

Autor: Lic. Rubén Ramallo

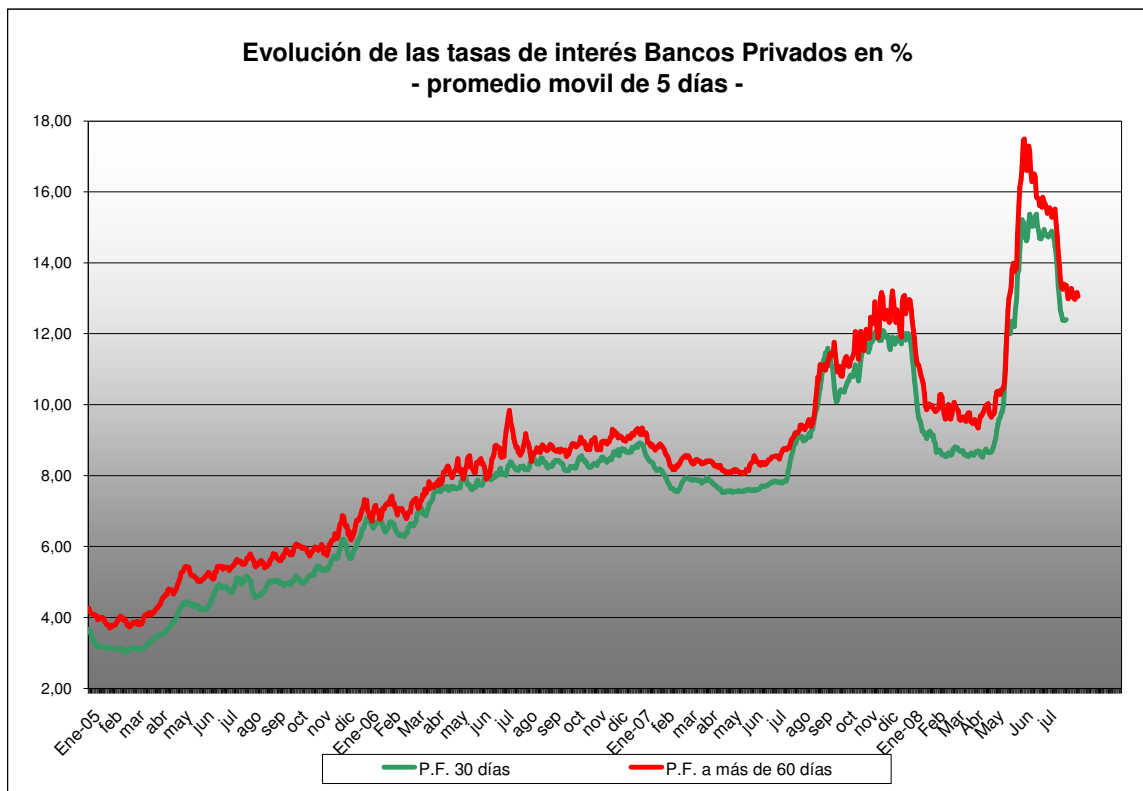
HIGHLIGHTS ALTERNATIVAS DE INVERSION Año 3 – N° 32

- A lo largo del mes de agosto continuó el proceso de reversión de la violenta suba registrada en las tasas de interés que abonan los bancos por depósitos, 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 retrotrajo en 182 puntos básicos, en tanto que en los depósitos a más de 60 días perdieron 152 p.b.
- Con los niveles actuales, las tasas se ubican prácticamente en los mismos niveles que los vigentes en el período comprendido entre octubre y diciembre de 2007, es decir cuando se instaló en nuestro país la crisis de las hipotecas subprime de los Estados Unidos.
- En el segmento en dólares se observa una leve suba en todos los plazos, que de esta manera rondan el 2,3% anual.
- La incertidumbre política y sobre la evolución de la economía se ven reflejadas en la cotización de los bonos, pese a la intervención del gobierno para mantener sus valores. Los denominados en dólares presentan caídas generalizadas que se hacen relevantes en los Boden 2012.
- La tasa interna de retorno se mantuvo sin grandes cambios respecto de junio, mostrando cierta suba del riesgo de los bonos y se ubica entre el 11,8% y el 15,7% 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 28%.
- Los bonos en pesos muestran un recorrido mixto, pues los Boden 2014, que fueron respaldados por compras masivas de la autoridad monetaria, subieron un 7,4%. El resto de los bonos, en su mayoría ajustados por CER caen hasta el 5,7% en el caso del Par.
- En el orden internacional, los precios de los T-Bonds de EEUU muestran cierta mejoría, que se refleja en una baja de la tasa de interés a lo largo de agosto, que oscila entre los 15 y los 35 puntos básicos. En la comparación anual, se observan importantes caídas, que llegan a los 183 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 Venezuela, que avanzó apenas 0,5%. No llama la atención la contracción de la bolsa de Buenos Aires, que en el mes pierde más del 9%. En el último año la única bolsa que logra resultados positivos es el Bovespa, que avanza un 12,5%, en tanto que el Merval cae casi un 10 por ciento.

TASAS PASIVAS DE INTERES BANCOS PRIVADOS - EN % ANUAL -

Información al: **20/Ago/08**

	Ultimo Dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Fin 2007
<i>Depósitos en Pesos</i>				
Caja de Ahorro	0,72	-8	18	14
Plazo fijo - 30a 59 días	12,21	-182	295	14
Plazo fijo - 30 días	12,22	-172	315	35
Plazo fijo - + de 60 días	12,96	-152	315	-6
<i>Depósitos en dólares</i>				
Caja de Ahorro	0,10	1	-1	-1
Plazo fijo - 30a 59 días	2,30	37	51	42
Plazo fijo - 30 días	2,27	37	43	49
Plazo fijo - + de 60 días	2,97	48	2	39



TITULOS PUBLICOS EN DOLARES

Cotizaciones al:

20/Ago/08

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Fin 2007
BODEN 2012	39,5	14,38	-27,7	-28,2	-30,7
BODEN 2013	47,5	15,73	-2,4	-23,4	-22,6
PAR Legisl.local	29,0	11,78	-9,4	-14,7	-18,3
DISC Legisl.local	60,0	14,04	-3,2	-24,1	-27,7

TITULOS PUBLICOS EN PESOS

Cotizaciones al:

20/Ago/08

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Fin 2007
BODEN 2014	100,5	11,45	7,4	9,2	4,1
BOCON PRE 8	82,3	4,11	-2,8	-30,4	-19,9
BOCON PRO 12	129,0	11,68	4,4	-8,1	-0,3
BOGAR 2018	112,0	12,99	0,7	-6,7	-8,6
PAR \$ + CER	33,0	9,90	-5,7	-20,3	-16,7
DISC \$ + CER	106,0	10,24	-2,3	-4,2	-8,8

BONOS DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS

Tasa anual al:

20/Ago/08

Plazo	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Fin 2007
2 años	2,25	-35	-183	-96
5 años	3,01	-31	-129	-61
10 años	3,80	-20	-83	-49
30 años	4,45	-15	-52	-17

TASAS DE INTERES POR EURODEPOSITOS (a 180 días)

Tasa anual al:

20/Ago/08

Moneda	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Fin 2007
Libra	5,95	-5	53	-5
Franco Suizo	2,90	-2	-4	-5
Yen	0,95	-10	-15	-5
Dólar	3,40	10	-202	-145

COTIZACION DE ORO DISPONIBLE Y FUTURO (Venta)
Cotizaciones al: 20/Ago/08

Mercado y fecha	Ultimo dato	Variación % respecto de:		
		Mensual	Anual	Fin 2007
<i>Disponibles (us\$ por onza)</i>				
New York	813,7	-12,3	23,8	-1,3
Londres	815,8	-12,0	24,1	-1,6
Hong Kong	816,9	-11,5	25,9	-0,9
<i>Futuro New York</i>				
Diciembre 08	818,9	-12,2	20,0	-4,8
Junio 09	828,4	2,3	-,-	-,-

FONDOS COMUNES DE INVERSION (*)
Cotizaciones al: 20/Ago/08

Tipo de Fondo	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	Fin 2007
Renta Variable Pesos	1.117,00	-10,7	11,3	-15,0
Renta Variable Dólar	3.454,35	-10,1	24,1	-9,7
Renta Mixta Pesos	1.578,00	-28,1	-7,6	-12,6
Renta Mixta Dólar	2.149,89	-2,0	24,8	-0,9
Renta Fija Pesos	277,96	2,1	15,3	8,7
Renta Fija Dólar	1.735,00	0,2	-0,1	-2,1

(*): se consideran los de mayor patrimonio

COTIZACION DE LAS PRINCIPALES BOLSAS
Cotizaciones al: 20/Ago/08

País	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	5 años
Argentina	1.740,26	-9,4	-9,8	158,0
México	26.865,04	-2,3	-5,6	260,1
Brasil	55.377,15	-6,9	12,5	282,8
Chile	13.447,72	-6,2	-3,0	98,6
Perú	20.444,9	-8,8	-43,2	584,6
Venezuela	39.950,35	0,5	-1,5	174,0
Colombia	8.973,04	-1,0	-12,3	323,6
EEUU - Dow Jones	11.417,43	0,3	-13,0	21,5
Nasdaq	1.913,02	3,5	1,1	47,2
S&P 500	1.274,54	0,6	-11,8	27,4
Reino Unido	5.371,80	-0,7	-11,6	27,4
Francia	4.365,87	-0,6	-19,1	33,1
Alemania	6.317,80	-2,5	-14,7	80,4
Suiza	7.100,01	-0,6	-17,4	37,8
Italia	28.910,00	-0,9	-26,0	12,3
España	3.223,40	-4,0	21,3	385,4
Japón	12.851,69	-3,9	-19,2	24,0
Hong Kong	20.931,26	-7,9	-3,7	96,7
China	2.648,75	-9,0	-49,1	75,3
Indonesia	2.069,70	-10,2	3,8	293,8
Malasia	1.073,21	-7,7	-12,9	45,0

**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 Martínez
cmarti1@palermo.edu

Rubén Ramallo
rramal1@palermo.edu

Marketing:

Gabriel Krell
gkrell@palermo.edu

Management:

Patricio O' Gorman
pogorman@palermo.edu