

Transan \$13.4 millones

Gran movimiento mercadoeurobonos

Los Eurobonos con vencimiento al año 2035 registraron gran actividad en el mercado bursátil salvadoreño. Un total de \$13.4 millones fueron transados entre el 13 y el 17 de diciembre, todos como operaciones internacionales de compra, es decir, adquiridos a inversionistas internacionales por inversionistas con cuentas de valores en El Salvador.

Los precios transados fueron a la baja, de forma tal que el precio cambió desde 108.125 hasta 105.50. También los Eurobonos 2011, 2032 y 2034 transaron a la baja, aunque en operaciones de montos menores.

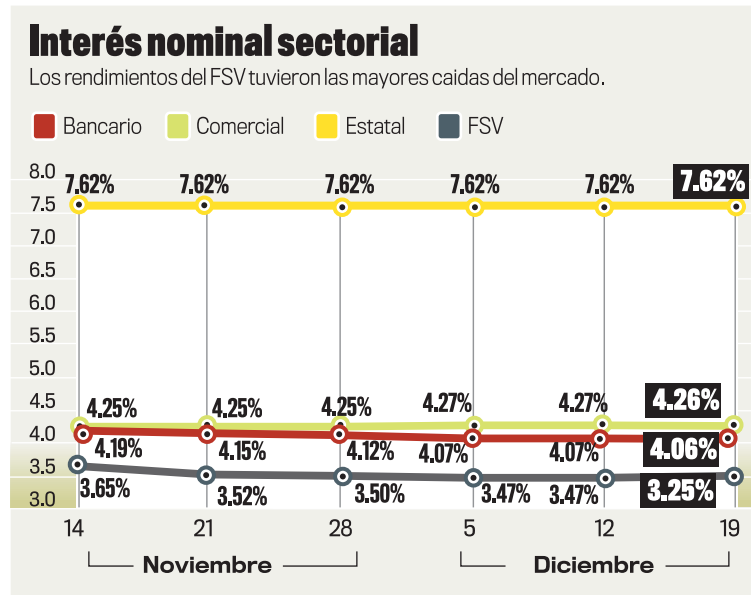
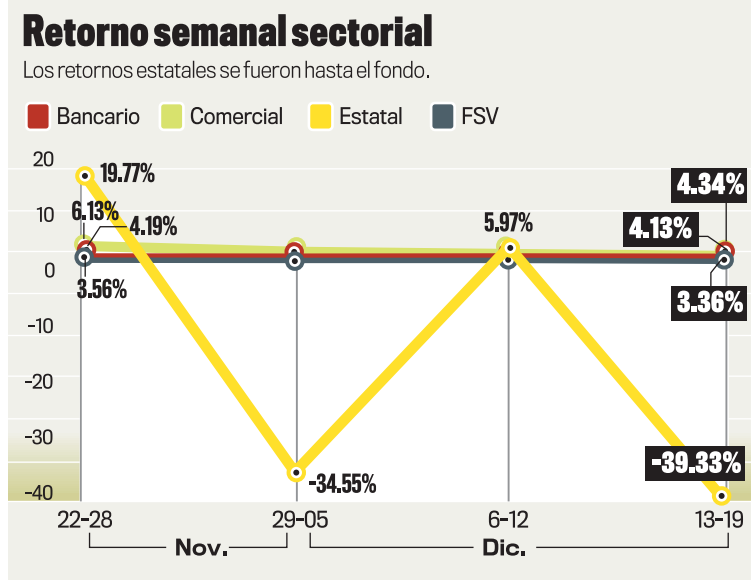
El 2011 bajó desde 104.375 hasta 103.50, el 2032 desde 113.75 hasta 110, mientras que el Euro2034 desde 113 hasta 109. Todas estas bajas arrastraron el retorno semanal anualizado del portafolio de instrumentos de renta fija pertenecientes al Índice Synthesis-IRF a terreno negativo: -31.33%.

De esta forma, el mercado secundario de instrumentos de renta fija correspondió casi su totalidad a transacciones de títulos estatales, excepto por una pequeña operación de los títulos emitidos por el Fondo Liceo Francés-Hencorp sin variaciones en sus precios.

Los sectores Bancario, Comercial y Fondo Social para la Vivienda rindieron 4.13%, 4.34% y 3.36% respectivamente.

Por el lado del mercado primario, CrediQ, S.A. continuó sus ventas, esta vez por un monto de \$136,600 a 154 y 345 días (5% y 6% de rendimiento respectivamente) en los tramos 18 y 19 de sus papeles bursátiles.

La reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público continúa con mucha actividad. Un total de \$1.53 millones fueron negociados durante la tercera semana del mes de diciembre. El rendimiento promedio de las negociaciones fue de 2.62% con máximo de 4.00% y mí-



nimo de 2.17% y plazos al vencimiento promedio de 161 días.

No se registraron vencimientos durante la semana bajo estudio.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija fue de 6.70% (a la baja un punto base).

Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 3.25% (22 puntos base a la baja), en los títulos bancarios 4.06% (a la baja un punto base), el sector comercial 4.26% (a la baja un punto base) y sector estatal 7.62% (estable).

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
22-28 nov.	4.19%	6.13%	19.77%	3.56%	16.03%
29-05 dic.	4.15%	5.08%	-34.55%	3.52%	-27.24%
06-12 dic.	4.15%	4.68%	5.97%	3.52%	5.54%
13-19 dic.	4.13%	4.34%	-39.33%	3.36%	-31.33%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Oct. 2010	5.44%	4.44%	23.19%	3.81%	18.66%
Nov. 2010	4.53%	4.79%	5.56%	3.64%	5.25%

Fuente: Synthesis

La consulta de la semana

Gestionando el riesgo

Los riesgos pueden reducirse en un negocio. Por ejemplo, un empresario de azúcar puede cubrir el riesgo que el precio del azúcar baje, un constructor puede cubrir el riesgo de que el acero suba y le encarezca sus insumos. La pregunta de fondo es ¿Por qué algún empresario estaría interesado en reducir los riesgos de un negocio, si sabemos que la rentabilidad es justamente el resultado de asumir riesgos?

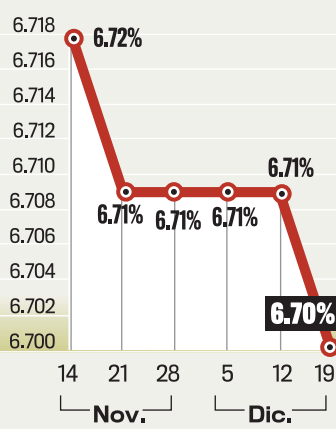
Parte del trabajo de un director financiero es asumir riesgos, pero no cualquier tipo de riesgos. La cobertura de riesgos, si es preciso emplearla, es una operación razonable cuando reduce la posibilidad de dificultades financieras. En otros casos,

servirá para motivar a los directivos. Los corredores y las compañías de seguros aseguran algunos tipos de riesgos. También es posible cubrirse mediante los contratos de futuros, contratos a plazo, contratos de futuro a la medida (forwards), permuta financiera, entre otros.

Pero lo más importante es que si el fin de la operación de cobertura es simplemente reducir el riesgo sin ningún otro objetivo estratégico, este no añade valor, es un juego de suma cero: los riesgos no se eliminan, se trasladan a una contraparte, y los accionistas del negocio pueden cubrirse por su cuenta, por lo que no deben premiar a la empresa por hacer algo que ellos mismos pueden hacer.

Interés nominal global

Los intereses bajaron un punto.



Retorno semanal global

Los retornos se desplomaron hasta terreno negativo.

