

## Caída de precios en bonos estatales

Ante el anuncio por parte del Banco Central de Reserva del vencimiento anticipado de los Bonos del Estado para la consolidación de deuda (BECD), el precio de estos cae en más del 12%.

El pasado viernes 1 de febrero se registró una operación por un monto de \$2.03 millones de los bonos estatales, al precio de 100. Con esta operación, el precio se redujo de 114 (9 de julio de 2001) hasta 100.

Tal operación derribó el retorno del sector estatal para cerrar la semana en -42.8%. Asimismo, el retorno global fue de -24.66% resultado de la reducción del retorno estatal.

Los bonos del estado mantienen un saldo aproximado de \$68 millones. Con este nivel de emisión, los bonos participan con un importante peso dentro del Índice y los movimientos en su precio de cotización impactan significativamente al Índice.

El sector bancario cerró estable (5.30%) resaltando el dinamismo que han tenido los Certificados de Inversión emitidos por Banco de Comercio.

Por otro lado, el sector Fondo Social para la Vivienda sigue su reducción de retornos producto de la baja de tasa de interés que viene sufriendo en los últimos meses (retorno de 4.27%).

El sector comercial se mantiene en sus niveles de retorno usuales: 6.18%

### Semana del 28 de enero al 3 de febrero de 2002

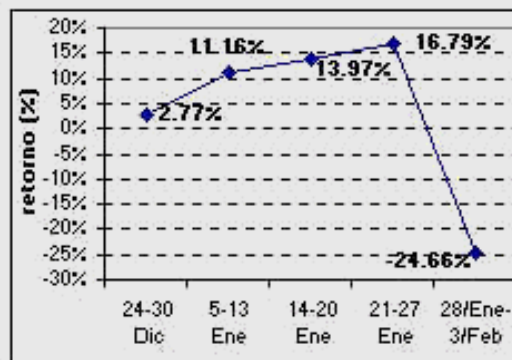
El retorno global fue de -24.66% (a la baja). Dicha reducción fue causada por la estrepitosa caída del precio de cotización de los Bonos del Estado para la consolidación de deuda (BECD), el cual también presionó el retorno estatal a la baja (-42.80%)

Los Eurobonos 2011 se transaron por un monto total negociado de \$6.2 millones en 14 operaciones cuyos precios oscilaron entre 108 y 108.25. El precio de cierre de la semana fue de 108.25, es decir 9 puntos básicos menos que el precio de cierre de la semana anterior. Esta reducción colaboró en los resultados negativos de retornos de la semana.

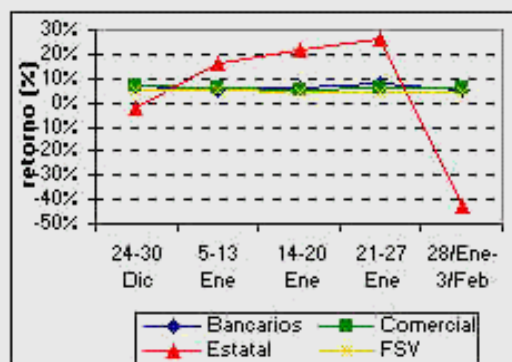
El resto de sectores rindieron: Bancarios 5.30% (estable), Fondo Social para la Vivienda 4.27% (a la baja) y sector comercial 6.12% (estable).

El interés nominal promedio de los instrumentos de renta fija incorporados al Synthesis-IRF continúa bajando. Durante la semana, dicho indicador bajo 3 puntos básicos, de 7.27% a 7.24%. Por sectores, los intereses promedio fueron: bancarios 5.51% (7 puntos a la baja), Fondo Social para la Vivienda 4.14% (estable), el sector comercial 5.91% (estable) y el sector estatal que se mantiene en 9.29%.

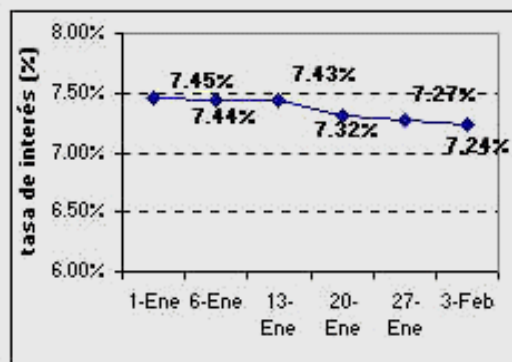
Retorno Semanal Global del Synthesis-IRF (Tasas anualizadas)



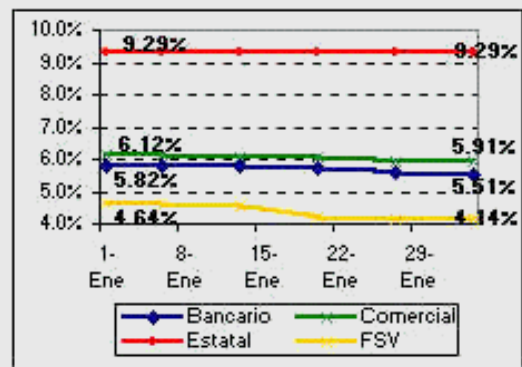
Retorno Semanal del Synthesis-IRF por Sector (Tasas anualizadas)



Tasa de Interés Nominal Global del Synthesis-IRF



Interés Nominal por Sectores del Synthesis-IRF



**La Consulta de la Semana:**  
**¿Por qué los BECD se cotizaban a 114?**

Los Bonos del Estado para la consolidación de deudas, conocidos como los BECD, fueron colocados a una tasa fija del 14% a mediados del año 1992 con vencimiento a junio del 2004.

Con el nivel de tasas de la economía en ese momento, el 14% de tasa de interés era razonable, por lo que su precio de cotización rondaba los 100. Cuando las tasas de interés se redujeron, el instrumento se vuelve atractivo por el cupón que paga (14%), por tanto su precio se incrementa (se vuelve mas caro), para ofrecer rendimientos efectivos equivalentes al nivel de tasas del momento. Es por eso que su precio de cotización antes del anuncio de redención anticipada oscilaba alrededor de 114.

Esta particularidad introduce una propiedad de los instrumentos de tasa fija al compararse con instrumentos de tasa reajutable: los precios de instrumentos de tasa fija son más volátiles ante el cambio de tasas de interés de la economía.

**RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF**

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
<b>Retornos Semanales del SYNTHESIS-IRF (Anualizados)</b>					
17-23 Dic/01	6.03%	6.97%	17.98%	5.13%	10.21%
24-30 Dic/01	6.96%	6.84%	-2.57%	5.03%	2.77%
05-13 Enero	5.10%	6.35%	16.44%	4.79%	11.16%
14-20 Enero	5.92%	5.59%	21.77%	4.40%	13.97%
21-27 Enero	7.76%	6.28%	26.53%	4.32%	16.79%
28Ene-03Feb	5.30%	6.12%	-42.80%	4.27%	-24.66%
<b>Retornos Mensuales del SYNTHESIS-IRF (Anualizados)</b>					
Septiembre/01	7.46%	7.81%	21.12%	6.10%	12.00%
Octubre/01	7.03%	7.44%	40.07%	2.41%	17.14%
Año 2001	8.91%	9.10%	21.19%	6.18%	12.37%
Enero 2002	6.06%	6.13%	16.08%	4.53%	11.10%

Además del índice global y sectorial, Synthesis también elabora Índices por emisión, emisor o conjunto de emisores, por instrumento o conjunto de instrumentos, así como estadísticas relacionadas con las transacciones bursátiles.

[↶ regresar](#)