

Indice del semestre cierra en 5.37%

El retorno anualizado del mercado de instrumentos de renta fija en El Salvador durante el primer semestre del 2002 fue de 5.37%, una rebaja sustantiva al compararse con los retornos que se han observado en años anteriores.

Al desglosar el retorno por sectores, observamos que el retorno del sector estatal se mantuvo a niveles de 6.05%, es decir, este ha sido el sector con mayores retornos del mercado durante el primer semestre del 2002, aunque con un retorno menor al observado en años anteriores. En el pasado, este sector es el que ha explicado los altos niveles de retornos del mercado global por sus incrementos sostenidos en precio, el tipo de tasa fija de las emisiones (no reajustables) y el hecho que sus emisiones representan el 59.77% de las emisiones de mercado de instrumentos de renta fija.

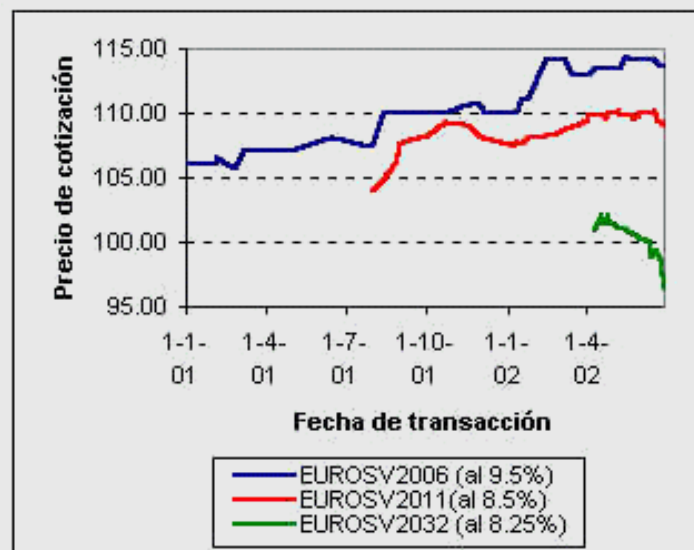
El siguiente sector más ponderado en el mercado, el Fondo Social para la Vivienda, (cuyas emisiones representan el 18.85% del total de emisiones de renta fija en el mercado), rindió 4.03% y es el sector con el retorno más bajo del mercado.

El sector comercial, al cual pertenecen los emisores Coex, Metrocentro, Prado y Simco, rindió 5.71%, ocupando el segundo lugar en retornos por sectores. El tercer lugar le correspondió al sector Bancario, con un retorno del 5.63%. En el caso del sector bancario, el total de sus emisiones representa el 18.47% del mercado. Las emisiones del sector comercial representan 2.90%, al 30 de junio de 2002.

Hemos incorporado en esta ocasión unos rankings de las emisiones más rentables, las más volátiles, las más líquidas y las que reportan mayor volumen de negociación, en el período de Enero-Junio del 2002. Esperamos que la presente información contribuya a mantener a nuestros lectores mejor informados en del movimiento bursátil. Dicha información no representa sugerencias para invertir en un determinado instrumento o emisor, y su fin es meramente estadístico.

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

Cotizaciones de Eurobonos 2006, 2011 y 2023
Período Enero 2001-Junio 2002



EVOLUCION DE PRECIOS DE EUROBONOS

Los instrumentos que más han llamado la atención de los inversionistas locales y extranjeros en el mercado de valores salvadoreño son los Eurobonos. En esta publicación les mostramos una gráfica del comportamiento de los precios de cotización de los Eurobonos 2006, 2011 y 2032, las cuales forman parte de las emisiones más negociadas y más líquidas del primer semestre del 2002.

Para el Eurobono 2006, su precio a inicios del 2001 era de 106. Su punto mas álo lo logró en la segunda semana de mayo del 2002 al cotizarse a 114.25. El último precio registrado al cierre de junio/02 fue de 113.63.

El eurobono 2011 se cotizó a 104 a inicios del 2001. La cotización mas ála se registró el 10 de junio/02: 110.25. Al cierre del semestre se cotizaba a 109.

En el caso del eurobono 2032, su colocación inicial marcó 100.81 el 10 de abril de 2002. Luego alcanzó rápidamente precio de 102.05 (16 de abril/02) e inicia su caída hasta registrar 96.42 el 26 de junio/02.

LAS 10 EMISIONES MAS VOLATILES*

EMISION	VOLATILIDAD
EUROSV2007	1,893
EUROSV2032	1,098
CICUSCAT	0,855
EUROSV2011	0,798
EUROSV2006	0,732
CIBAC2	0,628
CIBANCO5	0,500
CIBANCO6	0,391
CICOEX#2	0,359
CIAHSCOT16	0,350

*Volatilidad medida como la desviación estándar de las operaciones del 01/01/02 al 30/06/02

LAS 10 EMISIONES MAS TRANSADAS*

EMISION	TOTAL TRANSADO (EN MILLONES)
EUROSV2011	109,12
EUROSV2006	69,14
CIFSV13	51,00
EUROSV2032	50,90
CICUSCA1	31,36
CIBCOSAL4	10,03
CIMETRO8	9,08
CIFSV4	8,57
CIBANCO8	5,12
BECD**	3,77

*Total del valor nominal transado en el Primer Semestre del 2002

**Emisión redimida anticipadamente el 26 de febrero de 2002

RETORNO* SEMESTRAL ANUALIZADO GLOBAL, POR SECTORES Y POR EMISORES

	Indice al 30 jun/ GLOBAL	Retorno Anualizado
Global	102,652	5,37%
SECTORES		
Estatad	102,980	6,05%
Comercial	102,814	5,71%
Bancario	102,779	5,63%
FSV	101,997	4,03%
EMISORES		
Cuscatlán**	103,894	7,94%
Simco	103,166	6,43%
Metrocentro	102,885	5,85%
BFA	102,839	5,76%
DGT**	102,780	5,64%
Prado	102,706	5,49%
Scotiabank	102,668	5,41%
Credomatic	102,539	5,14%
Coex	102,524	5,11%
Agrícola 10	2,458	4,98%
BanCo	102,369	4,79%
Salvadoreño	102,208	4,46%
FSV	101,997	4,03%

* Rentabilidad anualizada del Primer Semestre del 2002

** Unicos Emisores que poseen emisiones con tasa de interés nominal fija

LAS 10 EMISIONES MAS LIQUIDAS*

EMISION	FECHAS TRANSADAS**	PRESENCIA BURSATIL ***
EUROSV2011	78	63,4%
EUROSV2032	29	23,6%
CIBANCO8	28	22,8%
EUROSV2006	23	18,7%
CIBAC4	20	16,3%
CIBANCO6	19	15,4%
CIMETRO8	18	14,6%
CICUSCA1	17	13,8%
CIMETRO7	17	13,8%
CIBAC2	13	10,6%

* Liquidez correspondiente al Primer Semestre del 2002

** Fechas en las que se observó al menos una transacción

*** Cociente resultante de dividir las fechas transadas entre el total de días habilitados para operar en bolsa del semestre

Lo más relevante en el semestre

El primer semestre del 2002 ha registrado eventos muy importantes que marcarán el desarrollo del mercado de valores de El Salvador en el futuro. A continuación se listan algunos de ellos:

- Inauguración de la Bolsa Electrónica de Valores, producto de la alianza estratégica acordada entre la Bolsa de Valores de El Salvador y la Bolsa de Valores de Madrid.
- Exitosa colocación de Eurobonos por parte del Gobierno de El Salvador en mercados internacionales, a un plazo de 30 años, la primera del área centroamericana con dicho plazo.
- Exitosa colocación de la primera emisión de Certificados de Inversión con tasa de interés fija, correspondiente al emisor Banco Cuscatlán.
- Inscripción y transacción de instrumentos de renta fija de riesgo soberano emitidos por otros países latinoamericanos : Chile, México, Panamá, Guatemala y Costa Rica.

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatad	FSV	Global
Retornos Mensuales del SYNTHESIS-IRF (Anualizados)					
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.

