

Autor: Lic. Rubén Ramallo

HIGHLIGHTS ALTERNATIVAS DE INVERSION

Año 3 – N° 31

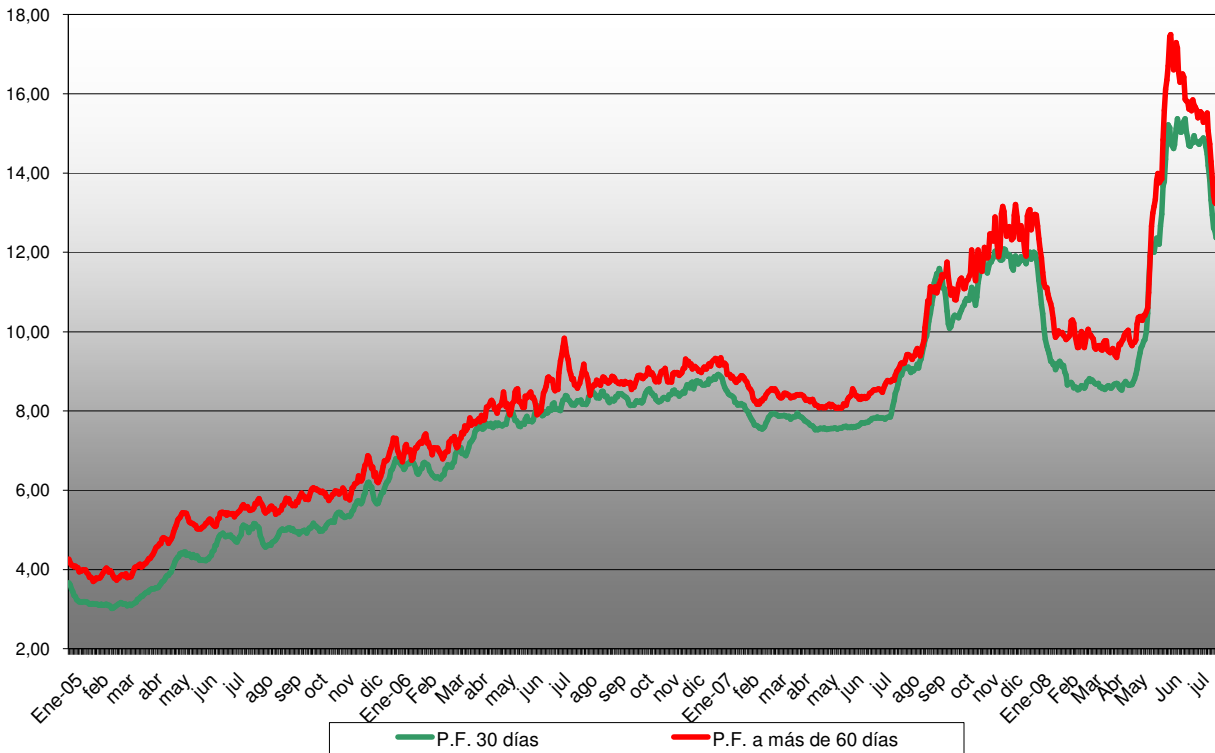
- A lo largo del mes de julio, se revirtió la violenta suba registrada en las tasas de interés que abonaron los bancos por depósitos, en especial en los plazos más cortos, esto es de 30 a 59 días.
- En efecto, para los plazos fijos de 30 días, la tasa se retrotrajo en 263 puntos básicos, en tanto que en los depósitos a más de 60 días perdieron 180 p.b.
- Con los niveles actuales, las tasas se ubican levemente 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 2,2% anual.
- La superación del conflicto gobierno – campo se vio reflejado en la cotización de los bonos. Los denominados en dólares presentan cierta recuperación a partir de que el Banco Central intervino en el mercado para sostener las cotizaciones. La tasa interna de retorno se mantuvo sin grandes cambios respecto de junio, mostrando cierto amesetamiento del riesgo de los bonos y se ubica entre el 10,8% 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 24,4%.
- Los bonos en pesos muestran un recorrido mixto, pues los Par, que fueron respaldados por compras masivas de la autoridad monetaria, subieron un 14,8%. El resto de los bonos, en su mayoría ajustados por CER caen hasta el 2,1% en el caso del Bocon Pre 8.
- En el orden internacional, los bonos del Tesoro de los EEUU muestran cierta mejoría dentro de un contexto en el que abundan las dificultades para el mercado del crédito en ese país, pues presentan bajas en las tasas de interés a lo largo de julio en todos los plazos que oscilan entre los 12 y los 29 puntos básicos. En la comparación anual, se observan importantes caídas, que llegan a los 190 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 4,8%. Es llamativa la contracción de la bolsa de Lima, que en el último año pierde más del 48%. En el mismo lapso, la única bolsa que logra resultados positivos es el Bovespa, que avanza un 3%, en tanto que el Merval cae más del 14 por ciento.

TASAS PASIVAS DE INTERES BANCOS PRIVADOS - EN % ANUAL -

Información al: **21/Jul/08**

	Ultimo Dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Fin 2007
<i>Depósitos en Pesos</i>				
Caja de Ahorro	0,79	17	35	21
Plazo fijo - 30a 59 días	13,47	-263	558	140
Plazo fijo - 30 días	13,35	-219	549	148
Plazo fijo - + de 60 días	14,24	-180	549	122
<i>Depósitos en dólares</i>				
Caja de Ahorro	0,09	-1	-1	-2
Plazo fijo - 30a 59 días	2,16	7	43	28
Plazo fijo - 30 días	2,21	29	50	43
Plazo fijo - + de 60 días	2,34	9	13	-24

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



TITULOS PUBLICOS EN DOLARES

Cotizaciones al: **21/Jul/08**

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Fin 2007
BODEN 2012	54,6	11,89	1,6	-4,6	-4,2
BODEN 2013	48,7	14,08	1,4	-24,0	-20,7
PAR Legisl.local	32,0	10,88	6,7	-6,6	-9,9
DISC Legisl.local	62,0	13,61	-6,1	-24,4	-25,3

TITULOS PUBLICOS EN PESOS

Cotizaciones al: **21/Jul/08**

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Fin 2007
BODEN 2014	93,5	13,07	8,7	-11,6	-3,1
BOCON PRE 8	84,6	7,47	-2,1	-33,5	-17,6
BOCON PRO 12	123,6	13,39	3,7	-20,1	-4,5
BOGAR 2018	111,2	13,09	3,4	-18,2	-9,2
PAR \$ + CER	35,0	9,42	14,8	-26,6	-11,6
DISC \$ + CER	108,5	9,89	3,7	-13,7	-6,7

BONOS DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS

Tasa anual al: **21/Jul/08**

Plazo	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Fin 2007
2 años	2,60	-29	-190	-61
5 años	3,32	-27	-133	-30
10 años	4,00	-16	-80	-29
30 años	4,60	-12	-55	-2

TASAS DE INTERES POR EURODEPOSITOS (a 180 días)

Tasa anual al: **21/Jul/08**

Moneda	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Fin 2007
Libra	6,00	-25	60	0
Franco Suizo	2,92	-8	12	-3
Yen	1,05	-5	10	5
Dólar	3,30	-5	-210	-155

COTIZACION DE ORO DISPONIBLE Y FUTURO (Venta)
Cotizaciones al: 21/Jul/08

Mercado y fecha	Ultimo dato	Variación % respecto de:		
		Mensual	Anual	Fin 2007
<i>Disponibles (us\$ por onza)</i>				
New York	927,5	2,7	41,4	12,5
Londres	927,5	2,2	41,3	11,9
Hong Kong	923,0	2,8	40,9	12,0
<i>Futuro New York</i>				
Diciembre 08	932,3	2,1	36,1	8,4
Junio 09	947,6	2,3	-,-	-,-

FONDOS COMUNES DE INVERSION (*)
Cotizaciones al: 21/Jul/08

Tipo de Fondo	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	Fin 2007
Renta Variable Pesos	1.250,85	-8,6	2,8	-4,8
Renta Variable Dólar	3.840,51	-6,0	12,7	0,4
Renta Mixta Pesos	2.194,07	21,8	25,8	21,5
Renta Mixta Dólar	2.194,07	0,1	-1,5	1,1
Renta Fija Pesos	272,32	6,1	7,3	6,5
Renta Fija Dólar	1.731,97	-1,4	0,0	-2,2

(*): se consideran los de mayor patrimonio

COTIZACION DE LAS PRINCIPALES BOLSAS
Cotizaciones al: 21/Jul/08

País	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	5 años
Argentina	1.956,77	-6,3	-14,1	162,0
México	26.878,19	-8,6	-14,6	267,7
Brasil	57.434,37	-11,7	3,0	317,4
Chile	13.853,37	-5,4	-7,5	125,9
Perú	21.596,7	-19,8	-48,8	645,8
Venezuela	39.062,04	4,8	-7,3	167,0
Colombia	8.832,70	-3,8	-21,7	302,3
EEUU - Dow Jones	11.349,28	0,0	-17,3	24,5
Nasdaq	1.816,98	-1,1	-9,2	44,9
S&P 500	1.252,54	-2,1	-17,1	27,6
Reino Unido	5.362,50	-4,7	-17,5	29,2
Francia	4.347,99	-2,0	-26,4	37,7
Alemania	6.440,70	0,3	-17,5	90,8
Suiza	7.056,93	1,4	-22,0	42,0
Italia	29.377,00	-3,8	-29,0	15,4
España	11.675,10	-3,1	-21,7	67,2
Japón	13.603,31	0,9	-23,9	41,0
Hong Kong	23.087,72	4,5	-1,2	132,3
China	3.053,09	6,4	-32,7	97,4
Indonesia	2.257,05	-3,9	-5,7	342,5
Malasia	1.141,59	-3,8	-17,3	60,7

**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