

Autor: Lic. Rubén Ramallo

HIGHLIGHTS ALTERNATIVAS DE INVERSION

Año 3 – N° 26

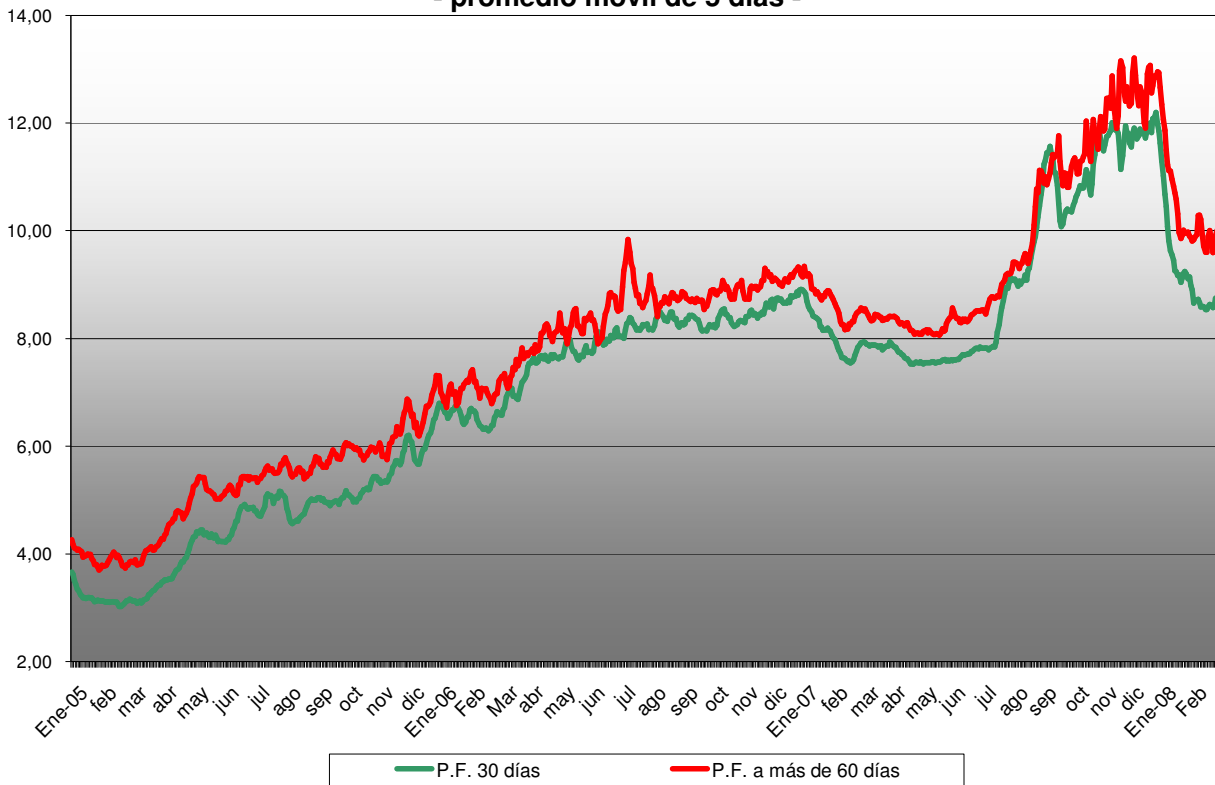
- Durante febrero las tasas de interés que abonan los bancos por depósitos presentan un leve declive adicional respecto de los valores anteriores, en especial en los lapsos que van de los 30 a los 59 días.
- En efecto, para los plazos fijos de 30 días, la tasa bajó 31 puntos básicos, en tanto que los depósitos a más de 60 días subieron poco menos de 50 p.b. Con esta reducción, las tasas se ubican levemente por encima de las de un año atrás. Las diferencias oscilan en los 150 puntos básicos.
- En el segmento en dólares la tendencia es mucho más aplanada, pues las tasas muestran subas de escasa importancia.
- Los bonos en dólares presentan fuertes contrastes en sus rendimientos, producto de la volatilidad de los mercados internacionales, que llevaron a muchos inversores institucionales a deshacer carteras. Se destaca la mejora observada en los Boden 2012, que hasta la tercera semana del mes mostraban una suba de más del 1,2%, frente a las pérdidas del resto de los títulos.
- Los títulos nominados en pesos también presentan resultados mixtos, ya que algunos de ellos, como el Bocon Pro 12 o el Boden 2014 presentan subas superiores al 2% en un mes, en tanto que los PRE 08 o los Discount en pesos, ajustados por CER cayeron levemente.
- Para la mayoría de los bonos denominados en ambas monedas, las tasas internas de retorno se ubican en un rango que va del 8% al 10%.
- Los bonos del Tesoro de los EEUU reflejan claramente las crecientes dificultades por las que atraviesa el mercado del crédito en ese país, pues presentan caídas a lo largo de febrero en los plazos más cortos. En un año las caídas más importantes superan los 279 puntos básicos y en el año los 119 p.b.
- 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 rondaba los u\$s 945 la onza. Con este valor se convirtió más que en un refugio de valor en una muy atractiva alternativa de inversión, pues en las tres primeras semanas del año se incrementó por encima del 14%.
- Los fondos comunes de inversión con renta variable en dólares son los que obtienen los mayores resultados positivos, con el 16,7%, seguidos por los de renta variable en pesos. Es el caso de los fondos de renta fija en dólares, se observa una baja del 1,6%
- En cuanto a las bolsas de América Latina, en el último año se destaca claramente la fuerte suba experimentada por la bolsa de Brasil (39.1%). A nivel global, sobresalen las plazas de Indonesia (5.3%) y de China con el 45,6 por ciento.

TASAS PASIVAS DE INTERES BANCOS PRIVADOS - EN % ANUAL -

Información al: **22/Feb/08**

	Ultimo Dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Año 2007
<i>Depósitos en Pesos</i>				
Caja de Ahorro	0,52	-9	-40	7
Plazo fijo - 30a 59 días	9,08	-31	150	-340
Plazo fijo - 30 días	8,73	-33	120	-372
Plazo fijo - + de 60 días	10,43	46	221	-231
<i>Depósitos en dólares</i>				
Caja de Ahorro	0,10	1	0	-1
Plazo fijo - 30a 59 días	1,78	14	-12	-10
Plazo fijo - 30 días	1,93	27	28	15
Plazo fijo - + de 60 días	2,51	6	34	-7

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



TITULOS PUBLICOS EN DOLARES

Cotizaciones al: **22/Feb/08**

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Año 2007
BODEN 2012	55,0	9,05	-2,3	-23,2	-3,5
BODEN 2013	64,3	10,21	1,2	-17,9	4,7
PAR Legisl.local	34,0	10,18	-8,1	-23,6	-4,2
DISC Legisl.local	79,0	10,82	-7,1	-25,5	-4,8

TITULOS PUBLICOS EN PESOS

Cotizaciones al: **22/Feb/08**

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Año 2007
BODEN 2014	104,5	8,45	2,5	-8,7	8,3
BOCON PRE 8	106,4	3,62	-0,8	-30,1	3,7
BOGAR PRO 12	145,2	7,98	2,1	-17,5	12,2
BOGAR 2018	131,8	8,36	2,2	-14,4	7,6
PAR \$ + CER	41,8	7,93	0,4	-32,4	5,4
DISC \$ + CER	117,3	8,65	-1,4	-23,1	0,9

BONOS DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS

Tasa anual al: **22/Feb/08**

Plazo	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Año 2007
2 años	2,02	-33	-279	-119
5 años	2,83	-3	-183	-79
10 años	3,80	17	-88	-49
30 años	4,57	29	-21	-5

TASAS DE INTERES POR EURODEPOSITOS (a 180 días)

Tasa anual al: **22/Feb/08**

Moneda	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Año 2007
Libra	5,55	5	-9	-45
Franco Suizo	2,69	-9	37	-26
Yen	0,91	-6	27	-9
Dólar	3,20	-65	-218	-165

COTIZACION DE ORO DISPONIBLE Y FUTURO (Venta)
Cotizaciones al: 22/Feb/08

Mercado y fecha	Ultimo dato	Variación % respecto de:		
		Mensual	Anual	Año 2007
<i>Disponibile (us\$ por onza)</i>				
New York	945,3	7,4	43,8	14,7
Londres	943,0	6,2	42,1	13,8
Hong Kong	945,5	7,5	41,3	14,7
<i>Futuro New York</i>				
Junio 08	952,6	6,3	-,-	-,-
Diciembre 08	968,0	6,8	-,-	-,-

FONDOS COMUNES DE INVERSION (*)
Cotizaciones al: 22/Feb/08

Tipo de Fondo	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	Año 2007
Renta Variable Pesos	1.319,34	14,6	39,9	0,4
Renta Variable Dólar	3.896,66	16,7	44,8	1,9
Renta Mixta Pesos	1.907,94	5,2	16,5	5,7
Renta Mixta Dólar	2.208,82	3,2	4,2	1,8
Renta Fija Pesos	266,77	1,2	8,5	4,3
Renta Fija Dólar	1.746,26	-1,6	-1,2	-1,4

(*): se consideran los de mayor patrimonio

COTIZACION DE LAS PRINCIPALES BOLSAS
Cotizaciones al: 22/Feb/08

País	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	5 años
Argentina	2.088,36	4,0	-5,3	253,8
México	29.528,79	2,6	3,0	395,7
Brasil	64.608,78	8,6	39,1	525,4
Chile	13.439,09	3,8	-0,1	167,5
Venezuela	35.305,36	0,2	-27,8	333,8
Colombia	9.469,77	4,0	-11,1	487,5
EEUU - Dow Jones	12.381,02	-2,1	-2,4	54,4
Nasdaq	1.773,44	-3,7	-3,9	74,6
Reino Unido	5.888,50	0,1	-7,7	58,0
Francia	4.824,55	-0,9	-15,5	70,5
Alemania	6.806,29	-0,7	-2,4	157,0
Suiza	7.454,75	-2,8	-19,4	76,3
Italia	33.884,00	-1,7	-20,2	44,0
España	13.017,50	-1,6	-12,0	115,4
Japón	13.500,46	-0,7	-25,8	61,5
Hong Kong	23.305,04	-0,6	12,5	154,7
China	4.585,49	-0,3	45,6	190,3
Indonesia	2.741,18	4,3	53,0	586,8
Malasia	1.369,48	-1,7	6,7	109,7

**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 Martinez
cmarti1@palermo.edu

Rubén Ramallo
rramal1@palermo.edu

Marketing:

Gabriel Krell
gkrell@palermo.edu

Management:

Patricio O' Gorman
pogorman@palermo.edu