	737	299
<i>Depósitos en dólares</i>				
Caja de Ahorro	0,10	-1	0	-1
Plazo fijo - 30a 59 días	2,02	-6	29	14
Plazo fijo - 30 días	1,91	-19	20	13
Plazo fijo - + de 60 días	2,56	9	35	-2

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



**TITULOS PUBLICOS EN DOLARES**
**Cotizaciones al: 20/Jun/08**

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Fin 2007
BODEN 2012	53,8	12,29	-1,4	-2,3	-5,7
BODEN 2013	48,0	14,16	-2,8	-22,6	-21,8
PAR Legisl.local	30,0	11,39	-3,2	-11,8	-15,5
DISC Legisl.local	66,0	12,84	-1,5	-16,5	-20,5

**TITULOS PUBLICOS EN PESOS**
**Cotizaciones al: 20/Jun/08**

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Fin 2007
BODEN 2014	86,0	14,90	-4,4	-6,5	-10,9
BOCON PRE 8	86,4	10,89	-4,9	-26,9	-15,8
BOCON PRO 12	119,2	14,78	-6,2	-15,1	-7,9
BOGAR 2018	107,5	13,78	-2,3	-10,4	-12,2
PAR \$ + CER	30,5	10,25	-4,7	-26,3	-23,0
DISC \$ + CER	104,7	10,31	11,8	-5,4	-10,0

**BONOS DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS**
**Tasa anual al: 20/Jun/08**

Plazo	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Fin 2007
2 años	2,89	59	-208	-32
5 años	3,59	59	-145	-3
10 años	4,16	39	-97	-13
30 años	4,72	19	-52	10

**TASAS DE INTERES POR EURODEPOSITOS (a 180 días)**
**Tasa anual al: 20/Jun/08**

Moneda	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Fin 2007
Libra	6,25	50	86	25
Franco Suizo	3,00	12	32	5
Yen	1,10	0	28	10
Dólar	3,35	40	-204	-150

**COTIZACION DE ORO DISPONIBLE Y FUTURO (Venta)**

Cotizaciones al: **20/Jun/08**

Mercado y fecha	Ultimo dato	Variación % respecto de:		
		Mensual	Anual	Fin 2007
<i>Disponible (us\$ por onza)</i>				
New York	903,0	-1,8	38,0	9,6
Londres	907,5	0,1	38,0	9,5
Hong Kong	897,5	-0,9	35,9	8,9
<i>Futuro New York</i>				
Diciembre 08	913,2	-2,1	32,9	-,-
Junio 09	945,5	0,2	-,-	-,-

**FONDOS COMUNES DE INVERSION (\*)**

Cotizaciones al: **20/Jun/08**

Tipo de Fondo	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	Fin 2007
Renta Variable Pesos	1.368,17	-11,5	22,6	4,1
Renta Variable Dólar	4.084,97	-9,1	30,0	6,8
Renta Mixta Pesos	1.800,97	-1,2	7,5	-0,3
Renta Mixta Dólar	2.191,08	-2,2	-0,5	1,0
Renta Fija Pesos	256,58	-3,2	1,0	0,3
Renta Fija Dólar	1.756,46	-1,9	0,6	-0,9

(\*): 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