

## ALTERNATIVAS DE INVERSION

Año 2 – N° 23

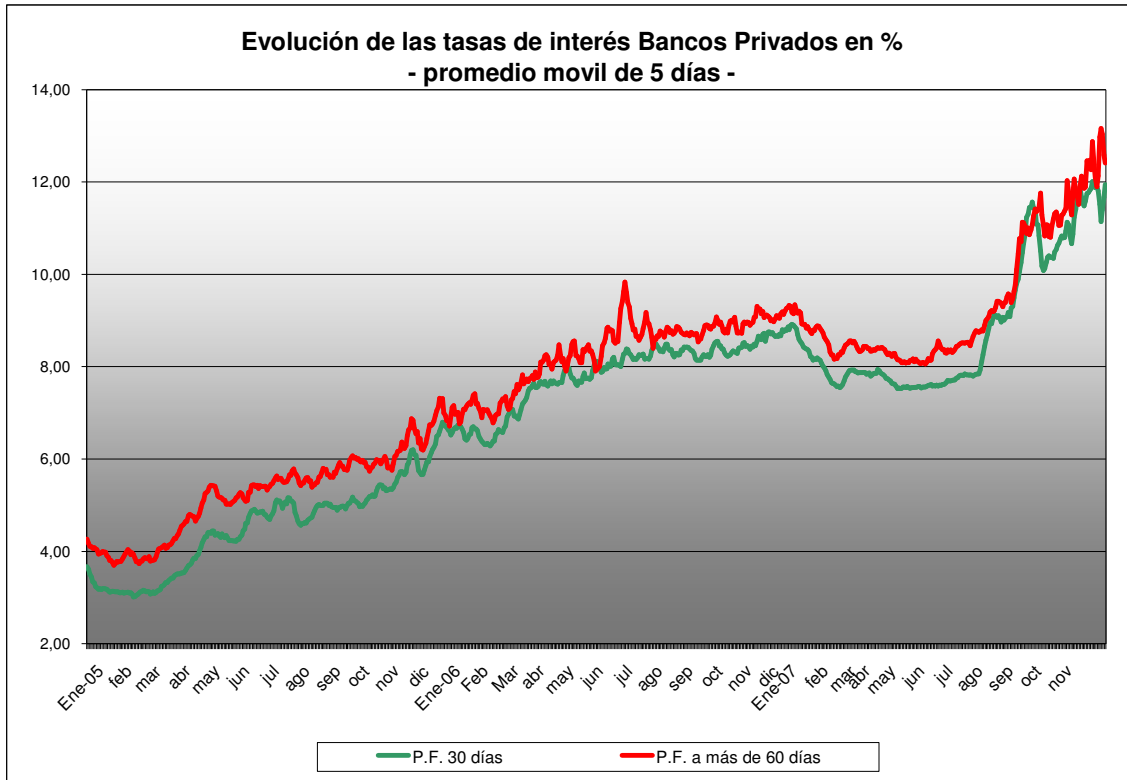
- Durante noviembre las tasas de interés que abonan los bancos por depósitos presentan una notable suba, en especial en los lapsos que van de los 31 a los 59 días. En efecto, para los plazos fijos menores a 60 días, la tasa subió 116 puntos básicos, frente a los 78 que lo hicieron los depósitos a 30 días. Esta situación lleva a que las tasas se ubiquen sustancialmente por encima de las de un año atrás y de las de principios de este año. Las diferencias oscilan en los 350 puntos básicos.
- En el segmento en dólares la tendencia es mucho más aplanada, pues las tasas muestran suban de escasa importancia.
- Los bonos en dólares lograron estabilizarse luego de las fuertes pérdidas acumuladas en los meses anteriores. Incluso el Discount con legislación local creció un 2,4% en los últimos treinta días. En un año estos bonos llegan a perder hasta un 22%.
- Los títulos nominados en pesos continuaron con su tónica negativa. En noviembre no se pudieron recuperar de las fuertes pérdidas registradas a partir de la crisis iniciada en julio de este año.
- Para ambas monedas, las tasas internas de retorno se ubican en torno del 10,5%.
- Los bonos del Tesoro de los EEUU continúan reflejando las crecientes dificultades que atraviesa el mercado del crédito en ese país, pues presentan caídas que promedian los 50 puntos básicos en sólo 30 días.
- La incertidumbre sobre la evolución de la crisis de las hipotecas subprime y del mercado inmobiliario en los EEUU impactó favorablemente en el precio del oro, que ronda los u\$800 la onza. Con este valor se convirtió más que en un refugio de valor en una muy atractiva alternativa de inversión, pues en un año se incrementó casi un 30%.
- Los fondos comunes de inversión con renta variable en dólares fueron una de las mejores alternativas de inversión del mes y del año, pues recuperan parte de las pérdidas sufridas desde el inicio de la crisis. Gran parte de ese rendimiento se justifica con el excelente desempeño del Bovespa.
- En cuanto a las bolsas, en el último mes se destaca exclusivamente la fuerte suba experimentada por la bolsa de Colombia, ya que el resto de los principales mercados del mundo presentan pérdidas que van del 0,7% (Ibex-35) al 11,4% de Hong Kong.

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

Información al:

20/Nov/07

	Ultimo Dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Año 2007
<i>Depósitos en Pesos</i>				
Caja de Ahorro	0,62	-1	-25	-18
Plazo fijo - 7a 59 días	12,58	116	352	363
Plazo fijo - 30 días	12,13	78	348	352
Plazo fijo - + de 60 días	12,55	-18	332	346
<i>Depósitos en dólares</i>				
Caja de Ahorro	0,11	0	0	1
Plazo fijo - 7a 59 días	1,75	-41	12	18
Plazo fijo - 30 días	1,72	-6	8	6
Plazo fijo - + de 60 días	2,73	49	67	36



**TITULOS PUBLICOS EN DOLARES**

Cotizaciones al: **20/Nov/07**

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Año 2007
BODEN 2012	55,8	10,71	-2,5	-22,1	-23,5
BODEN 2013	62,5	10,31	-2,7	-17,6	-19,4
PAR Legisl.local	36,0	9,62	0,0	-15,8	-20,0
DISC Legisl.local	87,0	9,77	2,4	-9,4	-12,6

**TITULOS PUBLICOS EN PESOS**

Cotizaciones al: **20/Nov/07**

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Año 2007
BODEN 2014	91,0	10,56	-7,4	-15,3	-17,3
BOCON PRE 8	109,0	10,77	-4,3	-32,0	-30,6
BOCON PRO 12	130,9	11,23	-8,0	-23,5	-24,3
BOGAR 2018	119,0	10,11	-5,6	-18,7	-18,7
PAR \$ + CER	40,0	7,91	-6,4	-24,1	-30,4
DISC \$ + CER	113,0	8,72	-4,2	-17,3	-22,6

**BONOS DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS**

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

Plazo	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Año 2007
2 años	3,20	-58	-157	-151
5 años	3,54	-49	-106	-102
10 años	4,10	-29	-50	-49
30 años	4,50	-19	-18	-23

**TASAS DE INTERES POR EURODEPOSITOS (a 180 días)**

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

Moneda	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Año 2007
Libra	6,30	7	101	91
Franco Suizo	2,85	-5	84	69
Yen	0,99	-8	42	40
Dólar	4,90	-15	-48	-46

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

Cotizaciones al: **20/Nov/07**

Mercado y fecha	Ultimo dato	Variación % respecto de:		
		Mensual	Anual	Año 2007
<i>Disponible (us\$ por onza)</i>				
New York	803,3	5,2	29,0	29,5
Londres	795,5	4,1	27,2	28,2
Hong Kong	774,8	1,6	24,1	25,6
<i>Futuro New York</i>				
Diciembre 07	803,1	4,5	--	--
Junio 08	810,6	5,0	--	--
Diciembre 08	826,8	5,1	--	--

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

Cotizaciones al: **20/Nov/07**

Tipo de Fondo	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	Año 2007
Renta Variable Pesos	1.285,93	-1,2	59,9	51,0
Renta Variable Dólar	3.742,84	1,7	60,1	49,3
Renta Mixta Pesos	1.790,67	-2,3	15,7	12,9
Renta Mixta Dólar	2.180,96	0,3	9,9	6,1
Renta Fija Pesos	250,39	0,4	5,0	4,0
Renta Fija Dólar	1.759,77	-0,8	-0,4	1,3

(\*): se consideran los de mayor patrimonio

**COTIZACION DE LAS PRINCIPALES BOLSAS**

Cotizaciones al: **20/Nov/07**

País	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	5 años
Argentina	2.245,89	-4,5	18,4	388,2
México	29.050,52	-7,7	20,1	414,9
Brasil	62.336,02	-4,6	51,9	517,9
Chile	14.140,91	-7,9	23,6	193,7
Venezuela	38.164,48	-2,6	-7,7	388,7
Colombia	11.227,57	5,6	6,6	649,1
EEUU - Dow Jones	13.010,14	-6,6	5,6	50,9
Nasdaq	2.029,94	-9,3	12,5	89,6
Reino Unido	6.226,50	-7,4	0,4	52,1
Francia	5.506,68	-5,8	1,0	74,6
Alemania	7.630,31	-4,9	18,3	137,5
Suiza	8.338,95	-7,5	-4,8	65,6
Italia	38.405,00	-6,3	-5,9	55,3
España	15.700,00	-1,2	10,1	150,6
Japón	15.211,52	-9,1	-3,3	75,5
Hong Kong	27.771,21	-11,4	46,1	177,6
China	5.557,11	-11,1	159,5	282,3
Indonesia	2.624,86	-0,7	56,1	603,3
Malasia	1.371,70	-3,0	32,4	114,9

**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](http://www.palermo.edu/gsb)

**Director:**

Daniel Seva  
[dseva@palermo.edu](mailto:dseva@palermo.edu)

**Coordinador general de investigación:**

Diego Gauna  
[dgauna@palermo.edu](mailto:dgauna@palermo.edu)

**Finanzas y economía:**

Conrado Martinez  
[cmarti1@palermo.edu](mailto:cmarti1@palermo.edu)

Rubén Ramallo  
[rramal1@palermo.edu](mailto:rramal1@palermo.edu)

**Marketing:**

Gabriel Krell  
[gkrell@palermo.edu](mailto:gkrell@palermo.edu)

**Management:**

Patricio O' Gorman  
[pogorman@palermo.edu](mailto:pogorman@palermo.edu)