

## Retorno semanal de Synthesis-IRF: 2.28%

El retorno anualizado del Synthesis-IRF de la semana del 01 al 07 de julio fue de 2.28%. Por sectores, el sector que mayor influyó en el resultado global es el sector estatal, cuyo retorno fue de 1.22%. Este retorno se debe a que los Eurobonos República de El Salvador 2011 bajaron de precio. El último precio registrado fue de 109. En la semana de análisis, el SIBE (sistema electrónico de valores de la Bolsa de Valores) registró 8 operaciones por un total transado de \$2.52 millones. Los precios oscilaron entre 109 y 108.4, cerrando la semana a este último (108.40).

El Eurobono 2032 se elevó de valor ligeramente: su precio pasó de 96.42 (el pasado 26 de junio en una operación de \$16,000) a su actual precio registrado: 96.5 (en una operación de \$10,000). Este efecto compensó un poco la baja del Eurobono 2011.

Por otro lado, los bancarios rindieron 4.17% en la semana, y se transaron por un total de \$344,571 en 14 operaciones. De dichas operaciones, destacaron las transacciones a la baja de los Certificados de Inversión de Scotiabank y Banco Agrícola. Solamente el Certificado de Inversión emisión 6 serie I del Banco de Comercio incrementó su valor de mercado, el resto se transaron con ligeras bajas.

En el caso del sector comercial y el Fondo Social para la Vivienda, ninguno de sus emisiones registró operación, por lo que sus retornos se explican exclusivamente por la tasa nominal que pagan. Los retornos anualizados de la semana fueron los siguientes: 5.37% y 3.80% respectivamente.

### Semana del 1 al 7 de julio de 2002

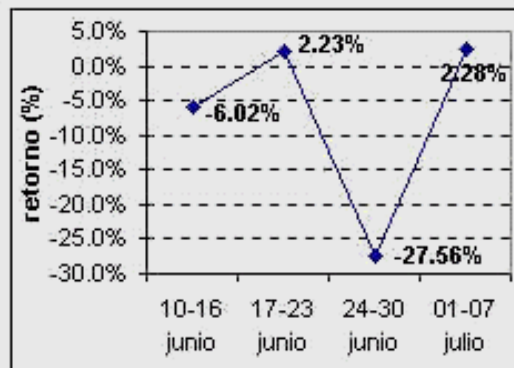
La Bolsa de Valores de El Salvador no registró colocaciones durante la semana.

Los Eurobonos continúan ajustándose a la baja. Esta vez fue el eurobono 2011 que redujo su precio de cotización de 109 a 108.40.

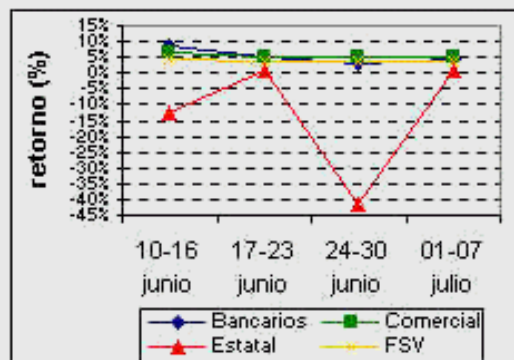
Los Eurobonos 2007 siguen estables y el 2032 se incrementó de valor ligeramente.

El promedio de interés nominal global de la semana fue de 6.92% (estable). Por sectores, todos los indicadores mantuvieron los mismos resultados de la semana anterior. Los títulos estatales pagan un cupón promedio de 8.56%, los instrumentos bancarios 4.71% y el sector comercial 5.21%. El Fondo Social a la Vivienda: 3.71%.

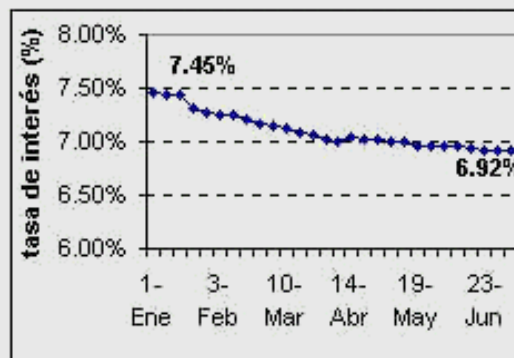
Retorno Semanal Global del Synthesis-IRF  
(Tasas anualizadas)



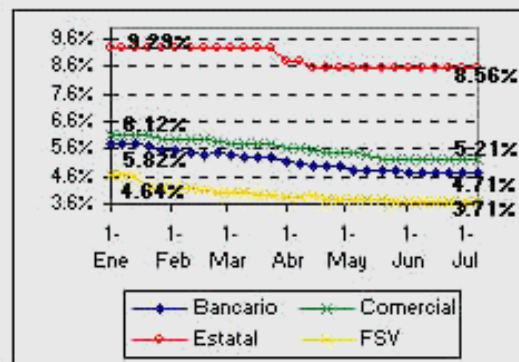
Retorno semanal del Synthesis-IRF por Sector  
(Tasas anualizadas)



Tasa de Interés Nominal Global del  
Synthesis-IRF



Interés Nominal por Sectores del  
Synthesis-IRF



**La Consulta de la Semana:  
Herramientas de Análisis Financiero: La Pirámide Dupont**

El sistema de análisis financiero de Dupont tiene amplia aceptación en la industria estadounidense. Es una manera útil de explicar los resultados globales de un negocio, por medio del resultado de rentabilidad de la empresa.

El resultado de rentabilidad de una empresa es medido por la rentabilidad sobre los activos o ROA. Esto es igual a dividir la utilidad neta entre los activos.

Sin embargo, el ROA también es igual a la multiplicación de dos ratios. El primer ratio es la rentabilidad sobre las ventas, es decir la división entre la utilidad neta y las ventas del período. El segundo ratio es la rotación, es decir la división entre las ventas del período y los activos de la empresa.

De esta manera, podemos analizar las razones que llevan a una empresa a incrementar (o reducir) su rentabilidad global. Esta puede deberse a que incrementó (o redujo) su rentabilidad sobre ventas o su rotación.

De esta manera, se va desglosando cada concepto de manera piramidal, hasta conocer el porqué una empresa ha generado determinados resultados.

Si desea enviarnos sus opiniones o efectuar consultas, el correo electrónico es [irf@synthesisci.com](mailto:irf@synthesisci.com)

**RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF**

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
<b>Retornos Semanales del SYNTHESIS-IRF (Aualizados)</b>					
10-16 Junio	8.44%	6.57%	-12.49%	4.11%	3.11%
17-23 Junio	4.89%	6.19%	0.96%	3.81%	2.23%
24-30 Junio	2.93%	5.37%	-41.45%	3.8%	-27.23%
01-07 Julio	4.17%	5.37%	1.22%	3.80%	2.28%
<b>Retornos Mensuales del SYNTHESIS-IRF (Aualizados)</b>					
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%
Junio 2002	5.25%	5.61%	-12.77%	3.88%	-6.66%

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

El Diario de Hoy

**SYNTHESIS**  
CONSULTORES  
INTERNACIONALES

BCIE