

La consulta de la semana Cómo se interpretan los retornos

Los títulos de renta fija son instrumentos financieros representativos de deuda, es decir que constituyen un pasivo o deuda de las empresas emisoras. Cuando un inversionista adquiere un título de renta fija (certificados de inversión, bonos, etc.), este recibe un interés con cierta periodicidad que el emisor está obligado a pagar.

Adicionalmente, los títulos también son transados en mercado secundario, y su valor puede cambiar con el tiempo, de modo que un inversionista recibiría, además del interés (cupones), una ganancia o pérdida si vendiera el instrumento que adquirió. Esto depende de los nuevos precios de mercado del instrumento.

Los Índices Synthesis-IRF se calculan por medio de un sistema de información que pretende mostrar el cambio de valor de un instrumento o conjunto de instrumentos financieros de renta fija, y los cambios de valor son producidos por la tasa de interés que prometen pagar los títulos mas la variación del precio, es decir que si el precio es a la baja, los retornos bajan y viceversa.

Los retornos que publica Synthesis, expresan el cambio de valor de manera anualizada de un instrumento o conjunto de instrumentos producto de los intereses que cobrará, más el cambio de los precios que se registran en el mercado. De esta manera, un inversionista puede saber, semanalmente, cuando le ha rendido su inversión, bajo los nuevos precios de mercado.

En los certificados de inversión

Caen los precios de los eurobonos en mercado

Los precios de los Eurobonos, títulos emitidos por el Gobierno de El Salvador en los mercados internacionales, han registrado caídas relevantes desde inicios del año 2008.

Las 5 emisiones de Eurobonos, que totalizan \$3,240 millones, han registrado una dismi-

nución en sus precios desde inicio del año 2008. Durante la semana transcurrida del 23 al 27 de junio, el Eurobono 2001, que había registrado una cotización previa de 110.25, bajó a 109.75 el 23 de junio y finalmente cerró la semana en 107.85 (a inicios de año, marcó un precio de 109).

Asimismo, el Eurobono 2035, cayó desde 107 hasta 105 (112.75 a inicios de año).

Las otras tres emisiones no se transaron durante la semana de análisis, sin embargo el Eurobono 2023 mantuvo un precio de 116 a inicios del año, y hoy registra 114, el Eurobono 2032 registró precio de 119 a inicios del año, y hoy se cotiza a 113.80, mientras que el Eurobono 2034 posee registro de 116.5 y actualmente se cotiza a 107.50.

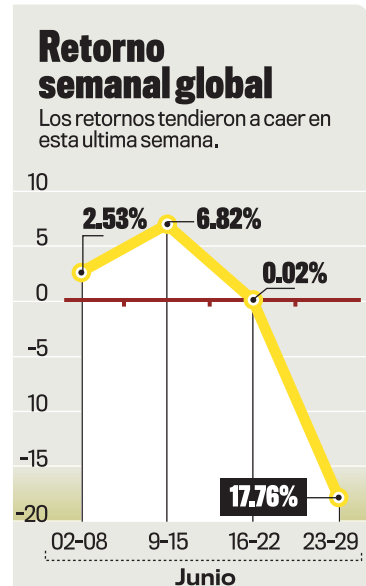
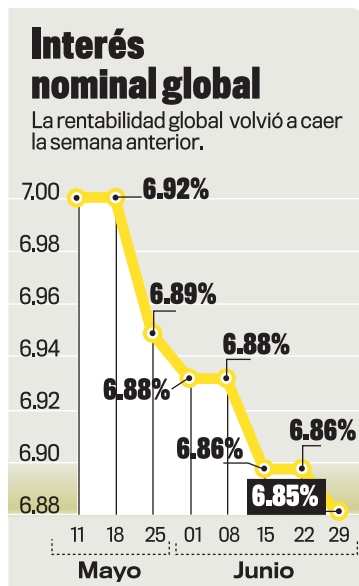
Las caídas de precios empujaron el retorno global semanal anualizado a la baja, llegando a terreno negativo y cerrando en -17.76%. Por sectores, el Ectatal rindió -26.87%, el Fondo Social para la Vivienda 4.80%, el sector bancario 6.63% mientras que el sector comercial 5.53%.

MILLONARIA SESIÓN

El mercado secundario de títulos listados en el Índice Synthesis-IRF registró un total de \$7.2 millones. Más de 12 tramos de emisores bancarios y comercia-

les fueron transados, siendo el tramo 1 de la sexta emisión de Banco HSBC el más significativo, totalizando \$4.5 millones a un precio de 99.96.

La tasa de interés promedio de los títulos pertenecientes al Índice Synthesis-IRF fue de 6.85% (a la baja un punto). Por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un promedio de 4.70% (estable), en los títulos bancarios bajó de 4.94% a 4.93% (1 puntos base a la baja) y el sector comercial de 5.40% (estable).



RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Ectatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
02 - 08 jun	05.07%	05.66%	1.40%	04.76%	2.53%
09 - 15 jun	06.27%	05.60%	07.23%	04.77%	06.82%
16 - 22 jun	03.49%	05.54%	-01.71%	04.80%	0.02%
23 - 29 jun	06.63%	05.53%	-26.87%	04.80%	-17.76%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Mar. 2008	5.67%	6.49%	3.07%	5.17%	3.84%
Abr. 2008	5.52%	6.49%	6.77%	4.92%	6.37%
May. 2008	5.15%	5.93%	-3.43%	4.79%	-0.89%

Fuente: Synthesis