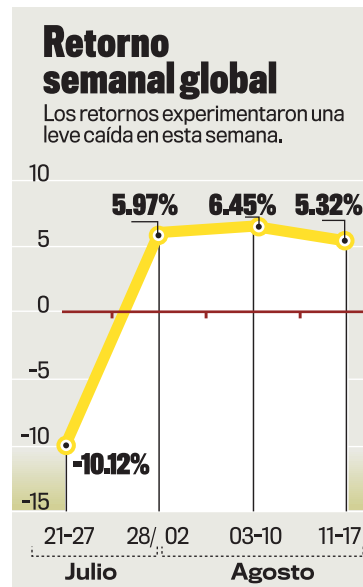
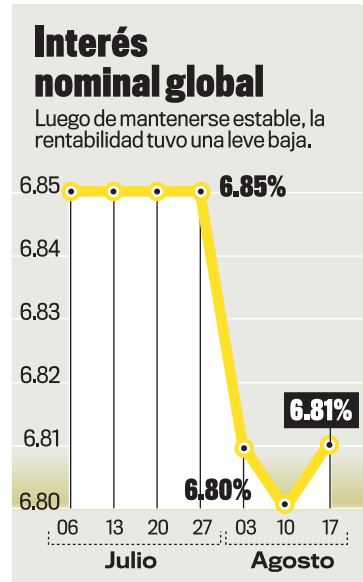


## Millonaria sesión de mercado secundario



Durante los días 12 y 13 de agosto, la sesión de mercado secundario tuvo una intensa jornada. Más de \$74 millones fueron negociados durante ambas jornadas, todas correspondientes a títulos emitidos por Banco Agrícola, Banco Cuscatlán, Banco Credomatic y HSBC con precios transados con tendencia a la baja.

Para el día 12 se negociaron \$3.2 millones de Certificados de Inversión de Banco Cuscatlán.

Es así como la emisión 1 tramo "A" bajó su precio desde 103 (último precio registrado el 17-julio) hasta 101.25, el tramo C desde 102.2 (último precio 25 julio) hasta 101.25, en la emisión 2, el primer tramo bajó desde 101.875 (1-Agosto) hasta 101.25 y el tramo 2 desde 103.5 (en 2007) hasta 101.25.

El día 13, el total negociado en mercado secundario fue de \$4.4 millones, también con precios a la baja.

Los Certificados de Inversión de Banco Agrícola emisión 6 tra-

mo 1 bajó de 100 (2007) a 98.42, mientras que en su emisión 7 tramo 7, su precio bajó de 99.125 (8 agosto) a 98.56. HSBC y su tramo 6 emisión 5 también bajó su precio desde 100 (2007) hasta 98.70.

Banco Credomatic y sus tramos 3 y 4 de su quinta emisión registraron caídas desde 100 hasta 98.22 y 98.16 respectivamente, ambos tramos sin transacciones previas registradas durante el año 2008.

Estas caídas impactaron el retorno semanal anualizado del sector bancario llevándolo a terreno negativo: -0.22%.

El resto de sectores no registraron variaciones en sus precios y por tanto obtuvieron retornos estables como sigue: Sector comercial: 5.25%, Sector Estatal 7.30% y Fondo Social para la Vivienda rindió 4.92%.

El portafolio del mercado de instrumentos de renta fija listados en el Índice Synthesis-IRF obtuvo un retorno semanal anualizado de 5.3.



FOTO EDH / ARCHIVO  
EL BMI pudo colocar \$14.7 millones en su 78avo. tramo de su tercera emisión.

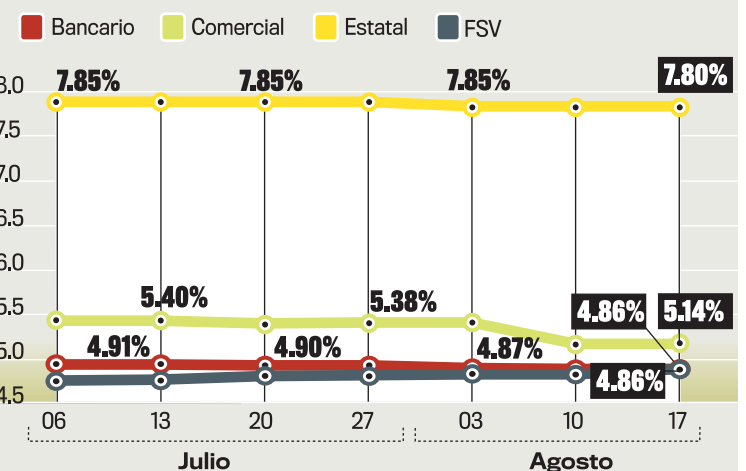
### BMI COLOCA \$14.7 MILLONES

En una sesión muy agitada, el Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) logró colocar \$14.7 millones en su 78avo. tramo de su tercera emisión.

Con un rendimiento ofrecido de 5.25%, la demanda superó la oferta aumentando el precio y reduciendo el rendimiento de la operación hasta 3.61%.

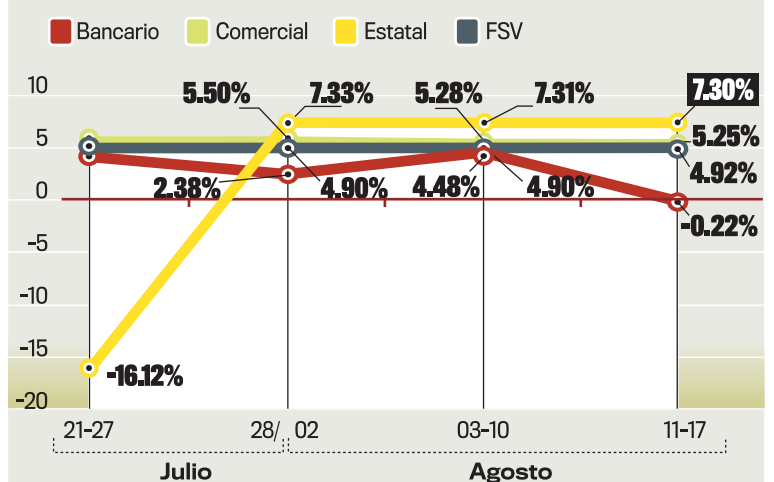
### Interés nominal sectorial

Los títulos estatales siguen la tendencia de estabilidad.



### Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales se han recuperado en este mes.



### RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
21-27 julio	04.04%	05.50%	-16.12%	4.89%	-10.12%
28-02 agosto	2.38%	05.50%	7.33%	4.90%	5.97%
3-10 agosto	04.48%	05.28%	7.31%	4.90%	6.45%
11-17 agosto	-0.22%	05.25%	7.30%	4.92%	5.32%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Jun. 2008	5.34%	5.58%	-5.14%	4.78%	-1.99%
Jul. 2008	4.12%	5.49%	-1.28%	4.86%	0.47%

Fuente: Synthesis

### La consulta de la semana

## El concepto de portafolio óptimo

El concepto de portafolio óptimo forma parte del teorema general de "Portafolio Moderno".

Entre las cosas que este teorema plantea están que los inversionistas tratan, en la medida de lo posible, de minimizar el

riesgo mientras maximizan el retorno. Todos los inversionistas actúan de una manera racional al momento en que realizan sus decisiones ya que se basan en el hecho que con el nivel de riesgo que están dispuestos asumir quieren

maximizar el rendimiento.

En 1952, Harry Markowitz utilizó formalmente el término portafolio óptimo, mostrando que es posible tener diferentes portafolios con una variedad de rendimientos y niveles de riesgo. Los in-

versionistas deben decidir cual es el nivel de riesgo máximo que están dispuestos a asumir y determinar de esa manera la diversificación y asignación del portafolio.

El funcionamiento del portafolio óptimo se determina gráfica-

mente por una curva la cual es llamada "frontera eficiente", en dicha curva todos las combinaciones de portafolios maximizan el rendimiento para cada nivel de riesgo asumido.

El optimizar el portafolio no es algo que se pueda hacer con papel y lápiz, existen programas de computación que pueden estimar cientos e incluso miles de rendimientos esperados para determinar portafolios óptimos para cada nivel de riesgo.