

La consulta de la semana

Los Eurobonos 2032 tendieron a la baja

El Eurobono con vencimiento al año 2032, título emitido por el Estado Salvadoreño en mercados europeos y transable en la plaza financiera local, registró una baja en su precio de cotización desde 113.8 hasta 105.5, es decir, una caída de más del 7% de su valor de mercado.

La última transacción registrada en la Bolsa de Valores local del Eurobono 2008 fue el 19 de mayo de 2008, y el pasado 26 de agosto se registró la caída más significativa de este bono en lo que va del año 2008. Los títulos de largo plazo, como el Eurobono 2032, poseen la característica de que sus precios son muy sensibles a cambios en la tasa de interés. Las variaciones al alza de las tasas de interés de largo plazo observadas en las últimas semanas, y la iliquidez del instrumento en la plaza local, hicieron que la variación fuera tan significativa, actualizando su valor de una sola vez y absorbiendo las variaciones que se generaron en los últimos 3 meses.

Asimismo, el Eurobono 2011 también redujo su valor desde 108.75 (precio registrado el 16 de julio) hasta 104 el pasado 26 de agosto. Ambas caídas significativas redujeron el retorno estatal

hasta -68.49% y empujaron al retorno global de los instrumentos pertenecientes al Índice Synthesis-IRF hasta -53.63%. El resto de sectores no registraron variaciones en sus precios y por tanto obtuvieron retornos estables como sigue: Sector comercial: 5.28%, sector bancario 4.95% y Fondo Social para la Vivienda rindió 5.00%.

Por el lado de la tasa de interés promedio, la tasa de interés del portafolio global de instrumentos

de renta fija listados en el Índice Synthesis-IRF fue de 6.81% (estable). Por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 4.91% (al alza 2 puntos base), en los títulos bancarios estable en 4.86% y el sector comercial aumentó 3 puntos base desde 5.14% a 5.17%.

Durante la semana de análisis, el mercado de valores registró el vencimiento del tramo 1 emisión 10 de Scotiabank por un total de \$5 millones.



FOTO EDH/ARCHIVO

LOS EUROBONOS 2032 son muy sensibles a las variaciones de las tasas de interés.

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
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%
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%
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

Las opciones de compra y venta en mercado bursátil

Las opciones pueden ser de dos tipos: opción de "put" o "venta" y la opción de "call" o "compra". El contrato de opción de "put" otorga al dueño del contrato el derecho pero no la obligación de vender.

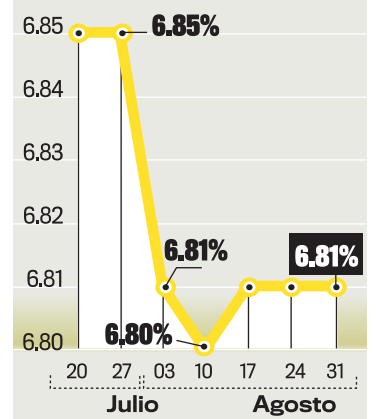
Este tipo de contratos toma valor cuando el precio del activo disminuye ya que el inversionista ha garantizado un precio en la opción.

El contrato de opción de "call" otorga al dueño de este el derecho de comprar, este tipo de contratos son de más valor cuando el precio del activo subyacente se aprecia. Es decir, que una opción de "call" es valiosa cuando el precio del activo aumenta y por lo tanto resultaría más caro compararlo a los precios actuales.

En el caso de los bonos con opción de "put", esta le permite al inversionista el obligar al emisor comprar los instrumentos en una fecha determinada antes de su vencimiento; mientras que los bonos con opción de "call" es el

Interés nominal global

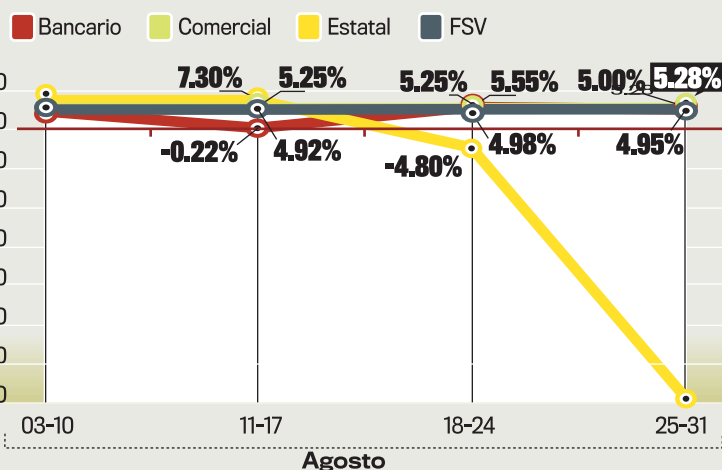
En las últimas tres semanas, la rentabilidad se mantuvo estable.



emisor quien puede redimir los títulos antes del vencimiento, pagando usualmente un premio por esta acción. Los emisores que emiten con esta cláusula podrían refinanciarse si la tasa de interés disminuyera.

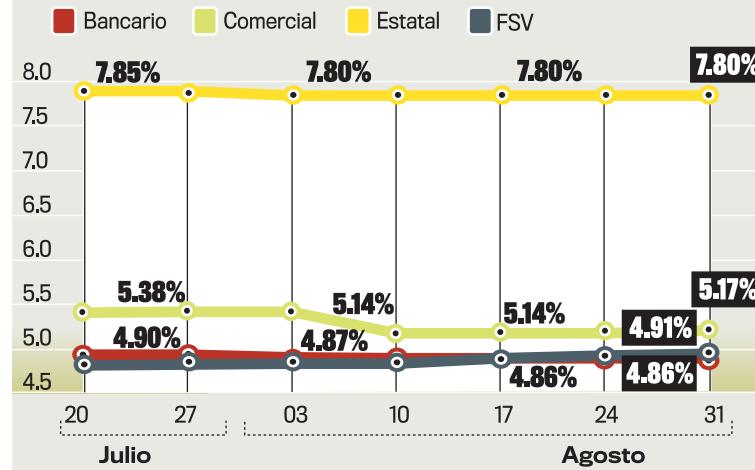
Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales experimentaron una caída sin precedentes



Interés nominal sectorial

Los títulos estatales se mantuvieron estables.



Retorno semanal global

Los retornos tuvieron una estrechosa caída en la semana.

