

**Autor: Lic. Rubén Ramallo**

## **HIGHLIGHTS ALTERNATIVAS DE INVERSION**

### **Año 3 – N° 29**

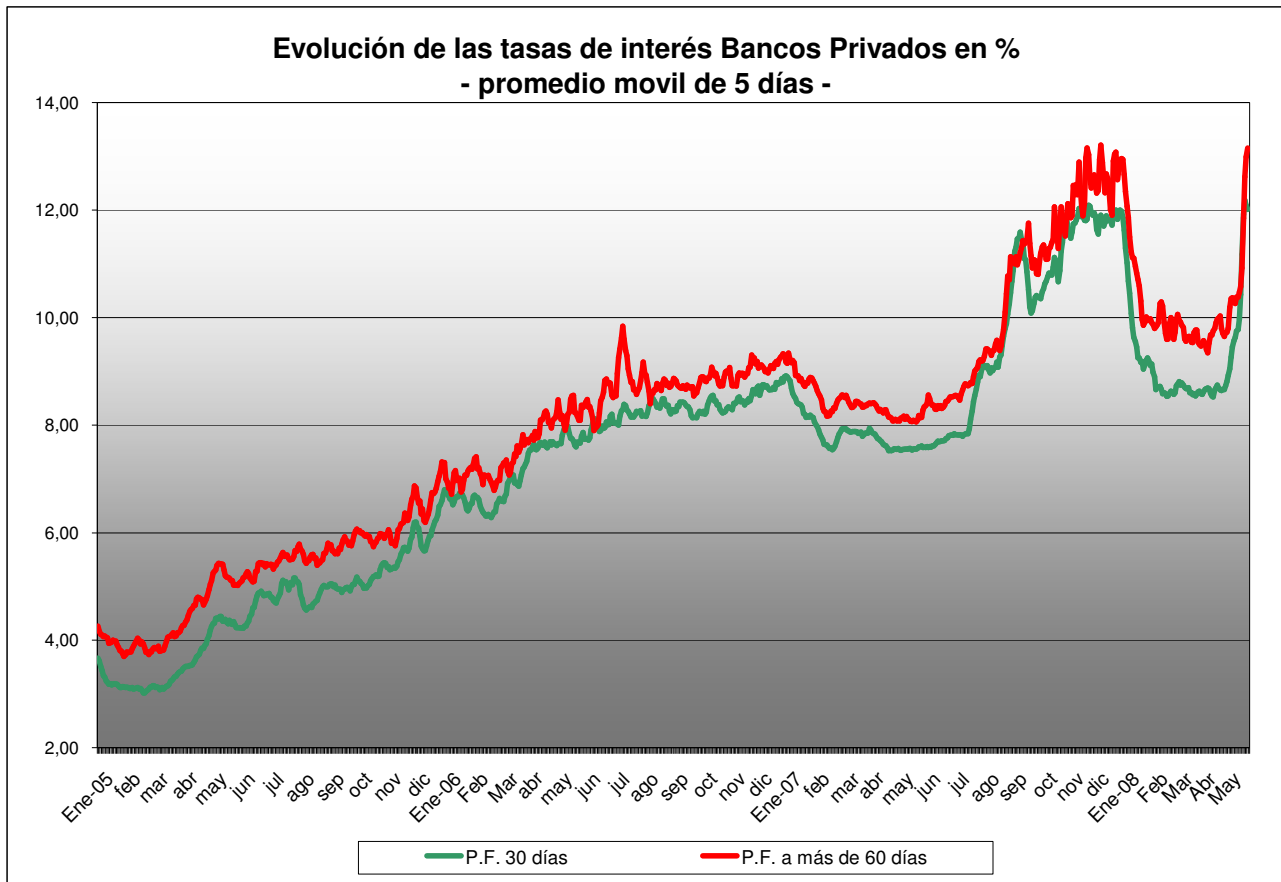
- A lo largo del mes de mayo, las tasas de interés que abonan los bancos por depósitos presentan una violenta suba respecto de los valores anteriores, en especial en los plazos más cortos, esto es de 30 a 59 días.
- En efecto, para los plazos fijos de 30 días, la tasa subió abruptamente 398 puntos básicos, en tanto que en los depósitos a más de 60 días subieron 370 p.b.
- Con los niveles actuales, las tasas igualan o incluso superan a 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 también se observa una leve suba en todos los plazos, que de esta manera rondan el 1,75% anual.
- Los bonos en dólares presentan una marcada volatilidad en el período 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 12,5% 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 4,4 al 20%.
- 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 9,9% en el caso del PAR en pesos, en tanto que el bono emblemático (Disc), pierde el 9,1%.
- En el orden internacional, los bonos del Tesoro de los EEUU muestran cierta estabilización 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 mayo en todos los plazos que oscilan entre los 4 y los 13 puntos básicos. En la comparación anual, se observan importantes caídas, que llegan a los 91 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 mayo, 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 10,2% y un 8,7%, respectivamente. De esta manera, mantienen un importante retorno anual, que oscila en el 45% para ambos productos.
- En cuanto a las bolsas de América Latina, en el último mes se destaca la fuerte suba de la bolsa de Brasil y en menor medida del Merval. En tanto que la estrella del continente, el Bovespa subió un 8,3%, el Merval porteño subió un 5,9%.

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

Información al: **20/May/08**

	Ultimo Dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Fin 2007
<i>Depósitos en Pesos</i>				
Caja de Ahorro	0,49	-3	3	-9
Plazo fijo - 30a 59 días	13,22	462	554	115
Plazo fijo - 30 días	12,61	398	498	74
Plazo fijo - + de 60 días	13,59	370	542	57
<i>Depósitos en dólares</i>				
Caja de Ahorro	0,12	1	2	1
Plazo fijo - 30a 59 días	1,69	39	-7	-19
Plazo fijo - 30 días	1,76	34	-8	-2
Plazo fijo - + de 60 días	2,25	2	-129	-33

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



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

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Fin 2007
BODEN 2012	54,5	10,47	1,5	-25,4	-4,4
BODEN 2013	49,4	12,17	-22,2	-25,6	-19,5
PAR Legisl.local	31,0	11,06	-6,1	-25,4	-12,7
DISC Legisl.local	67,0	12,64	-10,7	-32,8	-19,3

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

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Fin 2007
BODEN 2014	90,0	13,11	-8,6	-21,1	-6,7
BOCON PRE 8	90,9	9,36	-7,1	-36,5	-11,5
BOCON PRO 12	127,1	12,37	-6,2	-26,0	-1,8
BOGAR 2018	110,0	13,00	-7,6	-27,5	-10,2
PAR \$ + CER	32,0	9,81	-9,9	-44,3	-19,2
DISC \$ + CER	93,6	11,28	-9,1	-37,5	-19,5

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

Plazo	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Fin 2007
2 años	2,30	13	-251	-91
5 años	3,00	7	-173	-62
10 años	3,77	4	-103	-52
30 años	4,53	4	-43	-9

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

Moneda	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Fin 2007
Libra	5,75	-15	-9	-25
Franco Suizo	2,88	-4	34	-7
Yen	1,10	2	36	10
Dólar	2,95	-25	-240	-190

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

Mercado y fecha	Ultimo dato	Variación % respecto de:		
		Mensual	Anual	Fin 2007
<i>Disponible (us\$ por onza)</i>				
New York	919,3	0,3	38,8	11,5
Londres	906,5	-1,3	38,0	9,3
Hong Kong	905,5	-1,8	37,5	9,9
<i>Futuro New York</i>				
Junio 08	919,2	-0,1	-,-	8,9
Diciembre 08	932,6	0,2	-,-	8,4

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

Tipo de Fondo	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	Fin 2007
Renta Variable Pesos	1.545,39	10,2	43,4	17,6
Renta Variable Dólar	4.494,43	8,7	47,3	17,5
Renta Mixta Pesos	1.822,37	0,5	11,0	0,9
Renta Mixta Dólar	2.240,11	1,3	1,9	3,2
Renta Fija Pesos	264,98	-0,9	5,2	3,6
Renta Fija Dólar	1.790,41	1,7	-0,1	1,1

(\*): se consideran los de mayor patrimonio

**COTIZACION DE LAS PRINCIPALES BOLSAS**
**Cotizaciones al: 20/May/08**

País	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	5 años
Argentina	2.218,29	5,9	1,5	259,3
México	31.526,17	4,1	2,8	393,5
Brasil	73.516,81	8,3	41,2	476,8
Chile	14.085,25	0,7	-1,3	146,9
Perú	29.616,58	1,3	-22,1	956,5
Venezuela	35.737,04	-5,2	-10,2	291,7
Colombia	9.987,86	0,5	-5,7	448,2
EEUU - Dow Jones				
Nasdaq	12.828,68	0,1	-5,4	51,1
S&P 500	2.000,67	4,3	5,5	79,8
Reino Unido	1.413,40	2,0	-7,2	53,7
Francia	6.191,60	1,7	-6,8	55,9
Alemania	5.054,88	1,2	-17,1	75,7
Suiza	7.118,50	2,4	-6,4	150,7
Italia	7.626,58	1,3	-19,1	68,9
España	34.031,00	-1,5	-23,2	41,4
Japón	13.992,10	1,4	-7,1	122,2
Hong Kong	14.106,09	2,2	-19,3	76,6
China	25.169,46	-2,3	20,3	177,8
Indonesia	3.612,64	-6,8	-15,3	125,0
Malasia	2.510,96	9,0	21,7	438,7
	1.287,43	0,6	-4,4	101,0

**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