

Baja imparable de Eurobonos 2032

Por sexta semana consecutiva, el precio de los Eurobonos 2032 República de El Salvador continuó su tendencia a la baja. El precio de cierre de mayo fue de 100.25. El 3 de junio se transaron \$60,000 con precio de 100.18. Posteriormente, el 5 de junio el mercado de valores registró tres operaciones por un total negociado de \$280,000 a un precio de 99.75 cerrando la semana a ese nivel de cotización. El cambio neto de precio en la semana fue de 100.25 a 99.75.

La caída de Eurobonos 2032 fue compensada por el aumento de precio de los Eurobonos 2007, cuyo precio se incrementó de 113 (11 de marzo) a 116 el 5 de junio, y dos días después volverse a incrementar a 116.5. Con estos movimientos, el retorno de la semana del sector estatal fue de 5.14%.

Es importante hacer notar que el precio de los bonos de países emergentes en mercados internacionales ha estado muy volátil en las últimas semanas, motivado principalmente por las expectativas políticas de las elecciones en Brasil. Un bono de largo plazo de El Salvador como lo es el Eurobono 2032 en mercados internacionales no se escapa de la inquietud de los inversionistas extranjeros que ven a Latinoamérica como una sola región.

En cuanto al sector bancario, los Certificados de Inversión de Banco Agrícola, Scotiabank y de Comercio se transaron en 6 operaciones por un monto de \$264,000 y sus precios cerraron con ligeras diferencias al alza con relación a las últimas operaciones registradas. Por tal razón, el retorno semanal anualizado de este sector cerró en 4.93%.

El sector comercial y el Fondo Social para la Vivienda no registraron operaciones y rindieron 5.39% y 3.80% respectivamente.

En términos globales, el mercado de instrumentos de renta fija rindió 4.88%.

Semana del 1 al 9 de junio de 2002

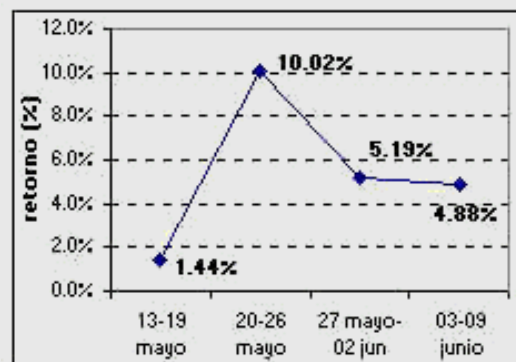
La Bolsa de Valores de El Salvador no registró durante la semana colocaciones de instrumentos financieros de renta fija que formen parte del Índice Synthesis-IRF.

En cuanto a mercado secundario, el sector comercial y los títulos emitidos por el Fondo Social para la Vivienda no registraron operación alguna.

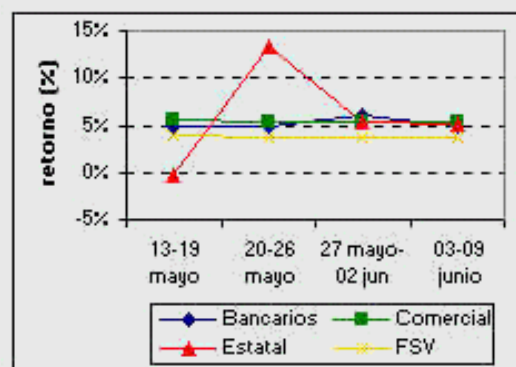
Los Eurobonos 2032 continúan transándose a la baja por quinta semana consecutiva, mientras que los Eurobonos 2007 se cotizaron al alza.

El promedio de interés nominal global se mantuvo estable: 6.95%. Por sectores, los títulos estatales pagan un cupón promedio de 8.56% (estables), los instrumentos bancarios 4.75% (un punto a la baja) y el sector comercial 5.23% (estables). El Fondo Social a la Vivienda: 3.71% (estable).

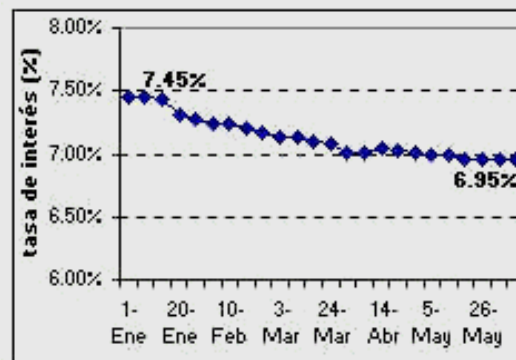
Retorno Semanal Global del Synthesis-IRF (Tasas anualizadas)



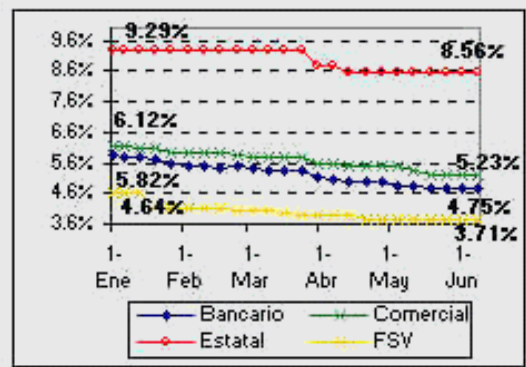
Retorno Semanal del Synthesis-IRF por Sector (Tasas anualizadas)



Tasa de Interés Nominal Global del Synthesis-IRF



Interés Nominal por Sectores del Synthesis-IRF



**La Consulta de la Semana:
Herramientas de análisis financiero: el Retorno sobre la Inversión (RSI)**

Tanto los accionistas de una empresa como sus deudores, están interesados en conocer el desempeño de la empresa en la cual han invertido sus recursos. Los accionistas lo requieren para saber el nivel de rendimiento que está ofreciendo su inversión y los tenedores de bonos para evaluar la capacidad de la empresa de hacer frente al pago de la deuda y sus intereses.

Un indicador utilizado de manera universal en el mundo financiero para evaluar a las empresas es el Retorno sobre la Inversión (RSI).

El RSI es el cociente resultante de dividir las utilidades netas antes de intereses e impuestos entre el capital proveído por los inversionistas (capital social y utilidades retenidas mas los pasivos). El resultado se expresa de manera porcentual y nos indica el retorno del capital empleado del negocio que estamos evaluando.

Para fines ilustrativos, para una empresa que generó utilidades antes de impuestos e intereses al año de \$15,000 y la suma de su capital social, utilidades retenidas y deudas de corto y largo plazo es de \$70,000, el RSI equivale a 21.43%.

El retorno del capital empleado es la medida mas frecuentemente usada para identificar los negocios que son más rentables y los que ofrecen un desempeño inadecuado.

Si desea enviarnos sus opiniones o efectuar consultas, el correo electrónico es irf@synthesisci.com

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
Retornos Mensuales del SYNTHESIS-IRF (Aualizados)					
Año 2001	8.91%	9.10%	21.19%	6.18%	12.37%
Enero 2002	6.06%	6.13%	16.08%	4.53%	11.10%
Febrero 2002	5.36%	6.12%	3.47%	4.21%	4.03%
Marzo 2002	5.69%	5.42%	11.16%	4.08%	8.19%
Abril 2002	6.45%	5.79%	19.21%	3.89%	13.73%
Mayo 2002	5.27%	5.50%	2.24%	3.83%	3.11%

Esta publicación es patrocinada por El Diario de Hoy y el Banco Centroamericano de Integración Económica. Su contenido es de responsabilidad única de Synthesis Consultores Internacionales. 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](#)

