

La consulta de la semana

Los títulos estatales tendieron al alza

Continuando con la tendencia alcista de los títulos estatales que se ha observado en los últimos 3 meses, los Eurobonos, títulos del estado salvadoreño que tienen presencia en los mercados internacionales, registraron cotizaciones de precios al alza en la plaza local. Luego del alza de la "parte corta" de la curva (eurobonos con vencimiento al año 2011) previo a vacaciones, durante la semana transcurrida del 10 al 14 de agosto, la "parte larga" de la curva de Eurobonos, es decir aquellos Eurobonos con ven-

cimiento en el 2032 y 2035 registraron un alza, los primeros desde 91.5 a 94.5 y los segundos desde 88 hasta 90.

Esta alza elevó el retorno semanal anualizado del sector hasta 64.63% y arrastró el retorno global del mercado de instrumentos de renta fija que rindió 40.8%. El resto de sectores mantuvieron una modesta presencia en el mercado secundario con \$460,729 transados y precios sin variaciones, que generaron retornos estables de la siguiente manera: el Sector Bancario 5.87%, el sector

Comercial 5.04% y el Fondo Social para la Vivienda 5.96%.

COLOCACIÓN DE LETES.

El mercado primario continúa de manera muy activa. El Gobierno de El Salvador por medio del Ministerio de Hacienda, colocó un total de \$17.9 millones en LETES a plazos de 180, 270 y 360 días con rendimientos promedio ponderado de 5.63%, 5.88% y 6.22% respectivamente (máximos de 6%, 6.25% y 6.5%). Asimismo, Banco Central de Reserva también registró colocaciones por \$3.3 millones de su título conocido como CENELI con rendimientos de 4.70% a 182 y 5.0% a 364 días al vencimiento y La Hipotecaria continuó colocando el tramo número 7 de su primera emisión por un total de \$122,000 que a la fecha de colocación contaban con 346 días al vencimiento y un rendimiento del 6%.

En el caso de la reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP), el monto transado fue de \$491,271 con rendimiento promedio simple de 6.80% (7.59% máximo, 5.96% mínimo) y con 141 días de plazo al vencimiento promedio simple.

El mercado de valores registró el vencimiento por \$4 millones del tramo número 5 emisión 12 de Scotiabank el pasado 16 de agosto. No habrá más vencimientos en lo que resta del mes en el mercado.

En cuanto a las tasas de interés, en las últimas dos semanas la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija bajó dos puntos base hasta 7.02%. Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 5.79% (seis puntos base a la baja), en los títulos bancarios 5.70% (tres puntos base a la baja) y el sector comercial 4.91% (nueve puntos base a la baja). El sector estatal se mantuvo en 7.76% debido a la fuerte presencia de instrumentos con tasas de interés fija.

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
20-26 julio	5.91%	-0.85%	40.35%	6.01%	26.75%
27-02 agosto	7.12%	05.12%	25.42%	6.00%	18.41%
03-09 agosto	5.87%	05.06%	8.18%	5.99%	7.34%
10-16 agosto	5.87%	5.04%	64.63%	5.96%	40.81%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Jun. 2009	7.80%	5.50%	18.78%	6.16%	14.53%
Jul. 2009	6.60%	1.62%	22.53%	6.04%	16.41%

Fuente: Synthesis

La consulta de la semana

¿Qué son fondos Capex?

CAPEX representa la frase en inglés "Capital Expenditures", y es el término que hace referencia a los fondos que una empresa usa para adquirir o actualizar activos, tales como construcciones de infraestructura, inmuebles, equipo, etc. Desde el punto de vista de análisis del desempeño financiero de las empresas, observar los recursos que se han dedicado (historia) pero más importante los esperados a dedicarse a CAPEX, da idea del alcance de las operaciones que espera tener la empresa en el futuro. La magnitud de los recursos CAPEX están determinados de manera importante por la industria a la cual pertenece la empresa a analizar.

Contablemente, los recursos CAPEX son "activados" y registrados como un activo en los estados financieros, puesto que se parte de la idea que serán inversiones que ofrecerán beneficios en un período de tiempo, y por tanto, corresponde llevar a gasto solo una parte del total. Si estos recursos se invierten en un activo cuyo efecto es mantener su valor, estos recursos no deben ser reconocidos como CAPEX sino como gasto del período.

Es relativamente común que en la elaboración de los presupuestos de las empresas, los recursos CAPEX sean sujetos de un análisis muy profundo por sus implicaciones como reflejo de la ejecución de las estrategias de las empresas.

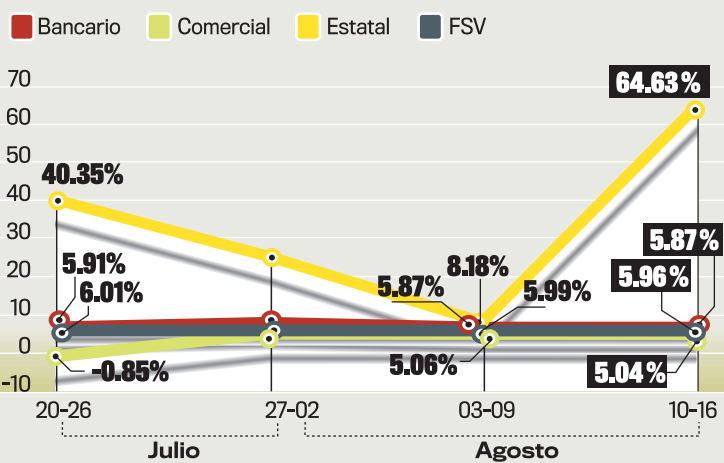


FOTO EDH/ARCHIVO

LOS FONDOS para actualizar o adquirir activos se denominan fondos CAPEX.

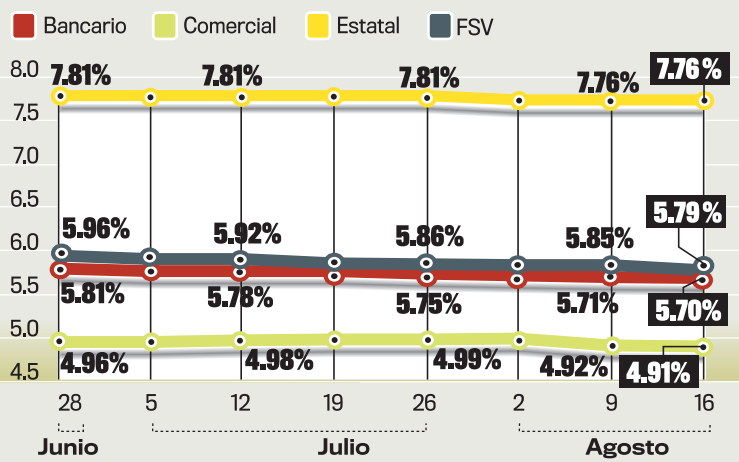
Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales han tenido un comportamiento creciente.



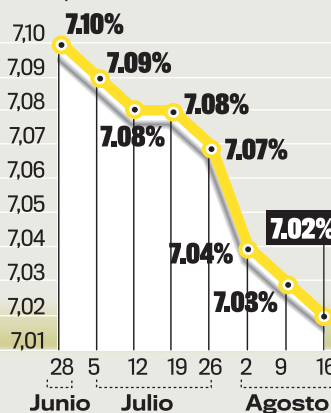
Interés nominal sectorial

Los títulos del FSV mostraron un comportamiento bajista.



Interés nominal global

La rentabilidad global cayó en el período.



Retorno semanal global

Los retornos subieron en la semana.

