

CrediQ coloca \$376,900

## Los eurobonos 2011 cotizan al alza

Los Eurobonos con vencimiento al 25 de julio de 2011 –le restan 18 meses de plazo a su vencimiento– van en aumento de precios. Su cotización aumentó desde 105 (registrado 1/dic/09) a 106.75 el pasado 9 de febrero, y reduciéndose ligeramente a 106.50 al día siguiente. Estos aumentos produjeron alzas en el retorno del sector estatal y empujaron el retorno global al alza, y coincide con la caída de tasas de interés registradas en los rendimientos de los bonos soberanos de mercados emergentes internacionales. Una disminución de las tasas de interés provoca aumento en el

precio de los bonos, lo que implica ganancias para quien ya posee las inversiones, mas sin embargo reduce los rendimientos para quienes desean adquirir el título a estos nuevos niveles. El rendimiento anualizado de una inversión en Eurobono 2011 al vencimiento (18 meses), para quien desea comprarlo a precios de 106.50 equivale a 3.82%.

En cuanto al mercado primario, las LETES continúan colocándose a rendimientos bajos: LETES a 100 días plazo fueron colocados por medio de casas corredoras por un total de \$1.89 millones a un rendimiento promedio ponderado de 1.31% (1.45% máximo, 1.20% mínimo), mientras que LETES a 130 días plazo se colocaron por un total de \$5.97 millones a un rendimiento promedio ponderado de 1.57% (1.65% máximo, 1.40% mínimo).

Además, CrediQ Inversiones continúa colocando papeles bursátiles de corto plazo, esta vez por un monto de \$376,900 a 49 y 46 días al vencimiento.

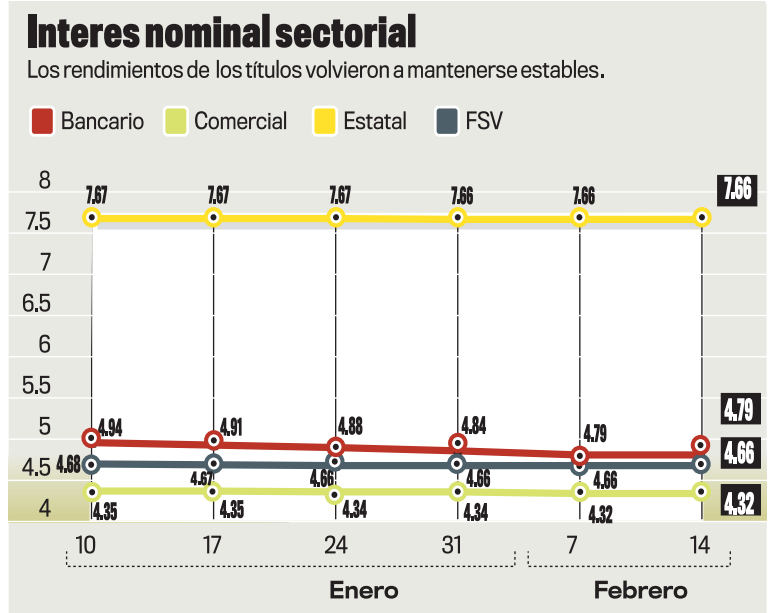
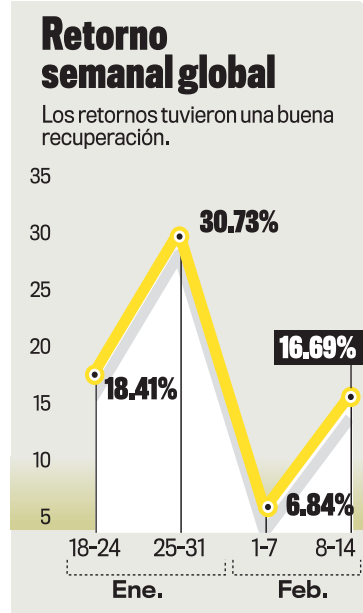
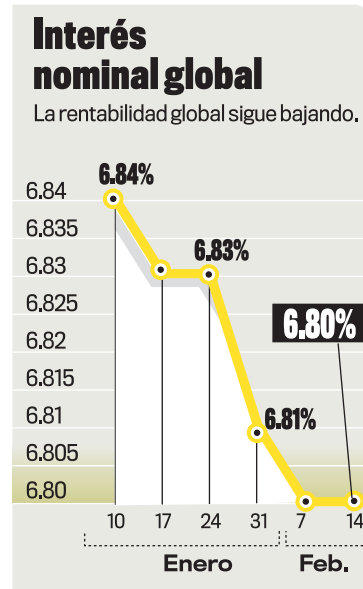
El mercado secundario, incluyendo las operaciones de eurobonos 2011, operó por \$1.6 millones, sin variaciones relevantes en los precios de cotización, de modo tal que las alzas de los títulos estatales empujaron el retorno semanal anualizado hasta 21.59%, y arrastró positivamente

el retorno global de títulos de renta fija incluidos en el Índice Synthesis-IRF hasta 16.69%. El resto de sectores rindió de la manera siguiente: Bancarios 5.37%, Sector Comercial 4.41% y Fondo Social para la Vivienda 4.75%.

La reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) operaron por un monto transado de \$74,902 y rendimiento promedio ponderado de 5.67% (máximo 6.11%, mínimo 5.17%) y 137 días de plazo al vencimiento.

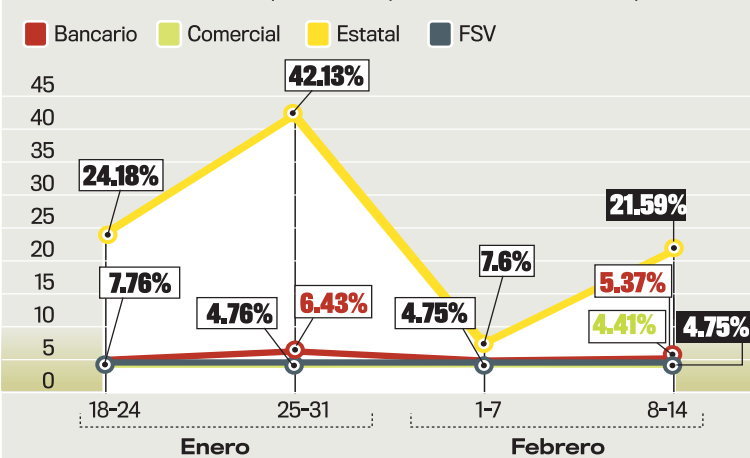
Durante la semana de análisis, se registró vencimiento por \$1.6 millones del tercer tramo, octava emisión de Banco Agrícola. Desde la última colocación de un emisor bancario (Scotiabank el 7 de septiembre/09), se han registrado 15 vencimientos bancarios por un total de \$88.8 millones sin que ninguno de estos vencimientos haya incentivado nuevas colocaciones hasta la fecha, evidencia de que el nivel de liquidez en el sistema se mantiene alto.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija se mantuvo estable en 6.80%. Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 4.66% (sin variación), en los títulos bancarios 4.79% (estable), el sector comercial 4.32% (sin variación) y sector estatal 7.66% (estable).



### Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales se recuperaron aunque no como la semana antepasada.



### RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
18-24 enero	5.14%	04.43%	24.18%	4.76%	18.41%
25-31 enero	6.43%	04.42%	42.13%	4.76%	30.73%
1-7 febrero	5.04%	04.47%	7.60%	4.75%	6.84%
1-7 febrero	5.37%	04.41%	21.59%	4.75%	16.69%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Dic. 2009	4.79%	4.46%	8.44%	4.89%	07.37%
Ene 2010	5.54%	4.43%	27.10%	4.77%	20.47%

Fuente: Synthesis

### La consulta de la semana

## Rendimiento de las inversiones

Las tasas de interés en las economías relativamente abiertas al mundo oscilan dependiendo de las tasas de interés de otros países. Las tasas en Estados Unidos influyen de manera relevante las tasas de interés en el resto de los países, y El Salvador no es la excepción, es decir que bajas y alzas de tasas allá, influyen en el mismo sentido en El Salvador. La segunda variable relevante son los niveles de liquidez del sistema financiero. Cuando la liquidez local es alta, las tasas tienden a bajar y viceversa. Las variaciones en las tasas influyen en el valor de los bonos con tasa de interés nominal fija (por ejemplo los Eurobonos) de manera inversa. Es decir que una baja de intereses provoca un alza en el precio de los bonos y viceversa, esto es debido a que, al bajar las tasas, bajan también los rendimientos mínimos exigidos por los inversionistas, y por tanto, esto están dispuestos a pagar más precio por los títulos.

Importante es no confundirse en la posición del inversionista. Cuando el inversionista posee una inversión, una baja de tasas implica que los títulos que ya compró subirán de valor, y el inversionista tendrá dos fuentes de ganancias: los intereses que le pagan su bono más el aumento de precio. Sin embargo, si el inversionista no posee el bono, una baja de intereses provoca aumento en precios y por tanto el rendimiento que obtendrá si adquiere el bono a estos nuevos niveles, será menor puesto que lo comprará más caro respecto de la situación previa a la disminución de tasas.