

La consulta de la semana

Los títulos bancarios cerraron a la baja

El retorno del sector bancario cerró la semana transcurrida del 8 al 12 de septiembre a la baja causado principalmente por leves bajas en ciertas emisiones de Certificados de Inversión de emisores bancarios.

Los Certificados de Inversión de Banco Scotiabank y Banco Agrícola bajaron levemente de precio, causados principalmente por la baja de los Certificados de Scotiabank emisión 12 tramo 5 cuya cotización cambió desde 100 hasta 98.34 y la emisión 9 tramo 1 con baja desde 100 hasta 98.71. También el precio de los Certificados de Inversión de Banco

Agrícola emisión 10 tramo 7 bajo muy levemente desde 100.39 hasta 100.13. Estas bajas repercutieron en el retorno semanal anualizado promedio de los títulos bancarios, quienes rindieron durante la semana de análisis 2.20% y empujando levemente a la baja el retorno global el cual cerró en la semana en 5.94%.

El resto de sectores, los retornos cerraron para el Sector comercial en 4.52%, sector estatal 7.40% mientras que el Fondo Social para la Vivienda rindió 5.01%.

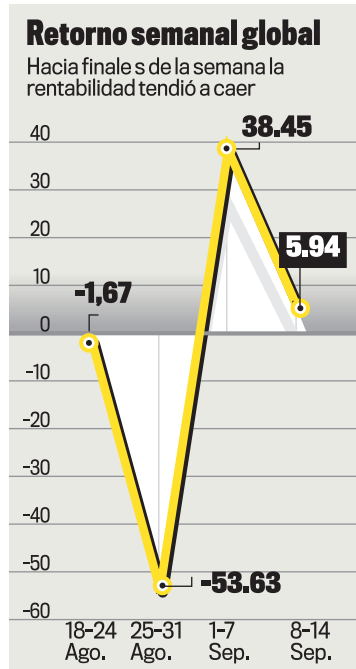
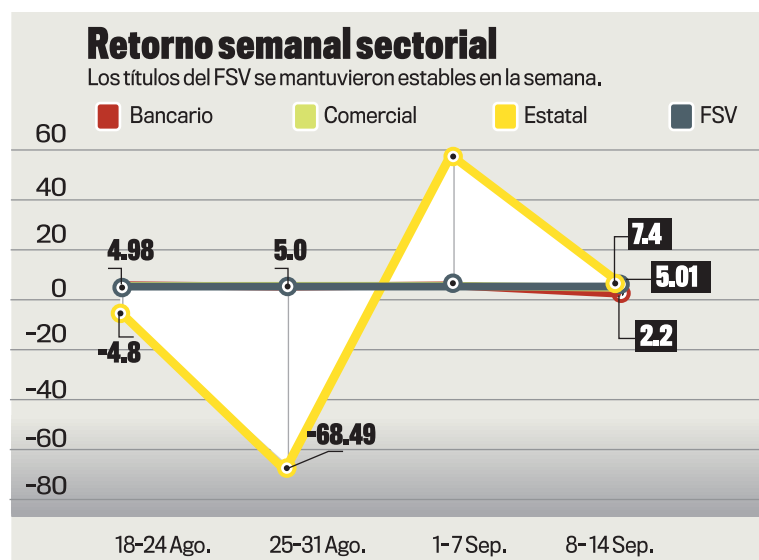
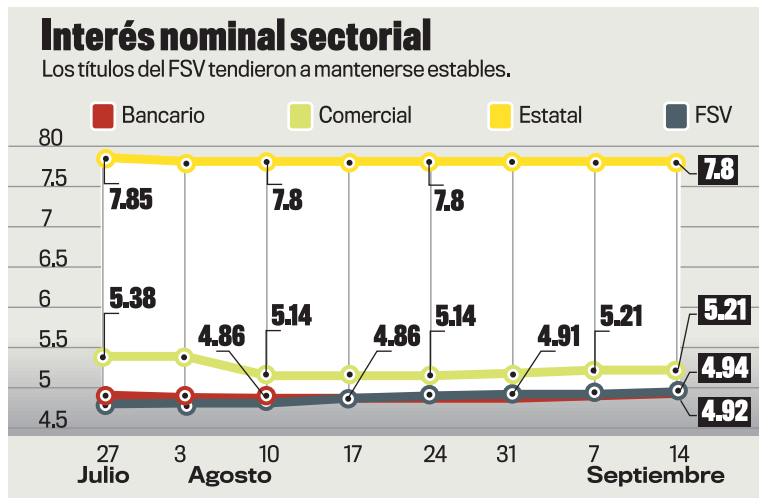
Las tasas de interés siguen levemente en aumento. La tasa de interés promedio del portafolio global

de instrumentos de renta fija listados en el Índice Synthesis-IRF comienza a reflejar timidamente su efecto, pues obtuvo 6.83%, es decir un alza de un punto base (desde 6.82%). Por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 4.94% (tres puntos base al alza), en los títulos bancarios nuevamente al alza en 3 puntos base hasta 4.92% (desde 4.89%) y el sector comercial se mantuvo estable en 5.21%.

FE DE ERRATA

Por un error, la publicación de la semana anterior informó de la colocación del 100% del tramo 10 emisión 12 de Banco Scotiabank, siendo lo correcto lo siguiente:

“Scotiabank, el segundo banco con mayores emisiones del mercado de valores y el cuarto banco más importante del sistema financiero salvadoreño por activos, logró colocar exitosamente el 35% del tramo 10 de su doceava emisión por un total de \$1,788,000 millones. La doceava emisión está autorizada para colocar hasta \$100 millones, de los cuales \$90 millones ya fueron colocados, incluyendo el tramo recién ofrecido”.



RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
18-24 agosto	5.55%	05.25%	-4.80%	4.98%	-1.67%
25-31 agosto	4.95%	05.28%	-68.49%	5.00%	-53.63%
1-7 septiembre	5.49%	05.31%	57.59%	5.01%	38.45%
8-14 septiembre	2.20%	04.52%	7.40%	5.01%	5.94%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Jul. 2008	4.12%	5.49%	-1.28%	4.86%	0.47%
Ago. 2008	3.79%	5.29%	-20.80%	4.94%	-13.53%

Fuente: Synthesis

La consulta de la semana

¿Emitir deuda o acciones?

La estructura de financiamiento de una empresa es uno de los temas más apasionantes de las finanzas corporativas modernas. Los directores financieros deben ineludiblemente cuestionarse sobre como financiar los activos de su negocio y que proporción asignar al capital propio mediante la

emisión de acciones y que proporción a la obtención de deuda ya sea por emisión de bonos en los mercados de capitales o por medio de créditos en el sistema financiero.

El uso de deuda tiene la ventaja que los intereses son exentos de impuestos, por tanto financiarse mediante préstamos otorga un escudo fiscal, es decir un beneficio en las utilidades netas por medio del ahorro de pago de impuestos. Sin embargo, un mayor uso de deuda incrementa los riesgos de insolvencia puesto que la empresa ha elevado sus costos fijos por el pago de los intereses respectivos, además de otros costos no siempre relacionados como los costos de bancarrota, de percepción interna y externa por el aumento del uso de deuda, etc.

Esta teoría tiene su base en las famosas proposiciones I y II de Miller y Modigliani. Estas ideas sugieren que existe un nivel de endeudamiento óptimo alrededor del cual se mueven las empresas en el largo plazo. Las teorías que se acercan a estas ideas se les conoce como “Static Tradeoff” o “Equilibrio Estático”.

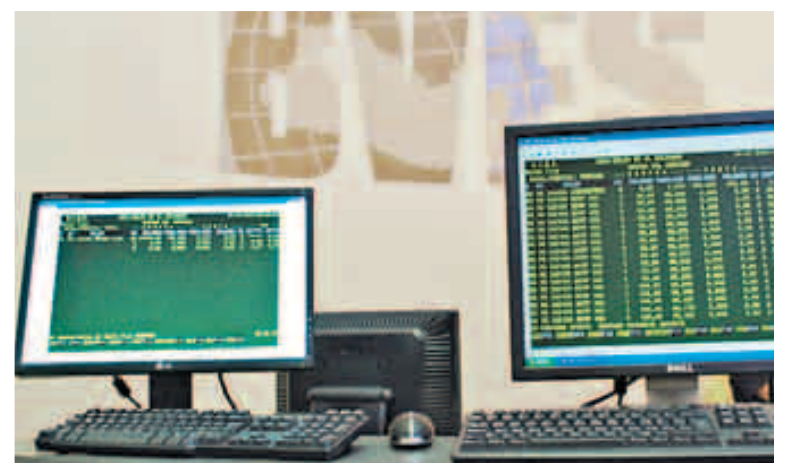
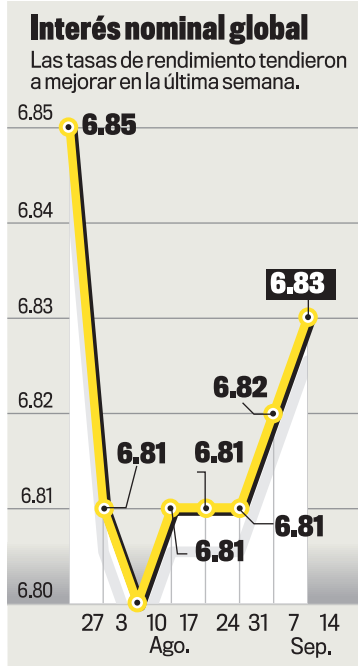


FOTO EDH / ARCHIVO

CIERTAS EMISIONES BANCARIAS cerraron la semana anterior con tendencia bajista.