

Los eurobonos cotizan al 111%

Exitosa colocación de La Hipotecaria

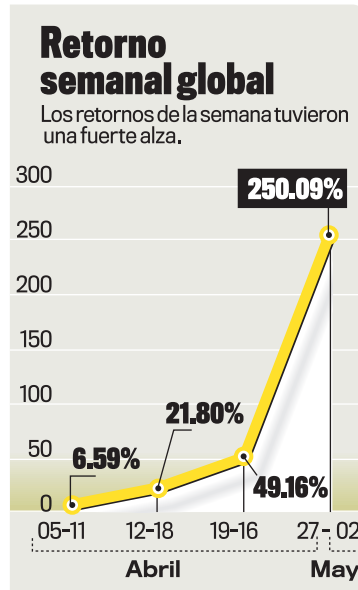
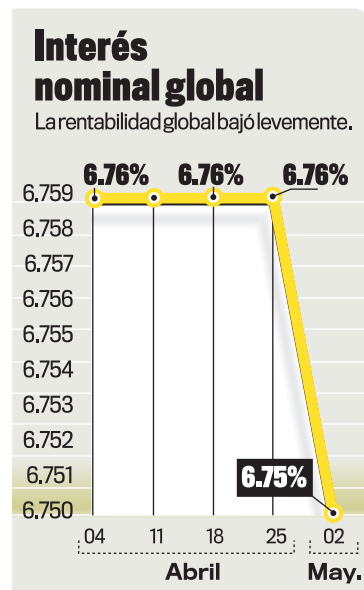
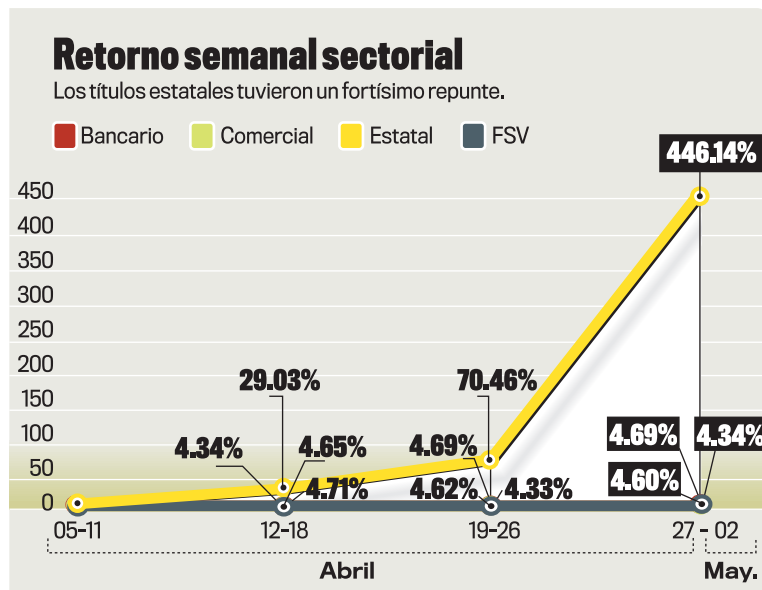
El Diario de Hoy

Por un total de \$5 millones, La Hipotecaria S.A., sociedad salvadoreña dedicada al otorgamiento de créditos, colocó exitosamente el octavo tramo de su primera emisión de papeles bursátiles. La jornada de subasta de este título estuvo muy activa, con una demanda mayor a la oferta y varias de las ofertas fueron pujadas durante la colocación. La tasa de interés ofrecida en la colocación es una tasa fija de 4.75% (sin reajuste) y un plazo al vencimiento de un año (vence el 24 de abril de 2011) con pago de intereses trimestral. Posee doble calificación de riesgo, tanto por Fitch como por Equilibrium en N1 y N2 respectivamente. Además, cuenta como garantía de la emisión una fianza solidaria del grupo ASSA, S.A sociedad panameña hasta por el 100% de la emisión y el destino de los recursos captados será el financiamiento de cartera de préstamos hipotecarios.

Asimismo, el mercado secundario tuvo un gran protagonista: Los Eurobonos 2023. Estos instrumentos no registraban transacciones desde el 22 de abril del año 2009 (hace más de un año) y la última transacción fue a un precio de 97. La semana anterior, los bonos operaron a un precio de 113, de conformidad a los incrementos que se registraron durante los últimos meses, por lo que el retorno semanal anualizado se amplifica significativamente.

El resto de sectores no registró variaciones en sus cotizaciones, de modo tal que los retornos cerraron la semana de la siguiente manera: El Sector Bancario rindió: 4.69%, Comercial 4.34% y Fondo Social para la Vivienda 4.60%.

En el caso de las Notas de Crédito del Tesoro Público, estas se transaron por un total de \$735,600 y los rendimientos promedio de



las operaciones para los inversionistas compradores fue de 3.25% con máximos de 4.31% y mínimos de 2.15% y con un plazo promedio de 150 días. Para adquirir estas inversiones, puede tomar contacto con el corredor de bolsa de su confianza.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de

instrumentos de renta fija bajó un punto base hasta 6.75%. Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 4.50% (dos puntos base a la baja), en los títulos bancarios 4.59% (dos puntos base a la baja), el sector comercial 4.27% (al alza dos puntos base) y sector estatal 7.66% (estable).

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
05-11 abril	4.72%	4.34%	7.33%	4.70%	6.59%
12-18 abril	4.71%	4.34%	29.03%	4.65%	21.8%
19-26 abril	4.69%	4.33%	70.46%	4.62%	49.16%
27 ab.-02 may	4.69%	4.34%	446.14%	4.60%	250.09%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Marzo 2010	5.83%	4.47%	43.19%	4.72%	31.49%
Abril 2010	4.71%	4.34%	82.47%	4.66%	56.98%

Fuente: Synthesis

La pregunta de la semana La importancia de diversificar nuestras inversiones

El Diario de Hoy

Al momento de decidir cómo constituir un portafolio de inversiones, es importante que los inversionistas conozcan los fundamentos de la diversificación. Los portafolios de inversiones poseen riesgos de los títulos individuales en los que se invierten, tales como huelgas, litigios, siniestros, capacidad del personal etc. eventos que pueden poner en riesgo al emisor y el cumplimiento de sus obligaciones. Pero también hay riesgos sistémicos, es decir, riesgos macro que afectan a todos los instrumentos financieros en la economía. El primer tipo de riesgo es posible reducirlo por medio de la diversificación, es decir, la

inclusión de muchas inversiones, ojalá con comportamientos disímiles entre ellos (se conoce como bajos o negativos niveles de covarianzas) de modo que este riesgo (el individual) se puede reducir tanto que el inversionista profesional concentra su atención principalmente en el riesgo sistémico. Esto es producto de que al agregar inversiones al portafolio, los riesgos individuales de cada inversión empiezan a representar menos riesgo del portafolio, y son los riesgos cruzados (que dependen de cómo se correlacionen entre sí) los que realmente pesan en el riesgo del portafolio y estos riesgos cruzados pueden disminuirse en la medida que el portafolio se diversifica.

