

La consulta de la semana

¿Por qué fluctúan los eurobonos?

Los eurobonos emitidos por gobiernos son títulos valores, es decir una especie de "contrato" entre el emisor y el inversionista, en la cual el inversionista le presta dinero al gobierno emisor con el compromiso de este de honrar la deuda más el pago de los intereses pactados. Sin embargo, el título valor, es decir, el "contrato" puede aumentar o disminuir de valor de acuerdo a muchas razones.

Dentro de las principales razones, podemos listar las siguientes:

1. Movimiento en las tasas de interés internacionales. Un aumento del rendimiento de títulos emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos aumenta el rendimiento exigido en bonos de otros países, por lo que ese aumento de rendimiento provoca una caída en el precio de los bonos de ese país, y por tanto en el resto de bonos soberanos.

2. Efecto contagio. Un aumento o disminución de los precios de los bonos de Brasil, México, Chile o cualquier país emergente latinoamericano relevante, puede hacer que los bonos de la misma zona geográfica sean afectados, puesto que inversionistas manejan inversiones como un grupo de países más que países individuales.

3. Movimiento de las tasas de interés locales.

4. Aumento del riesgo individual del país emisor.

Un bono emitido por un gobierno, por ejemplo los Eurobonos (listados en Europa), y que son conocidos como deuda soberana, tienen como garantía el compromiso del país emisor de hacer frente a la obligación. Los países valoran y cuidan mucho su record crediticio, pues representa la oportunidad de mantener una fuente de financiamiento importante para hacer frente a sus proyectos de inversión.

Ofrece financiamiento vivienda

Segunda emisión en Bolsa de La Hipotecaria

La Hipotecaria, sociedad Lanónima que ofrece financiamiento para la adquisición de viviendas, ofertó su segundo tramo al mercado de valores por un total de \$1.5 millones. Catorce transacciones fueron suficientes para vender más del 98% en la primera sesión de negociación. Con este tramo, La Hipotecaria ha ofertado al mercado dos tramos por un total de \$2.5 millones en las últimas 6 semanas.

La emisión posee un plazo al vencimiento de un año, y pagará

una tasa de interés fija de 5.25%, pagaderos trimestralmente. Posee como garantía la firma solidaria del grupo panameño ASSA, S.A. hasta por el 100% de la emisión y una calificación de riesgo de N-2 otorgada por Equilibrium y de N-1 por parte de Fitch.

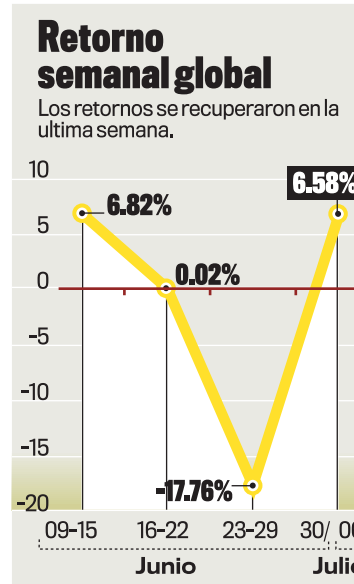
RETORNOS ESTABLES

Los retornos del mercado de valores se mantuvieron estables durante la semana transcurrida del 30 de junio al 4 de julio. El retorno global del mer-

cado fue de 6.58%. Por sectores, el Estatal rindió 7.28%, el Fondo Social para la Vivienda 4.81%, el sector bancario 5.11% mientras que el sector comercial 5.53%.

Notable fue la cantidad de transacciones que se observaron de las Notas de Crédito del Tesoro Público, conocidas en las sesiones bursátiles como NCTP. Un total de \$3.1 millones fueron transados, con rendimientos que oscilaron entre 3.5% y 4.5%, repuntando al cierre de la semana en las últimas 4 operaciones del 3 de julio que sumaron \$1.7 millones y cuyo rendimiento se elevó hasta 5.20%.

La tasa de interés promedio de los títulos pertenecientes al Índice Synthesis-IRF fue de 6.85% (estable). Por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un promedio de 4.73% (tres puntos al alza), en los títulos bancarios bajó de 4.93% a 4.91% (2 puntos base a la baja) y el sector comercial de 5.40% (estable).



RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF					
	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
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%
30 jun-6 jul	05.11%	05.53%	7.28%	04.81%	6.58%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Abr. 2008	5.52%	6.49%	6.77%	4.92%	6.37%
May. 2008	5.15%	5.93%	-3.43%	4.79%	-0.89%
Jun. 2008	5.34%	5.58%	-5.14%	4.78%	-1.99%

Fuente: Synthesis