

La consulta de la semana

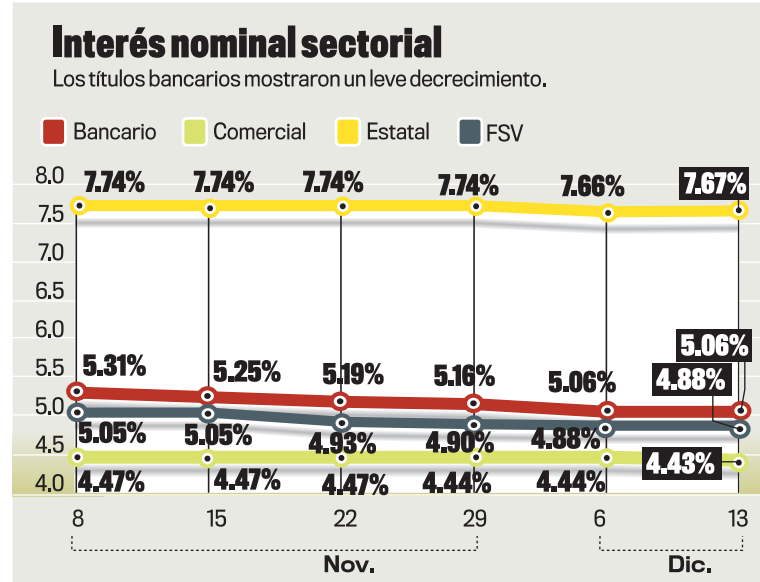
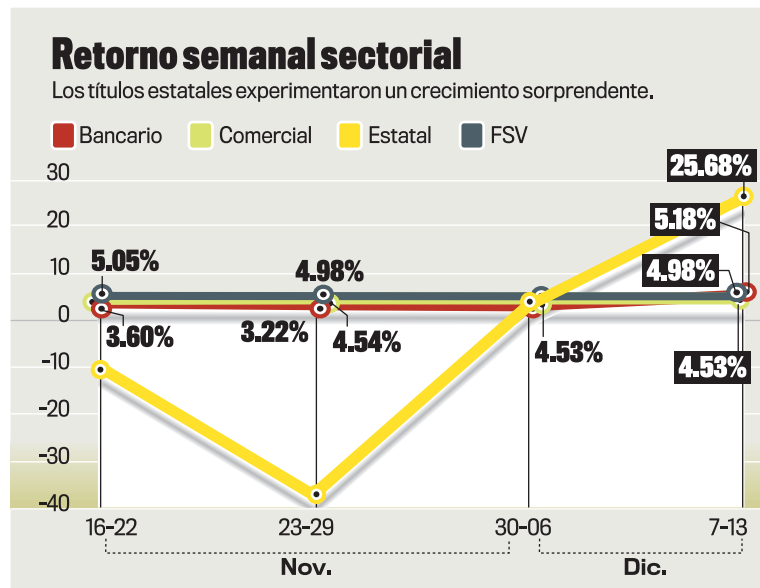
Banco Multisectorial coloca \$11.6 millones

El Banco Multisectorial de Inversiones (BMI) colocó un total de \$11.6 millones en el mercado primario de la Bolsa de Valores de El Salvador. La colocación de Papeles Bursátiles para el Desarrollo, como se le conoce a la emisión, se efectuó en un primer tramo a 90 días por un total de \$7 millones y colocada con un rendimiento de 4% mientras que los restantes \$4.6 millones se efectuaron en un segundo tramo con 180 días al vencimiento y un rendimiento de 4.5%. Este volumen constituyó el 100% de lo registrado en el mercado primario durante la semana transcurrida desde el 7 hasta el 11 de diciembre.

Por el lado de mercado secundario, el sector estatal registró transacciones por un total de \$358,000. Los Eurobonos 2035 operaron dentro de este volumen y su cotización registró un alza significativa desde 97% (precio registrado el 19 de noviembre/09) hasta 100.50%. Esta subida de precios fue parcialmente compensada por la caída de los Bonos a mediano plazo emitido por el Ministerio de Hacienda e identificado por su fecha de vencimiento SV122018 (20-dic-2018) cuya cotización bajó desde 100% (6 de junio/08) hasta 91.5 el pasado 11 de diciembre/09. El efecto neto de precios en el Sector Estatal fue hacia el alza, cerrando el retorno semanal anualizado en 25.68%. Dicho efecto arrastró positivamente el retorno Global del Índice Synthesis-IRF que cerró la semana en terreno positivo: 19.34%.

El resto de títulos de los diferentes sectores no registraron variaciones en sus cotizaciones, por lo que los retornos semanales anualizados resultantes fueron los siguientes: Sector Bancario 5.18%, Sector comercial 4.53% y Fondo Social para la Vivienda 4.98%.

Para el caso de la venta de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP), el monto transado para la semana de análisis fue de \$373,098 con rendimiento promedio de



6.89% (19.46% máximo, 5.09% mínimo) y con un promedio de 130 días de plazo al vencimiento.

Durante la semana de análisis, Banco Agrícola registró el vencimiento de dos tramos por un total de \$6 millones, mientras que Scotiabank también registró vencimiento por un total de \$15 millones. Asimismo, el tramo número 18 de un total de 20 tramos colocados por el Fondo de Emergencia del Café venció por un monto de \$4.99 millones. En total, \$26 millones fueron los ven-

mientos registrados durante la segunda semana de diciembre.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija se mantuvo estable hasta 6.87% (al alza 1 punto básico). Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 4.88% (estable), en los títulos bancarios 5.06% (estable) y el sector comercial 4.43% (un punto básico a la baja) y sector estatal 7.67% (al alza un punto básico).

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
16-22 noviembre	3.60%	4.44%	-9.90%	5.05%	-5.29%
23-29 noviembre	3.22%	4.54%	-37.05%	5.02%	-25.07%
30-06 diciembre	2.97%	4.53%	2.92%	4.98%	3.06%
07-13 diciembre	5.18%	4.53%	25.68%	4.98%	19.34%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Oct. 2008	6.10%	6.96%	12.90%	5.32%	10.48%
Nov. 2008	4.46%	4.27%	-10.34%	5.09%	-5.40%

Fuente: Synthesis

La consulta de la semana

Los portafolios óptimos

El concepto de portafolio óptimo forma parte del teorema general de "Portafolio Moderno". Entre las cosas que este teorema plantea están que los inversionistas trataran, en la medida de lo posible, de minimizar el riesgo mientras maximizan el retorno. Todos los inversionistas actúan de una manera racional al momento en que realizan sus decisiones ya que se basan en el hecho que con el nivel de riesgo que están dispuestos a asumir quieren maximizar el rendimiento.

En 1952 Harry Markowitz utilizó formalmente el término portafolio óptimo, mostrando que es posible tener diferentes portafolios con una variedad de rendimientos y niveles de riesgo. Los inversionistas deben decidir cual es el nivel de riesgo máximo que están dispuestos a asumir y determinar de esa manera la diversificación y asignación del portafolio.

El funcionamiento del portafolio óptimo se determina gráfica-



FOTO EDH / ARCHIVO
MILLONARIA negociación del BMI.

mente por una curva la cual es llamada "frontera eficiente", en dicha curva todas las combinaciones de portafolios maximizan el rendimiento para cada nivel de riesgo asumido. El optimizar el portafolio no es algo que se pueda hacer con papel y lápiz, existen programas de computación que pueden estimar cientos e incluso miles rendimientos esperados para determinar portafolios óptimos para cada nivel de riesgo.

