

En secundario fueron \$2.5 Mlls.

Transan \$14 Mlls. en el mercado primario

Durante la semana transcurrida del 23 al 27 de noviembre, el mercado primario registró transacciones por \$14 millones de LETES y Títulos del Banco Multisectorial de Inversiones y el mercado secundario operó por \$2.5 millones.

Las operaciones de mercado primario correspondieron a \$7.4

millones de LETES, títulos de corto plazo emitidos por el Gobierno de la República de El Salvador para enfrentar sus necesidades de corto plazo. Del total de LETES colocados, \$6.8 millones correspondieron a LETES de 353 días al vencimiento con rendimientos promedio ponderado de 3.91% y los restantes \$650,000 se

colocaron a 77 días y con rendimiento de 2.75%. Además, el Banco Multisectorial de Inversiones colocó \$7.4 millones a 90 días con rendimiento de 4%.

Por el lado del mercado secundario, \$1.5 millones operaron de Certificados de Inversión emitidos por Bancos con tendencia de precios ligeramente a la baja y \$1 millón de Eurobonos 2034 cotizando su precio en 104.75, totalizando \$2.5 millones la actividad bursátil del mercado secundario de bancos y estatales. Asimismo, la actividad de las Notas de Crédito del Tesoro Público operaron por \$585,138 con rendimientos promedio de 7.30 (mínimo de 5.15% y máximo de 14%).

Con estas operaciones, los retornos semanales anualizados resultantes por sector fueron los siguientes: Sector Bancario 3.22%, Sector comercial 4.54%, Sector Estatal -37.5% y Fondo Social para la Vivienda 5.02%. El comportamiento del sector estatal tuvo un efecto de arrastre para el mercado, dando como resultado un retorno global del mercado de instrumentos en renta fija Índice Synthesis-IRF de -25.07%.

Durante la semana de análisis, el Banco Agrícola registró vencimientos por \$26 millones en tres tramos distintos de sus emisiones 7, 8 y 12, mientras que HSBC venció \$1.6 en el tramo 2 de su quinta emisión.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija se mantuvo estable hasta 6.80%. Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 4.90% (tres puntos a la baja), en los títulos bancarios 5.16% (tres puntos base a la baja) y el sector comercial 4.44% (tres puntos a la baja) y sector estatal 7.74%.

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
26 oct.-01 Nov.	6.15%	05.19%	-12.59%	5.18%	-06.54%
02-08 Nov.	5.36%	04.56%	-1.47%	5.16%	00.83%
09-15 Nov.	5.40%	03.49%	9.70%	5.15%	08.11%
16-22 Nov.	3.60%	04.44%	-9.90%	5.05%	-05.29%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Sept. 2009	5.75%	5.61%	62.60%	5.61%	39.82%
Oct. 2009	6.10%	6.96%	12.90%	5.32%	10.48%

Fuente: Synthesis

La consulta de la semana

Análisis: El retorno de la inversión

Tanto los accionistas de una empresa como sus deudores están interesados en conocer el desempeño de la empresa en la cual han invertido sus recursos. Los accionistas lo requieren para saber el nivel de rendimiento que está ofreciendo su inversión y los tenedores de bonos para evaluar la capacidad de la empresa de hacer frente al pago de la deuda y sus intereses.

Un indicador utilizado de manera universal en el mundo financiero para evaluar a las empresas es el Retorno sobre la Inversión (RSI).

El RSI es el cociente resultante de dividir las utilidades netas antes de intereses e impuestos

entre el capital proveído por los inversionistas (capital social y utilidades retenidas mas los pasivos). El resultado se expresa de manera porcentual y nos indica el retorno del capital empleado del negocio que estamos evaluando.

Para fines ilustrativos, para una empresa que generó utilidades antes de impuestos e intereses al año de \$15,000 y la suma de su capital social, utilidades retenidas y deudas de corto y largo plazo es de \$70,000, el RSI equivale a 21.43%. El retorno del capital empleado es la medida más frecuentemente usada para identificar los negocios que son más rentables y los que ofrecen un desempeño inadecuado.

