

ALTERNATIVAS DE INVERSION

Año 2 – N° 20

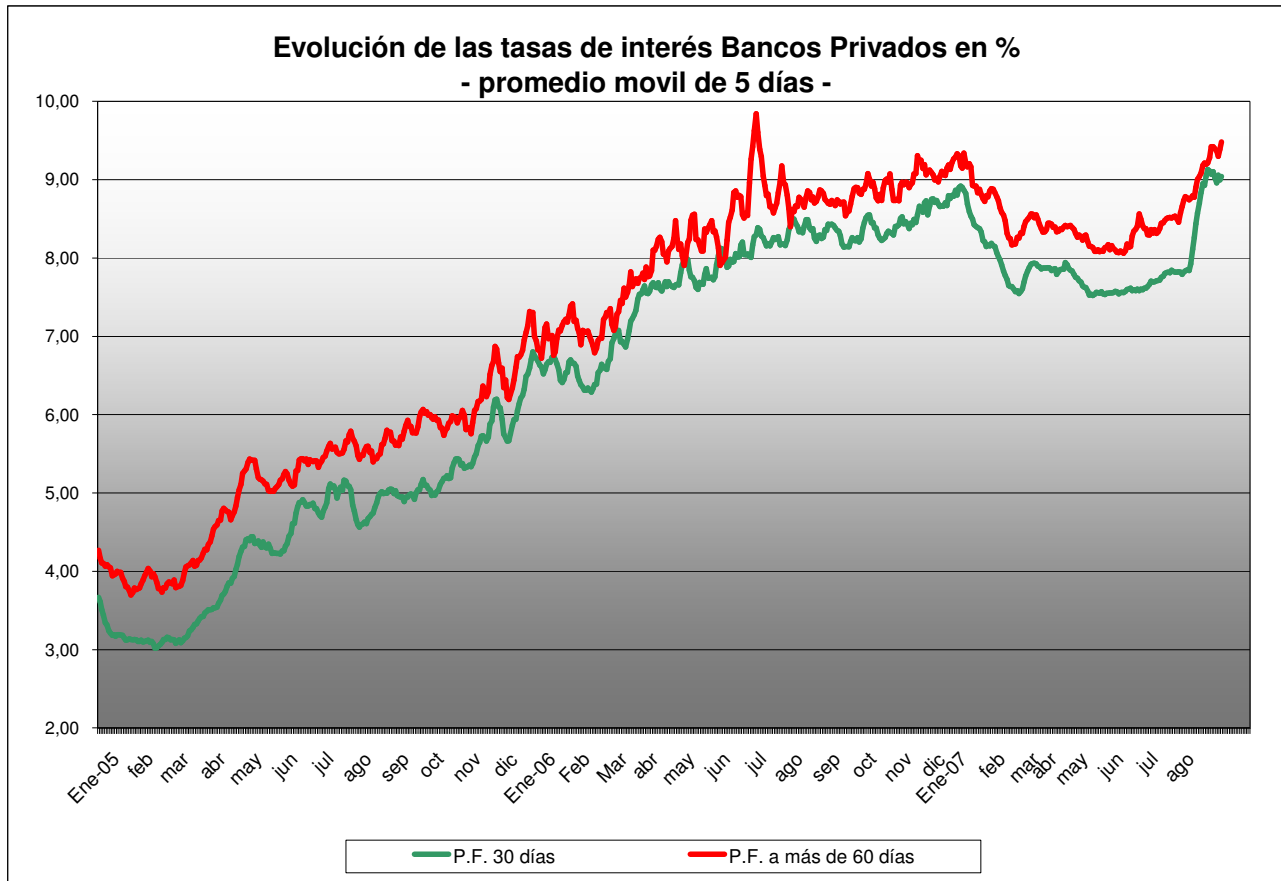
- En el último mes se produjo una de las crisis bursátiles más severas de lo que va del siglo. Como consecuencia de esta, los bonos argentinos presentan fuertes caídas en todas sus series y los pone en terreno de pérdidas en lo que va del año. Esta caída se dio principalmente en los bonos en pesos, que muestran caídas en los últimos 30 días que superan el 13%.
- Las tasas de interés por depósitos a plazo fijo en pesos muestran, al compás de la crisis cierta recuperación, a partir de lo cual, se encuentran por encima de las vigentes a fines del año pasado y hace un año. En efecto, las tasas en pesos por plazos de 30 y 90 días presentan una suba del orden de los 65 puntos básicos para los plazos menores a los 60 días. Dado que las tasas se ubican en un rango que del orden del 10% según los plazos, su rendimiento en términos reales respecto de la inflación minorista, es negativo.
- No obstante la reacción observada en las tasas de interés, en el segmento de bancos privados, no llegaron a superar los valores máximos vigentes exactamente un año atrás, pero por primera vez en la serie las tasas de más largo plazo superan el escalón del 9% anual.
- En el mercado local merece un párrafo aparte el rendimiento de los fondos comunes de inversión. Cabe mencionar que luego del fuerte crecimiento experimentado en los últimos meses, a partir de la crisis desatada el 24 de julio pasado, se vieron seriamente afectados. Los fondos dedicados a renta mixta en dólares cayeron un 23% y los de renta fija dólares lo hicieron un 18% en apenas un mes.
- Pese a los efectos de esta situación internacional, los fondos de renta variable en pesos aún acumulan ganancias del orden del 38% anual.
- En cuanto al oro, en el último mes logró cierta estabilidad en las cotizaciones, luego que anteriormente perdiera un 4%. Pese a ello, durante los ocho primeros del año arroja una ganancia del 5%, lo cual es comparable con operaciones igualmente seguras.
- Respecto de los mercados de valores, en el área latinoamericana se destaca la fuerte caída del Merval (-11.6%) y del Bovespa de San Pablo, que cayó un 9,2%.

TASAS PASIVAS DE INTERES BANCOS PRIVADOS - EN % ANUAL -

Información al:

19/Ago/07

	Ultimo Dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Año 2007
<i>Depósitos en Pesos</i>				
Caja de Ahorro	0,54	10	-46	-26
Plazo fijo - 7a 59 días	9,40	135	62	45
Plazo fijo - 30 días	8,73	87	73	12
Plazo fijo - + de 60 días	10,21	157	154	112
<i>Depósitos en dólares</i>				
Caja de Ahorro	0,11	1	0	1
Plazo fijo - 7a 59 días	1,83	10	30	26
Plazo fijo - 30 días	1,82	11	26	16
Plazo fijo - + de 60 días	2,66	45	79	29



TITULOS PUBLICOS EN DOLARES

Cotizaciones al: **20/Ago/07**

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Año 2007
BODEN 2012	55,0	10,70	-3,9	-21,8	-24,6
BODEN 2013	62,0	10,36	-3,1	-18,0	-20,0
PAR Legisl.local	34,0	9,95	-0,7	-15,0	-24,4
DISC Legisl.local	79,0	10,72	-3,7	-17,1	-20,6

TITULOS PUBLICOS EN PESOS

Cotizaciones al: **20/Ago/07**

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Año 2007
BODEN 2014	92,0	5,75	-13,0	-9,2	-16,4
BOCON PRE 8	118,3	10,63	-7,1	-28,8	-24,7
BOCON PRO 12	140,4	9,12	-9,3	-15,4	-18,8
BOGAR 2018	120,0	9,59	-11,7	-12,4	-18,0
PAR \$ + CER	41,4	7,55	-13,2	-15,2	-28,0
DISC \$ + CER	110,6	8,56	-12,0	-13,3	-24,2

BONOS DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS

Tasa anual al: **20/Ago/07**

Plazo	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Año 2007
2 años	4,08	16	-77	-63
5 años	4,30	31	-46	-26
10 años	4,63	33	-18	4
30 años	4,97	28	1	24

TASAS DE INTERES POR EURODEPOSITOS (a 180 días)

Tasa anual al: **20/Ago/07**

Moneda	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Año 2007
Libra	5,42	2	61	3
Franco Suizo	2,94	14	132	78
Yen	1,10	15	67	51
Dólar	5,42	2	-13	6

COTIZACION DE ORO DISPONIBLE Y FUTURO (Venta)

Cotizaciones al: **20/Ago/07**

Mercado y fecha	Ultimo dato	Variación % respecto de:		
		Mensual	Anual	Año 2007
<i>Disponibles (us\$ por onza)</i>				
New York	657,3	0,2	4,8	6,0
Londres	657,5	0,2	5,2	6,0
Hong Kong	648,7	-1,0	4,8	5,1
<i>Futuro New York</i>				
Octubre 07	660,6	-0,9	5,2	2,9
Diciembre 07	667,5	-1,8	-	-
Junio 08	682,7	-1,7	-	-

FONDOS COMUNES DE INVERSION (*)

Cotizaciones al: **20/Ago/07**

Tipo de Fondo	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	Año 2007
Renta Variable Pesos	1.003,33	-17,5	38,4	17,8
Renta Variable Dólar	2.782,55	-18,3	30,8	11,0
Renta Mixta Pesos	1.708,41	-2,0	19,3	7,7
Renta Mixta Dólar	1.723,05	-22,7	-10,5	-16,2
Renta Fija Pesos	241,04	-5,1	4,8	0,1
Renta Fija Dólar	1.736,13	0,3	1,7	-0,1

(*): se consideran los de mayor patrimonio

COTIZACION DE LAS PRINCIPALES BOLSAS

Cotizaciones al: **20/Ago/07**

País	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	5 años
Argentina	1.929,12	-11,5	16,5	403,3
México	28.453,55	-7,2	35,2	359,5
Brasil	49.206,36	-9,2	31,0	431,2
Chile	13.862,57	-6,6	37,7	177,4
Venezuela	40.552,54	-3,7	15,1	505,5
Colombia	10.230,87	-7,9	5,2	755,5
EEUU - Dow Jones	13.121,35	-0,7	15,3	47,9
Nasdaq	1.893,10	-2,0	20,1	87,8
Reino Unido	6.078,70	-14,4	3,0	39,1
Francia	5.399,38	-6,1	5,1	56,9
Alemania	7.407,53	-2,3	27,3	96,6
Suiza	8.594,33	-3,3	6,3	59,8
Italia	39.062,00	-3,7	4,0	48,7
España	14.269,10	-3,6	18,2	120,7
Japón	15.732,48	-8,8	-1,5	63,2
Hong Kong	21.595,63	-6,9	27,0	107,6
China	5.149,24	9,8	205,9	194,8
Indonesia	2.041,58	-13,1	42,0	346,5
Malasia	1.243,39	-9,5	31,9	70,1

**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

Coordinadores de investigación:

Finanzas y economía:

Conrado Martinez
cmarti1@palermo.edu

Marketing:

Diego Regueiro
dregue@palermo.edu

Management:

Guillermo Edelberg
gedelb@palermo.edu

Recursos Humanos:

Emilia Montero
emonte@palermo.edu