

Tendencia

Siguen a la baja los eurobonos 2019

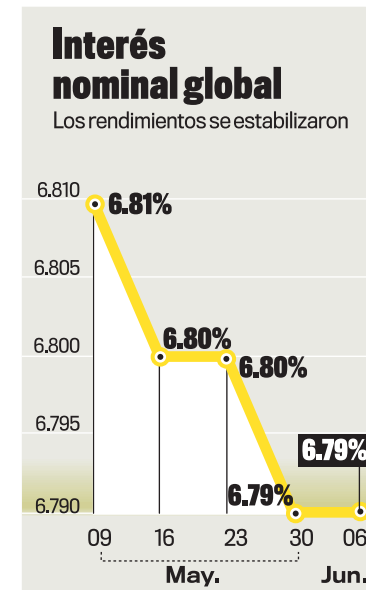
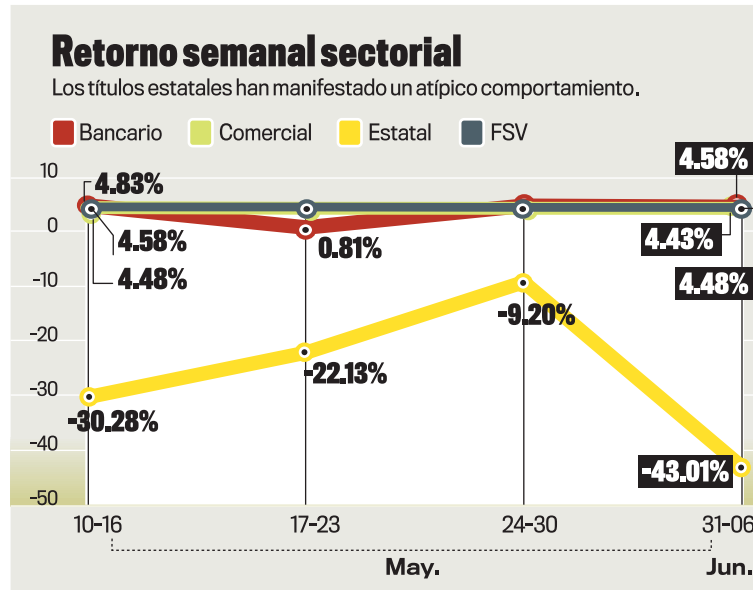
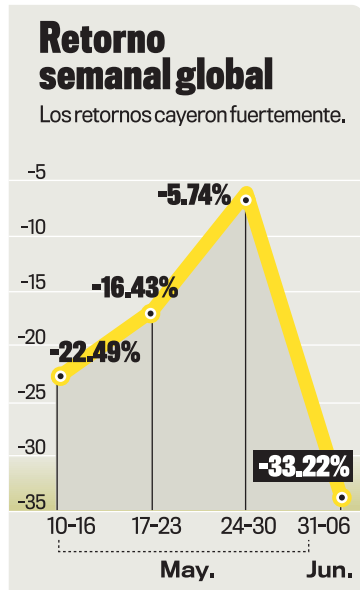
El Diario de Hoy

Los Eurobonos 2019, la emisión más reciente del Gobierno de El Salvador en los mercados internacionales, sigue la tendencia a la baja producida por las caídas de valor de los bonos soberanos emergentes por las dificultades financieras de países en Europa. El Eurobono 2019 fue negociado el pasado 2 de junio a un precio de 106.75 y el último registro mostraba un precio de 112 (transacción realizada el 20 de abril/10), es decir una baja de 5.25 puntos de precio. Esta caída corresponde a la actualización de los precios ya registrados en otros Eurobonos de las últimas semanas, pero que debido a su iliquidez, su cotización es actualizada hasta que registra una transacción en la Bolsa de Valores. Lo relevante de la transacción es la magnitud de baja de precios que han tenido los bonos debido a la crisis de deuda de otros países, que afectan la confianza de los inversionistas en bonos emergentes de la región.

Esta baja empujó nuevamente a terreno negativo el retorno semanal anualizado del sector estatal: -43.01%, y empujó a la baja el retorno global del Índice Synthesis-IRF en -33.22%. El resto de sectores no registraron variaciones en sus cotizaciones, de modo tal que los retornos cerraron la semana de la siguiente manera: El Sector Comercial rindió: 4.34%, Bancarios 4.58% y Fondo Social para la Vivienda 4.48%.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija fue de 6.79%. Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 4.39%, en los títulos bancarios 4.65% (a la baja 3 puntos base), el sector comercial 4.25% (a la baja un punto base) y sector estatal 7.66%.

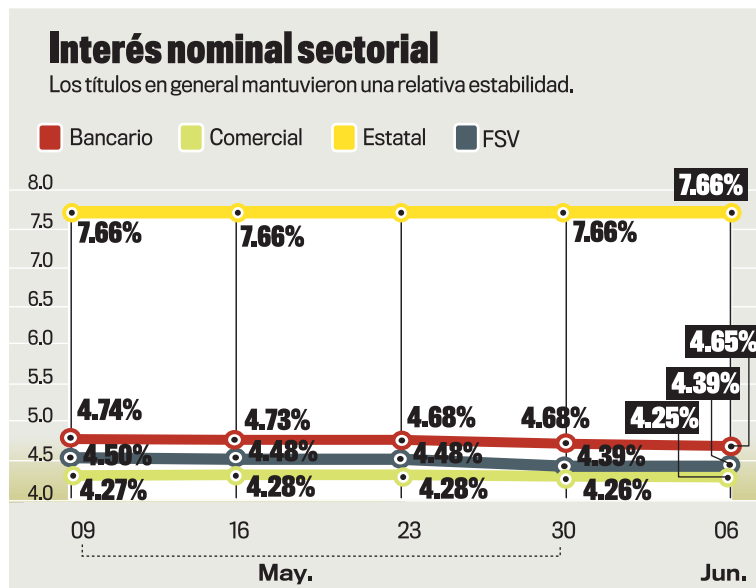
En el caso de las Notas de Crédito del Tesoro Público, durante la última semana de mayo se transaron por un total de \$824,670 y los rendimientos pro-



RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
10-16 mayo	4.83%	4.48%	-30.28%	4.58%	-22.49%
17-23 mayo	0.81%	4.36%	-22.13%	4.57%	-16.43%
24-30 may	4.79%	4.35%	-9.20%	4.50%	-5.74%
31 may-06 jun	4.58%	4.34%	-43.01%	4.48%	-33.22%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Abril 2010	4.71%	4.34%	82.47%	4.66%	56.98%
Mayo 2010	3.87%	4.31%	-14.51%	4.56%	-10.00%

Fuente: Synthesis



medio de las operaciones para los inversionistas compradores fue de 3.65% con máximos de 5.52% y mínimos de 2.83% y con

un plazo promedio de 157 días. Para adquirir estas inversiones, puede tomar contacto con el corredor de bolsa de su confianza.

La consulta de la semana

Inversiones en infraestructura II

El Diario de Hoy

Otros modelos de concesión son el BOOT (Built, Own, Operate, Transfer), BOO (Built, Own, Operate), BLT (Build, Lease, Transfer), DBFO (Design, Build, Finance, Operate) y el DCMF (Design, Construct, Manage, Finance). Los tres tipos de riesgos de un proyecto de infraestructura para los participantes privados son riesgos empresariales, inherentes al proyecto y soberanos.

Dentro de los riesgos empresariales, los más relevantes son los fraudes en el no pago de usuarios (conexiones ilegales por ejemplo) y las devaluaciones de monedas.

Para los riesgos inherentes a los proyectos, estos suelen ser la demora de expropiaciones de las propiedades sobre las que se construirá la infraestructura, permisos y licencias que provoque demoras administrativas, aumento de costos y problemas de planificación, añadiendo los

riesgos de construcción como estructuras geológicas inesperadas o variaciones en los precios de materiales y los riesgos de tráfico o demanda, es decir la brecha entre la demanda estimada en el proyecto y la demanda real.

En cuanto al riesgo soberano, resaltan los riesgos de variación de precios, es decir, cuando los gobiernos, por razones políticas se ven tentados a reducir las tarifas aplicadas en ciertos servicios públicos que han sido financiados por el sector privado, añadiendo otro tipo de riesgos, como las expropiaciones, conflictos locales o internacionales que deriven en deterioro de la infraestructura o reducción de la demanda, catástrofes o epidemias. Importante es mencionar que la incertidumbre es directamente proporcional a la falta de información y transparencia del proceso. Estos riesgos poseen medios para administrarse, los cuales listaremos en la próxima publicación.