

**Autor: Lic. Rubén Ramallo**

## HIGHLIGHTS ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN

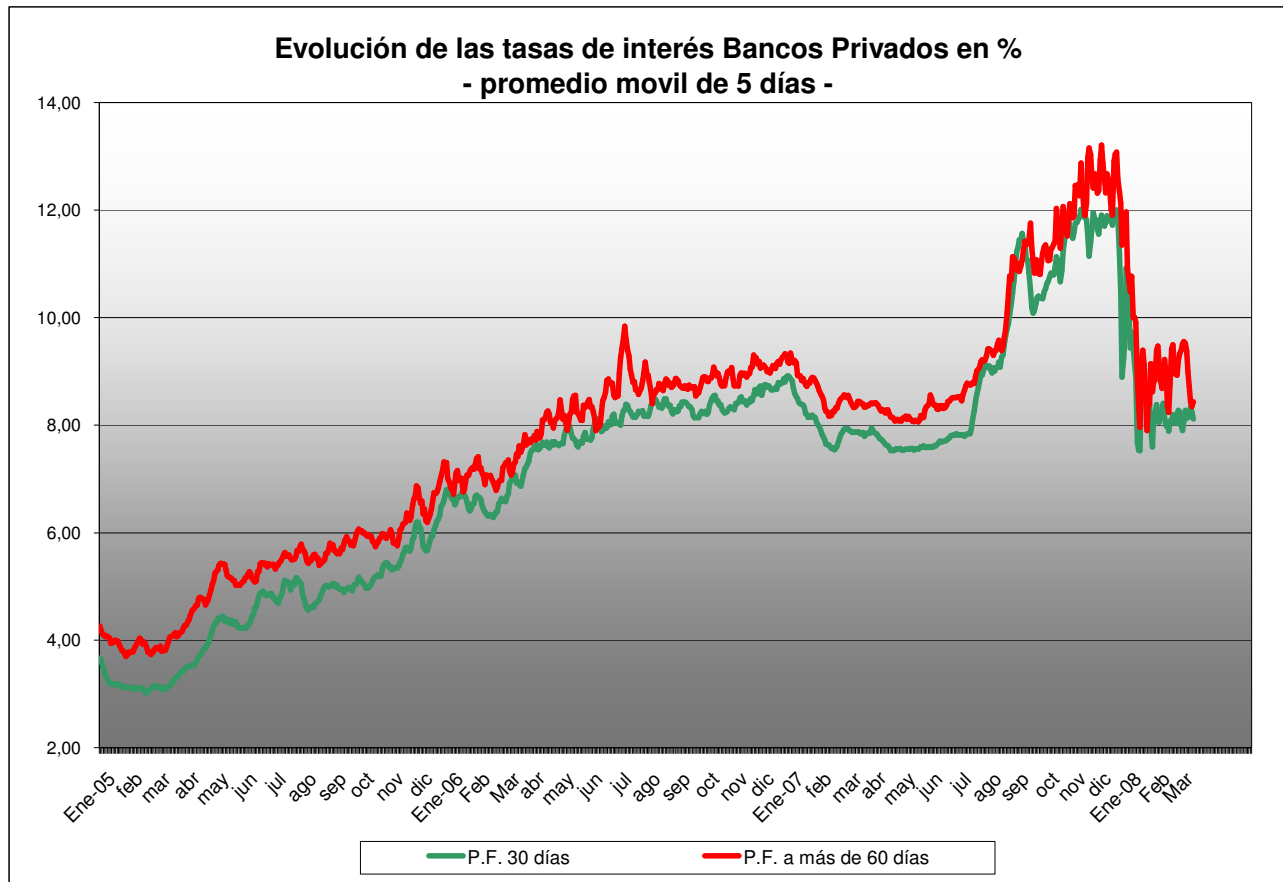
### Año 3 – N° 27

- 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 31 días en más.
- En efecto, para los plazos fijos de 30 días, la tasa subió 58 puntos básicos, en tanto que los depósitos a más de 60 días bajaron 60 p.b. Con este ajuste, las tasas se ubican en línea con los valores correspondientes al período comprendido entre julio de 2006 y julio de 2007, es decir el año previo a la crisis de las hipotecas subprime de los Estados Unidos.
- En el segmento en dólares la tendencia es mucho más aplanada, aunque se observa cierta reducción de las tasas en el período correspondiente a los 30 días.
- Al igual que en meses anteriores, 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 sus respectivas carteras. Nuevamente se destaca la mejora observada en los Boden 2012, que hasta la tercera semana del mes mostraban una suba mensual del 1,8%, frente a la estabilidad de los bonos Par con legislación local y las pérdidas del resto de los títulos, en especial los Discount legislación local que cayeron un 5,1%..
- Los títulos nominados en pesos también presentan resultados negativos a excepción de los PRE 08 que subieron el 0,2%, ya que algunos de ellos, como el Par o el Discount ajustados por CER registran pérdidas superiores al 2%. Otros como el Bocón Pro 12 o el Boden 2014 presentan leves caídas que van del 0,2% al 0,4%, respectivamente.
- Para la mayoría de los bonos denominados en ambas monedas, las tasas internas de retorno se ubican en un rango que va del 8,5% al 11,5%, salvo el PRE 8, que presenta un rendimiento del 5%.
- Los bonos del Tesoro de los EEUU continúan reflejando las crecientes dificultades por las que atraviesa el mercado del crédito en ese país, pues presentan caídas a lo largo de marzo en todos los plazos del orden de los 47 puntos básicos. En un año las caídas más importantes llegan a los 300 puntos básicos para los bonos de 2 años. En contraposición, las monedas duras presentan subas en las respectivas tasas de interés, lo cual explica la creciente debilidad del dólar frente a las mismas.
- La incertidumbre sobre la evolución de la crisis de las hipotecas subprime y del mercado inmobiliario en los EEUU impactó en las materias primas ante el temor cada vez mayor de una recesión en ese país. Como consecuencia de ello, en las últimas ruedas el oro muestra una marcada desaceleración, pues de un valor record de u\$s1.000 cayó a u\$s 920 la onza.
- En cuanto a las bolsas de América Latina, en el último mes se destaca claramente la fuerte desaceleración de los rendimientos, pues sólo Venezuela y México logran resultados positivos. El Merval y el Bovespa cayeron en promedio un 7%, como consecuencia de la volatilidad de los mercados, consecuencia de la crisis financiera global.

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

Información al: **18/Mar/08**

	Ultimo Dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Año 2007
<i>Depósitos en Pesos</i>				
Caja de Ahorro	0,48	-5	-41	-6
Plazo fijo - 30a 59 días	7,64	-24	1	-141
Plazo fijo - 30 días	8,44	58	74	-131
Plazo fijo - + de 60 días	7,38	-60	-82	-430
<i>Depósitos en dólares</i>				
Caja de Ahorro	0,13	2	3	2
Plazo fijo - 30a 59 días	1,26	-13	-39	-62
Plazo fijo - 30 días	1,49	-37	-6	-29
Plazo fijo - + de 60 días	2,07	-16	-11	-51



**TITULOS PUBLICOS EN DOLARES**

Cotizaciones al: **19/Mar/08**

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Año 2007
BODEN 2012	54,0	9,87	1,8	-24,3	-5,3
BODEN 2013	63,0	10,98	-2,0	-19,7	2,7
PAR Legisl.local	33,0	10,46	0,0	-24,1	-7,0
DISC Legisl.local	74,0	11,49	-5,1	-27,8	-10,8

**TITULOS PUBLICOS EN PESOS**

Cotizaciones al: **19/Mar/08**

	Mercado Abierto	TIR anual	Variación %		
			Mensual	Anual	Año 2007
BODEN 2014	103,0	9,16	-0,2	-7,2	6,7
BOCON PRE 8	101,5	4,95	0,2	-31,2	-1,2
BOCON PRO 12	138,9	9,36	-0,4	-18,5	7,3
BOGAR 2018	127,8	9,13	-1,7	-13,6	4,3
PAR \$ + CER	39,0	8,43	-2,7	-31,0	-1,5
DISC \$ + CER	111,8	9,22	-2,1	-23,1	-3,8

**BONOS DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS**

Tasa anual al: **19/Mar/08**

Plazo	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Año 2007
2 años	1,60	-42	-300	-161
5 años	2,38	-45	-209	-124
10 años	3,33	-47	-122	-96
30 años	4,16	-41	-55	-46

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

Tasa anual al: **19/Mar/08**

Moneda	Ultimo dato	Diferencia en puntos básicos		
		Mensual	Anual	Año 2007
Libra	6,00	45	35	0
Franco Suizo	2,89	20	51	-6
Yen	1,10	19	37	10
Dólar	2,65	-55	-268	-220

**COTIZACION DE ORO DISPONIBLE Y FUTURO (Venta)**
**Cotizaciones al: 19/Mar/08**

Mercado y fecha	Ultimo dato	Variación % respecto de:		
		Mensual	Anual	Año 2007
<i>Disponibile (us\$ por onza)</i>				
New York	919,0	-2,8	39,6	11,5
Londres	925,8	-1,8	40,5	11,7
Hong Kong	936,1	-1,0	42,8	13,6
<i>Futuro New York</i>				
Junio 08	924,3	-3,0	-,-	9,5
Diciembre 08	934,2	-3,5	-,-	8,6

**FONDOS COMUNES DE INVERSION (\*)**
**Cotizaciones al: 19/Mar/08**

Tipo de Fondo	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	Año 2007
Renta Variable Pesos	1.319,34	-8,3	33,0	-7,9
Renta Variable Dólar	3.896,66	-9,6	37,0	-7,9
Renta Mixta Pesos	1.907,94	-3,1	13,5	2,3
Renta Mixta Dólar	2.208,82	-1,8	4,0	0,0
Renta Fija Pesos	266,77	-0,3	7,7	4,0
Renta Fija Dólar	1.746,26	3,1	0,8	1,6

(\*): se consideran los de mayor patrimonio

**COTIZACION DE LAS PRINCIPALES BOLSAS**
**Cotizaciones al: 19/Mar/08**

País	Ultimo Dato	Variación %		
		Mensual	Anual	5 años
Argentina	2.014,05	-6,9	-1,3	250,8
México	29.071,34	0,5	6,1	380,6
Brasil	58.987,31	-7,1	29,3	418,5
Chile	13.188,33	-0,1	-2,2	159,7
Venezuela	32.597,76	2,0	-28,3	317,1
Colombia	9.121,89	-0,8	-15,0	465,2
EEUU - Dow Jones	12.361,32	0,8	-0,7	45,1
Nasdaq	1.751,99	0,4	-3,0	60,3
S&P 500	1.329,51	-0,1	-7,4	48,4
Reino Unido	5.495,20	-6,6	-12,2	42,,3
Francia	4.533,72	-5,4	-17,6	56,8
Alemania	6.319,99	-6,3	-5,8	132,8
Suiza	7.009,86	-7,0	-21,6	57,4
Italia	30.854,00	-9,5	-24,0	33,1
España	12.964,20	-1,6	-0,9	107,2
Japón	12.482,57	-8,2	-28,6	48,0
Hong Kong	21.108,22	-13,2	8,2	130,0
China	3.984,30	-12,7	23,3	157,8
Indonesia	2.323,57	-14,6	30,9	488,8
Malasia	1.189,06	-12,4	-3,8	87,8

**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 Martínez  
[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)