

Baja el volumen de las negociaciones

Durante la semana transcurrida del 2 al 6 de febrero, el mercado secundario de títulos pertenecientes al Índice Synthesis-IRF registró volúmenes de negociación relati-

vamente bajos, manteniendo la tendencia observada en este mercado desde inicios del año 2009.

Durante el mes de enero, la liquidez del mercado secundario o de

reventa ha registrado una tendencia hacia la baja en la negociación de títulos seriados de emisores salvadoreños.

La semana recién transcurrida cerró con un volumen de \$1.7 millones, mientras que las 4 semanas anteriores, iniciando desde la primera del año 2009, les correspondieron \$420 mil; \$732 mil; \$87 mil y \$707 mil dólares respectivamente.

Esta baja ha sido compensada por las operaciones de secundario de las Notas de Crédito del Tesoro público, instrumentos individuales colocados de manera privada pero negociables en la bolsa de valores, y cuyos volúmenes han sido relevantes en los últimas semanas para ofrecerles liquidez.

Las negociaciones no han registrado variaciones relevantes en sus precios, por lo que los inversionistas obtienen sus retornos principalmente del interés nominal de los títulos.

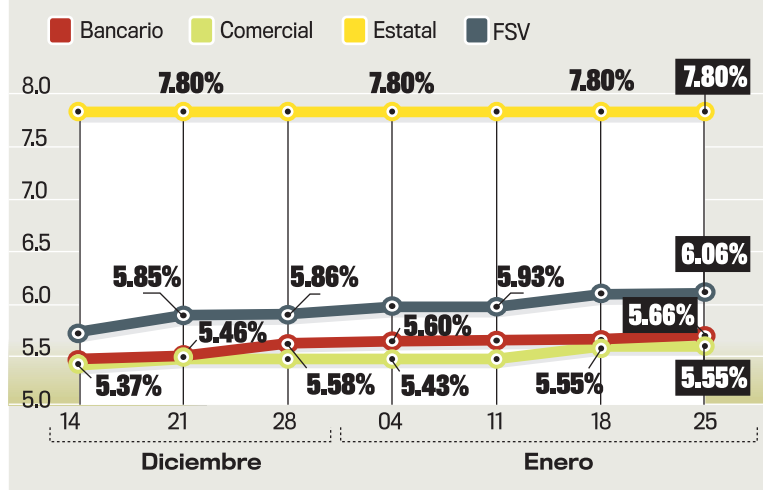
El retorno semanal anualizado de todos los instrumentos listados en el Índice Synthesis-IRF durante la semana de análisis fue de 7.20%. Por sectores, el bancario rindió 5.73%, el sector Estatal 7.94%, el comercial 4.92% y los títulos emitidos por el Fondo Social para la Vivienda, rindieron 6.23%.

No se registraron colocaciones ni vencimientos en el mercado primario en el mercado de valores salvadoreño.

La tasa de interés promedio del portafolio global de instrumentos de renta fija listados en el Índice Synthesis-IRF obtuvo un interés promedio de 7.11% (sin variación) y por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 6.08% (un punto base al alza) en los títulos bancarios 5.77% (tres puntos base al alza) y el sector comercial 5.41% (15 puntos base al alza, provocada por el reajuste de certificados de inversión de Metrocentro, que reajustan bajo la tasa LIBOR, que ha registrado bajas en los mercados internacionales).

Interés nominal sectorial

Los títulos estatales siguieron manteniéndose estables.



RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

Bancarios Comercial Estatal FSV Global

RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

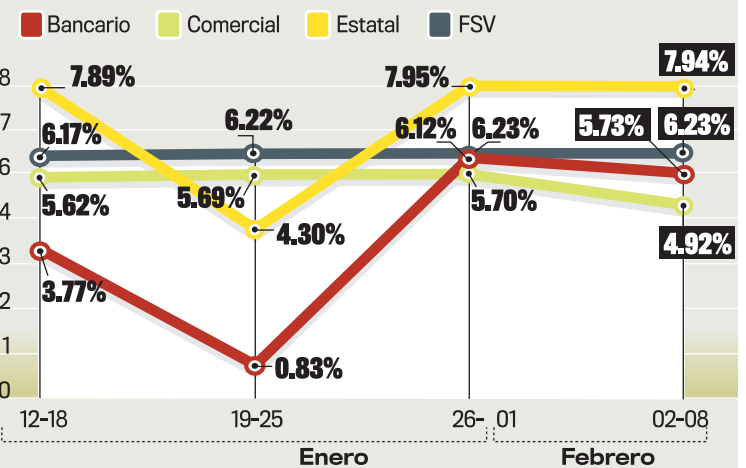
02-08 Feb 09	5.73%	4.92%	7.94%	6.23%	7.20%
26 Ene-01 Feb 09	6.12%	5.70%	7.95%	6.23%	7.32%
19-25 enero 09	0.83%	5.69%	4.30%	6.22%	3.60%
12-18 enero 09	3.77%	5.62%	7.89%	6.17%	6.68%

RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

Enero 2008	3.57%	5.63%	35.02%	6.15%	23.59%
Dic. 2008	4.75%	4.50%	2.70%	5.90%	3.46%

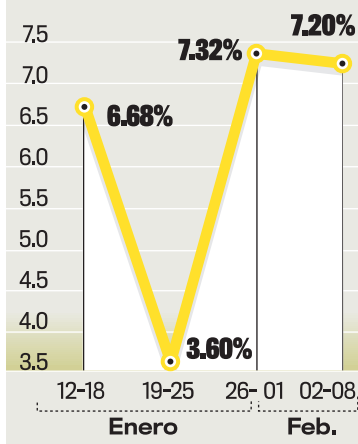
Retorno semanal sectorial

Los títulos comerciales tuvieron comportamiento a la baja.



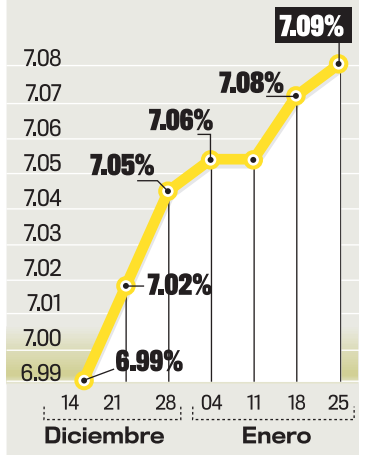
Retorno semanal global

Los retornos tuvieron cierta estabilidad en la semana.



Interés nominal global

La rentabilidad apenas creció.



La consulta de la semana

Indexación de fondos

En la administración de portafolios de inversión, es importante que los inversionistas reconozcan que existen dos maneras distintas de administrarlo, y se les conoce como estrategias de inversión activas o pasivas.

La estrategia activa implica comprar y vender activos financieros con el fin de aprovechar bajas o altas en sus precios. Las estrategias pasivas pueden ser de dos tipos: comprar al vencimiento o indexar las inversiones.

La adquisición al vencimiento requiere la compra de un portafolio diversificado y mantenerlo hasta su vencimiento. Por otro lado, la indexación intenta duplicar el desempeño de un índice general de mercado.

De conformidad a la teoría moderna de portafolio, el portafolio de mercado ofrece el más alto nivel de retorno por unidad de riesgo en un mercado eficiente.

Para un inversionista en particular, le resultará difícil adquirir un portafolio que simule al portafolio de mercado. Son los inversionistas institucionales (fondos mutuos, de pensión, etc.) los más idóneos para indexar sus fondos a determinados índices.