

Despegan Eurobonos 2006 y 2011

Luego de la exitosa reapertura de los Eurobonos 2011, cuyo anuncio redujo su precio de 108.61 (precio promedio ponderado al 22 de julio) a 107 (precio más bajo registrado la última semana de julio), el mercado da signos de un despegue en sus precios de cotización, al igual que los precios del Eurobono 2006.

El mercado de valores negoció \$4.2 millones de Euro2011, en precios que oscilaron entre 106.99 y 107.60 El precio de cierre fue de 107.60 causado por dos operaciones que totalizaron \$200,000.

Asimismo, los Euro2006 se transaron por un total negociado de \$2 millones, y su precio de cierre fue de 114.20. El último registro de precio de este bono fue de 113.50 el pasado 30 de julio.

Con estos dos bonos estatales al alza, su retorno cierra la semana en 28.87%, empujando el retorno global al alza hasta 20.40%

El nivel de operaciones registradas y sus variaciones correspondientes en el sector bancario fue muy bajo: \$248,571, mientras que el Fondo Social para la Vivienda no registró operaciones. Sus retornos fueron 4.79% y 3.84% respectivamente.

Metrocentro registró una operación en sus Certificados de Inversión emisión 8 serie K, por \$330,000 a 100.25, de un último registrado de 100. Esta operación elevó el retorno de la semana anualizado del sector comercial a 7.21%.

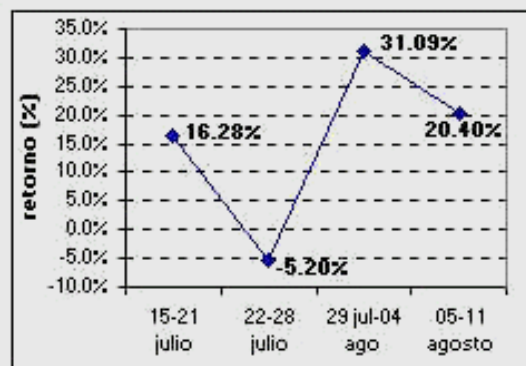
Semana del 5 al 11 de agosto de 2002

El total negociado de la semana en los instrumentos que pertenecen al Índice Synthesis-IRF fue de \$6.78 millones, de los cuales \$6.2 corresponden al sector estatal, \$248,571 al sector bancario y \$330,000 al sector comercial.

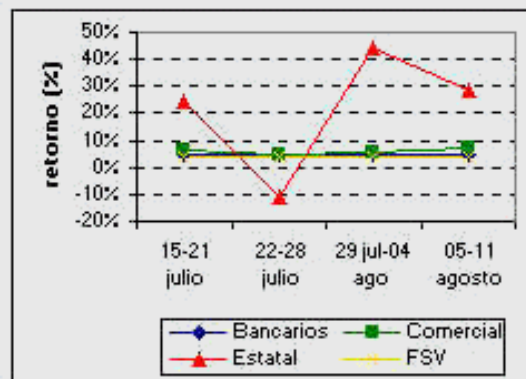
Los eurobonos 2011 y 2006 elevaron sus precios de cotización de 107 a 107.6 y de 113.5 a 114.20 respectivamente, siendo las variaciones más relevantes del mercado de instrumentos de renta fija del mercado de valores.

El promedio de interés nominal global de la semana fue de 7.12% (doce puntos al alza). Este promedio se incrementó por los \$300 millones de la reapertura del Eurobono 2011, que cambió la ponderación de los instrumentos en el conjunto global. Por sectores, los títulos estatales pagan un cupón promedio de 8.55% (un punto a la baja, por la reponderación en el sector por la reapertura del Euro2011), los instrumentos bancarios 4.67% (estable) y el sector comercial 5.19% (estable). El Fondo Social a la Vivienda: 3.75% (estable).

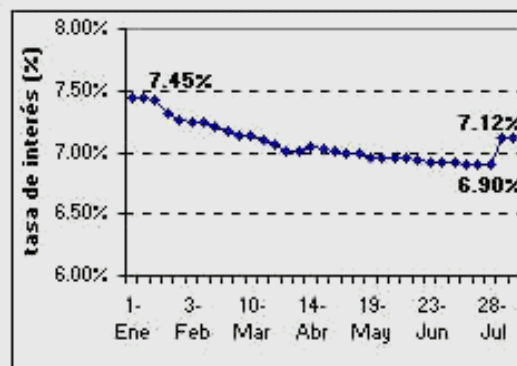
Retorno Semanal Global del Synthesis-IRF
(Tasas anualizadas)



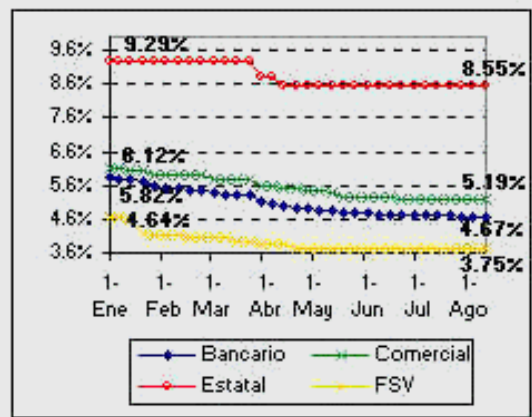
Retorno Semanal del Synthesis-IRF por Sector
(Tasas anualizadas)



Tasa de Interés Nominal Global del
Synthesis-IRF



Interés Nominal por Sectores del
Synthesis-IRF



**La Consulta de la Semana:
Herramientas de Análisis Financiero en la Pequeña Empresa**

Respondiendo a algunas inquietudes de nuestros lectores relacionado con el uso de las herramientas financieras en el caso de pequeñas y medianas empresas, a continuación listamos algunas reflexiones relacionadas con la aplicabilidad en negocios pequeños de las herramientas que hemos descrito en las últimas semanas.

Las razones o ratios financieros, el modelo Dupont y otras herramientas nos permiten descubrir aspectos asociados a la solvencia, rentabilidad, liquidez y otros aspectos de un negocio. Por tanto la calidad de conclusiones que un analista puede extraer sobre el manejo de un negocio depende de la calidad de datos que se utilicen.

La principal dificultad de analizar micro y pequeñas empresas es la nula existencia de datos contables o la ausencia de información confiable para utilizar herramientas que nos digan como va el negocio. Sin embargo, existen técnicas alternativas que permiten extraer datos con relativa confiabilidad, que van desde entrevistas a los dueños del negocio, verificaciones in situ y evaluación de los flujos de efectivo de la familia dueña del negocio, puesto que se ha comprobado la fuerte relación entre la familia y el negocio como determinante para la gestión financiera de las empresas pequeñas.

El análisis de estos sectores requieren experiencia y especialización, por tanto es importante la creación de equipos de analistas que se focalicen en este tipo de negocios para reducir los costos de investigación.

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 Semanales del SYNTHESIS-IRF (Anualizados)					
15-21 Julio	4.51%	6.05%	24.17%	3.85%	16.28%
22-28 Julio	4.80%	5.02%	-10.54%	3.84%	-5.20%
29 Jul- 04 Ago	4.78%	5.36%	44.44%	3.84%	31.09%
05-11 Agosto	4.79%	7.21%	28.87%	3.84%	20.40%
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%
Julio 2002	4.70%	5.44%	17.07%	3.83%	12.78%

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

