

Autor: Lic. Rubén Ramallo

HIGHLIGHTS ALTERNATIVAS DE INVERSION

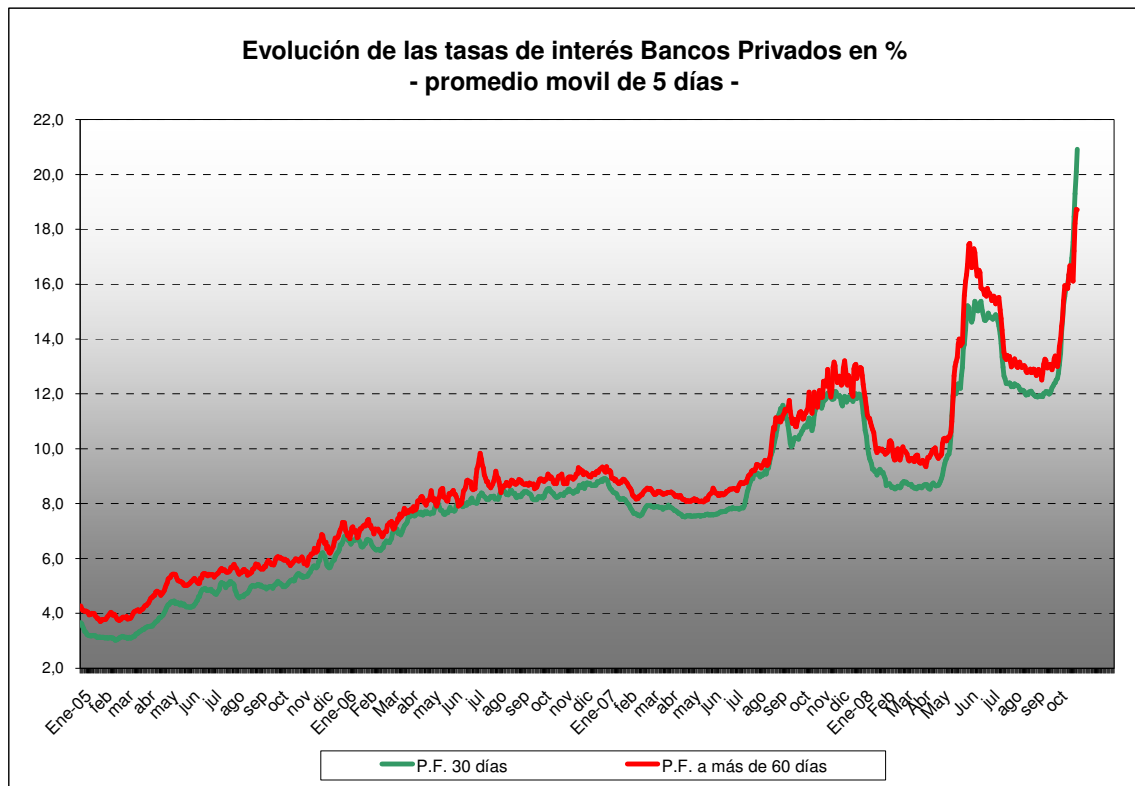
Año 3 – N° 34

- A lo largo del mes de octubre explotó literalmente la crisis global en todos los rincones del planeta, incluyendo nuestro país. Una de las manifestaciones más claras de la crisis fue la abrupta suba de las tasas de interés que abonan los bancos para mantener los depósitos en el sistema ante una persistente fuga de divisas.
- En efecto, para el plazo más corto la tasa se disparó en unos 390 puntos básicos, en tanto que en los depósitos a más de 60 días se registró una suba promedio de apenas 220 p.b.
- Con los niveles actuales, las tasas se ubican muy por encima de los vigentes en el peor momento de la crisis entre el campo y el gobierno.
- En el segmento en dólares se observa cierta estabilización en todos los plazos, que de esta manera rondan el 2,5% anual.
- La incertidumbre sobre la evolución de la economía local y la extensión de la crisis global se ven reflejadas en la cotización de los bonos, pese a la intervención del gobierno para mantener sus valores. Tanto los denominados en pesos como en dólares presentan caídas generalizadas que llegan a superar el 40% en apenas un mes.
- En este contexto, la tasa interna de retorno se disparó a niveles de “pre default”, superando incluso los valores alcanzados hacia fines de 2001, en plena crisis. Bonos como el Boden 2012 arrojan tasas de retorno superiores al 44 por ciento.
- En el orden internacional, los precios de los T-Bonds de EEUU muestran una fuerte demanda que se refleja en la caída de la tasa de interés. En la comparación anual, se observan importantes reducciones, que llegan a superar los 200 puntos básicos para los bonos de 2 años.
- En cuanto al oro, las cotizaciones marcan una importante pérdida de valor, asociada al revaluación del dólar frente a otras monedas y a la baja de las materias primas. La onza troy cotizaba al momento de redactar este informe en u\$s800 la onza. Esta valuación implica una pérdida del orden del 9% mensual en el mercado londinense. De esta forma, en lo que va del año, el dorado metal prácticamente ha licuado las abultadas ganancias que había acumulado hacia el mes de julio.
- En cuanto a las bolsas, en el último mes se destaca el derrumbe la totalidad de los mercados, producto de las turbulencias que afectan al sistema financiero internacional. No llama la atención la contracción de la bolsa de Buenos Aires, que en el mes pierde más del 26%, sólo precedida por la Bolsa de Lima. En el último año el Merval arroja una pérdida superior al 47%, siendo la mayor pérdida de la región, a excepción nuevamente de Lima, que perdió un 65 por ciento.

TASAS PASIVAS DE INTERES BANCOS PRIVADOS - EN % ANUAL -

Información al: **20/Oct/08**

	Ultimo Dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Fin 2007
<i>Depósitos en Pesos</i>				
Caja de Ahorro	0,72	7	9	14
Plazo fijo - 30a 59 días	15,99	391	458	392
Plazo fijo - 30 días	15,64	372	430	377
Plazo fijo - + de 60 días	15,26	224	430	224
<i>Depósitos en dólares</i>				
Caja de Ahorro	0,07	-1	-4	-4
Plazo fijo - 30a 59 días	2,14	-34	-2	26
Plazo fijo - 30 días	2,07	1	29	29
Plazo fijo - + de 60 días	2,62	8	38	4



TITULOS PUBLICOS EN DOLARES

Cotizaciones al: **20/Oct/08**

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Fin 2007
BODEN 2012	26,0	45,08	-28,1	-54,6	-54,4
BODEN 2013	32,5	42,21	-27,8	-49,4	-47,0
PAR Legisl.local	19,0	16,32	-24,0	-47,2	-46,5
DISC Legisl.local	39,0	20,48	-30,4	-54,1	-53,0

TITULOS PUBLICOS EN PESOS

Cotizaciones al: **20/Oct/08**

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Fin 2007
BODEN 2014	60,0	28,20	-33,0	-38,9	-37,8
BOCON PRE 8	60,5	44,18	-20,1	-46,9	-41,1
BOCON PRO 12	73,7	37,75	-38,7	-48,2	-43,0
BOGAR 2018	60,5	33,17	-40,2	-52,0	-50,6
PAR \$ + CER	22,0	12,99	-31,9	-48,5	-44,4
DISC \$ + CER	61,0	17,15	-39,8	-48,3	-47,5

BONOS DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS

Tasa anual al: **20/Oct/08**

Plazo	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Fin 2007
2 años	1,70	-47	-208	-151
5 años	2,79	-25	-124	-83
10 años	3,84	3	-55	-45
30 años	4,26	-12	-43	-36

TASAS DE INTERES POR EURODEPOSITOS (a 180 días)

Tasa anual al: **20/Oct/08**

Moneda	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Fin 2007
Libra	6,25	0	2	25
Franco Suizo	4,10	110	120	115
Yen	2,00	90	93	100
Dólar	5,00	0	-5	15

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

Mercado y fecha	Ultimo dato	Variación % respecto de:		
		Mensual	Anual	Fin 2007
<i>Disponibile (us\$ por onza)</i>				
New York	796,5	-6,3	4,3	-3,4
Londres	784,5	-9,1	2,7	-5,4
Hong Kong	807,5	-5,7	5,9	-2,0
<i>Futuro New York</i>				
Diciembre 08	798,6	-7,6	-,-	-7,2
Junio 09	800,0	-8,7	-,-	-,-

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

Tipo de Fondo	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	Fin 2007
Renta Variable Pesos	687,91	-31,4	-47,1	-47,6
Renta Variable Dólar	2.017,50	-33,8	-45,2	-47,3
Renta Mixta Pesos	1.403,73	-11,0	-23,4	-22,3
Renta Mixta Dólar	1.821,60	-10,6	-16,3	-16,0
Renta Fija Pesos	248,64	-8,3	-0,3	-2,8
Renta Fija Dólar	1.395,04	-16,7	-21,4	-21,3

(*): se consideran los de mayor patrimonio

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

País	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	5 años
Argentina	1.175,92	-26,4	-47,4	30,3
México	20.786,21	-16,5	-34,7	163,9
Brasil	39.441,08	-20,4	-35,2	114,7
Chile	12.061,18	-7,0	-21,4	58,7
Perú	13.176,3	-30,5	-65,4	301,2
Venezuela	36.346,80	-4,3	-3,0	94,4
Colombia	7.689,12	-16,9	-24,7	259,7
EEUU - Dow Jones	9.265,43	-14,6	-31,5	-5,2
Nasdaq	1.352,76	-15,2	-36,5	-4,0
S&P 500	985,40	-15,5	-34,3	-5,7
Reino Unido	4.282,67	-12,6	-34,4	-1,5
Francia	3.448,51	-14,5	-39,9	2,7
Alemania	4.835,01	-17,1	-38,7	73,0
Suiza	7.025,17	-3,0	-22,0	35,8
Italia	22.570,00	-13,3	-44,2	-12,8
España	9944 ,3	-9,5	-36,0	42,4
Japón	9.005,59	-20,0	-46,4	-18,4
Hong Kong	15.323,01	-14,9	-48,0	25,1
China	2.073,49	-13,9	-66,0	45,2
Indonesia	1.426,94	-22,1	-44,3	120,6
Malasia	909,51	-10,7	-33,6	15,1

**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