

# Eurobonos 2011 registraron alzas

El pasado 25 de noviembre, los Eurobonos 2011 registraron nuevas alzas en sus precios de cotización.

Luego de bajas relevantes desde el 28 de octubre, la semana anterior se registraron dos transacciones a un precio de 94.5 y 97, lo que provocó un alza en el precio de la emisión estatal y empujó el retorno semanal anualizado del sector estatal y global al alza, por tercera semana consecutiva.

El retorno global anualizado de la semana transcurrida del 24 al 30 de noviembre fue de 7.97%.

Por sectores, los títulos estatales lideraron el alza cerrando la semana con un retorno de 9.33%. Los títulos de renta fija del resto de sectores rindieron establemente como sigue: el sector bancario rindió 5.43%, el sector comercial 5.43% y el Fondo Social para la Vivienda 5.76%.

El total transado en el mercado secundario durante la semana de análisis fue de \$1.35 millones de los cuales \$147,200 correspondieron a títulos bancarios, \$163,000 del sector comercial y \$1,040,000 de títulos esta-

## RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
3-9 Nov.	4.33%	5.46%	-26.37%	5.49%	-16.84%
10-16 Nov.	4.89%	4.82%	8.10%	5.51%	7.02%
17-23 Nov.	2.77%	5.46%	29.44%	5.70%	19.76%
24-30 Nov.	5.43%	5.43%	9.33%	5.76%	7.97%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Oct. 2008	3.95%	5.40%	-51.05%	5.35%	-36.92%
Nov. 2008	4.41%	5.30%	3.35%	5.61%	3.81%

Fuente: Synthesis

tales. Venció el Certificado de Inversión de Banco Agrícola emisión 10 tramo 10 por un total de \$2.1 millones.

Las alzas registradas en títulos estatales permitió que el retorno mensual global también cerrara en terreno positivo: 3.81%.

La tasa de interés promedio del portafolio global de instrumentos de renta fija listados en el Índice Synthesis-IRF obtuvo 6.95% (un punto base al alza) y por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 5.65% (4 puntos al

alza), en los títulos bancarios 5.31% (seis puntos base al alza) y el sector comercial 5.29% (5 puntos base a la baja).

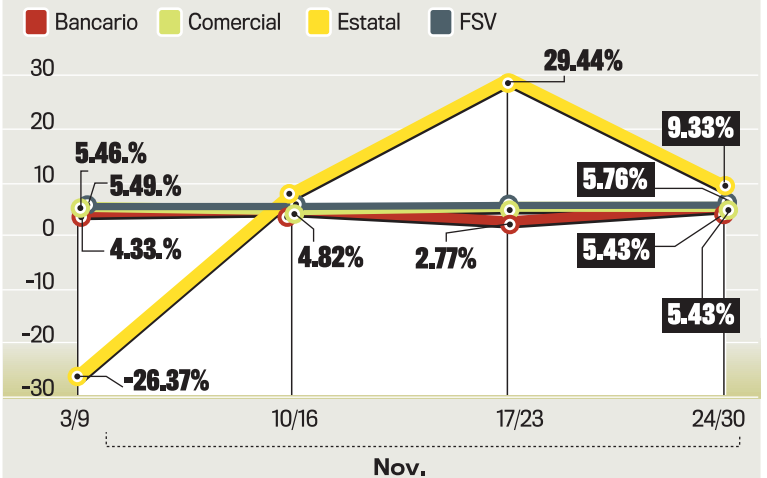
El sector estatal mantiene su promedio de interés nominal en 7.80% debido a la importancia de los instrumentos de tasa de interés fija.

Las bajas de la tasa de interés del sector comercial fueron causados por la baja de la tasa libor.

El resto de sectores, registran alzas por el aumento de la Tasa de Interés Básica Pasiva del Banco Central de Reserva de El Salvador.

## Retorno semanal sectorial

Los retornos de títulos estatales bajaron luego de dos semanas de alzas



**La consulta de la semana:**  
*¿Por qué el precio de una acción cambia con los aumentos de capital?*

En las últimas semanas, algunas sociedades públicas, es decir cuyas acciones se cotizan en bolsa, han decretado incremento en su capital social.

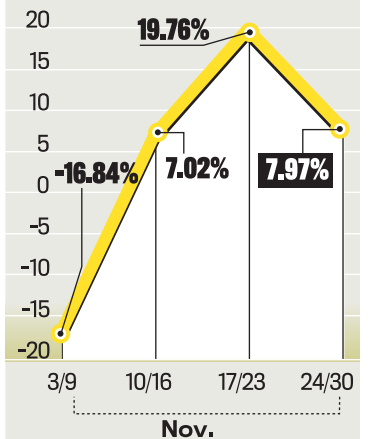
Cuando esto ocurre, el precio de la acción varía dependiendo del precio de mercado de la acción antes del incremento, y de la magnitud del aumento del capital social.

La regla general es que cuando el valor de mercado es mayor al valor nominal de una acción, un incremento de capital diluye o reduce el valor de la acción. Caso contrario, cuando el valor de mercado de una acción está por debajo del valor nominal, el incremento de capital eleva el precio de la acción.

La causa es porque un aumento de capital suscrito y pagado, implica que la empresa recibe recursos en efectivo y por tanto el "valor" de la empresa es igual al valor de mercado antes de la suscripción mas el efectivo recibido, solamente que ahora existe mayor número de acciones. Por tanto cuando el precio de mercado está por arriba del valor nominal, la ganancia por sus-

## Retorno semanal global

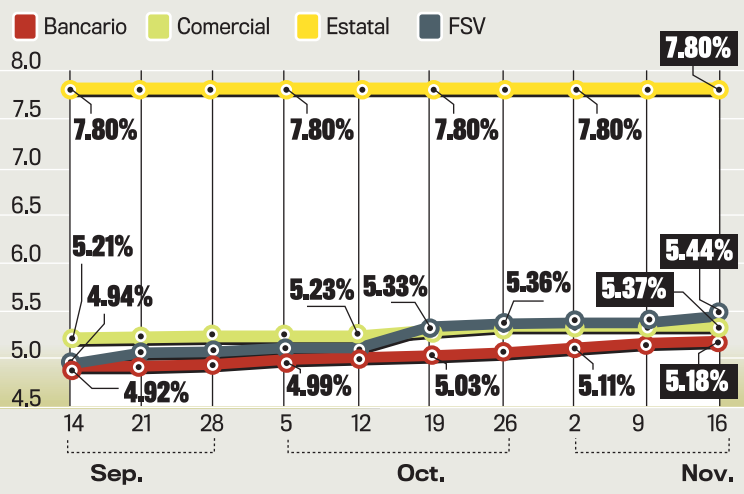
Los rendimientos volvieron a caer en la última semana.



cribir a valor nominal se compensa con la dilución del precio producto de este aumento. Caso contrario, cuando el precio está por debajo, suscribir a valor nominal genera una pérdida que es compensada por un incremento del valor de la acción. Todo esto, manteniendo constante el resto de variables que afectan el valor de una acción.

## Interés nominal sectorial

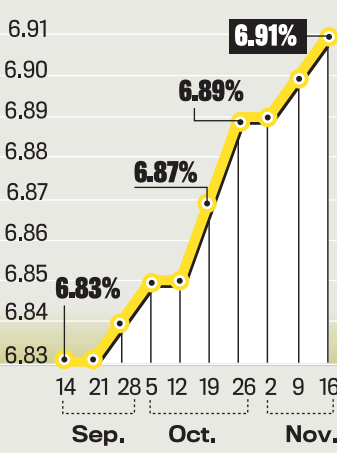
Los rendimientos del FSV tuvieron una leve recuperación en la semana.



NOTA: LOS GRAFICOS CORRESPONDEN A LA SEMANA DEL 10 AL 16 DE NOVIEMBRE DE 2008

## Interés nominal global

Las tasas tendieron a crecer en las dos últimas semanas.



# EL DIARIO DE HOY

**AFP CRECER**  
Retírate a algo mejor