

## Los eurobonos 2035 inician ritmo al alza

Inicio el año 2009, la emisión estatal de mayor plazo de los Eurobonos –el Eurobono 2035– registró una importante alza en su precio de cotización, desde 60% hasta 75% de su valor nominal. La alta volatilidad de los precios del bono de mayor duración reflejó cambios importantes en el valor de este instrumento durante el año 2007.

Comenzando con un precio de 112.75 a inicios del año 2008 y bajando hasta 97 a mediados de julio, aumentando hasta 103.5 a inicios de septiembre y luego cayendo dramáticamente hasta 60 a mediados de diciembre, el pasado 6 de enero del 2009 el título registró un rebote significativo de sus precios, cerrando la semana en 75 y empujando el retorno anualizado del sector estatal

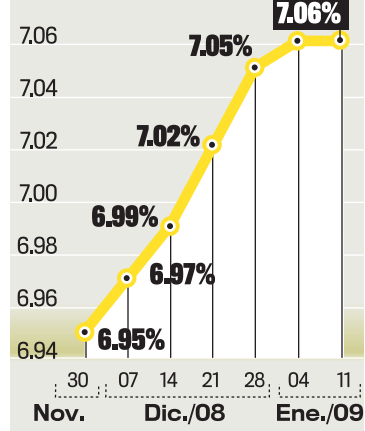
y global a niveles récord.

Estas volatilidades están condicionadas al comportamiento de las tasas de interés internacionales para deuda soberana de mercados emergentes, que producto de la crisis financiera internacional que viven los países desarrollados, han registrado volatilidades similares en la región latinoamericana, disminuyendo el efectivo disponible en el mercado financiero, aumentando el costo de financiamiento de entidades públicas y privadas y empujando las tasas de interés al alza.

El retorno del sector comercial y Fondo Social se mantuvieron estables, mientras que el sector bancario registró leves bajas en los títulos que lo componen, cerrando su retorno semanal anualizado en 2.71%.

### Interés nominal global

La rentabilidad siguió con tendencia alcista.



### La consulta de la semana

## Volatilidad en bonos de largo plazo

Uno de los factores que más afectan el potencial de volatilidad de precio que posee un bono que paga tasa de interés nominal fija (es decir, cuya tasa de interés que le paga a los inversionistas no cambia) es su plazo al vencimiento.

Un bono con vencimiento a 27 años, como el Eurobono 2035, será más volátil su

precio ante iguales variaciones a las tasas de interés que tenga otro bono con vencimiento a 2 años, aún cuando paguen la misma tasa de interés.

Esta característica de potencial de variación en precio que tienen los títulos se le conoce como Duración Macaulay.

De esta manera, los Eurobonos 2035 poseen la Duración Macaulay mas larga de los Eurobonos de El Salvador emitidos y vigentes en el mercado, y por tanto, ante variaciones iguales en las tasas, los Eurobonos de mayor duración tendrán mayor variación en sus precios de cotización.



FOTO EDH/ ARCHIVO  
EL PLAZO DE vencimiento afecta la volatilidad de los bonos.



### HSBC SALE AL MERCADO

El Banco HSBC ofreció al mercado bursátil un total de \$7 millones en dos tramos (tramo 2 y 3) de su emisión número uno. Los Certificados de Inversión en el mercado primario. A la fecha, el tramo dos está 100% vendido, mientras que el tramo 3 tiene un disponible de \$620,000. Los títulos son a seis años plazo, pagando una tasa de interés equivalente a la suma de la Tasa de Interés Básica Pasiva a 180 días publicada por el Banco Central de Reserva a 180 días más una sobretasa de 2.00% (200 puntos base).

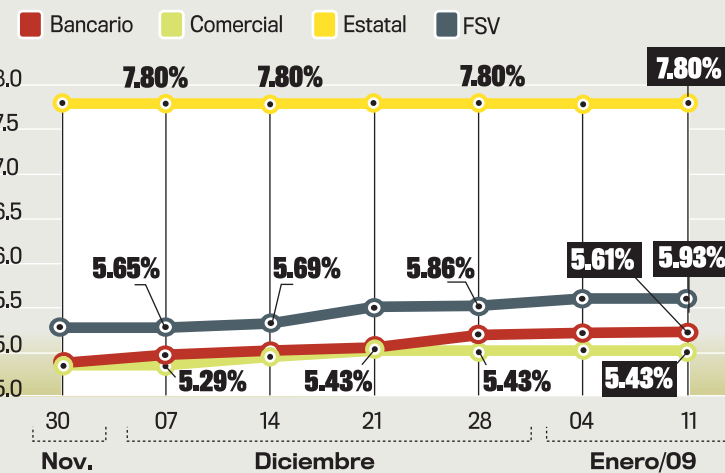
Poseen una calificación de riesgo AAA por Fitch y Equilibrium y están garantizados con cartera hi-

potecaria tipo A equivalente al 125% del valor de la emisión.

CITI tuvo un vencimiento por \$2.121 millones (tramo 4 emisión 3 de Banco Uno) el pasado 22 de diciembre, mientras que a Banco Agrícola se le vencieron dos tramos (3 y 4 de la emisión número 11) por un total de \$13.7 millones el pasado 27 y 28 de diciembre. La tasa de interés promedio del portafolio global de instrumentos de renta fija listados en el Índice Synthesis-IRF obtuvo 7.06% (cuatro puntos base al alza) y por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 5.93% (8 puntos base al alza), en los títulos bancarios 5.61% (quince puntos base al alza) y el sector comercial 5.43% (estable).

### Interés nominal sectorial

Los títulos estatales se mantuvieron estables.



### Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales siguieron al alza en la primera jornada de enero 2009.



### RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

Bancarios Comercial Estatal FSV Global

RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

15-21 diciembre	6.64%	11.54%	-23.50%	5.98%	-14.12%
22-28 diciembre	3.49%	05.57%	8.08%	6.01%	6.70%
29 dic 08-4 Ene 09	5.48%	05.04%	8.07%	6.02%	7.20%
05-11 enero 09	2.71%	05.57%	200.97%	6.08%	108.98%

RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

Nov. 2008	4.41%	5.30%	3.35%	5.61%	3.81%
Dic. 2008	4.75%	4.50%	2.70%	5.90%	3.46%

Fuente: Synthesis