

## Estable, el retorno de bonos estatales

La última semana de agosto, semana con uno de los niveles de negociación más bajos que se han registrado en el 2002 (total negociado de la semana \$1.48 millones), operaron pequeñas cantidades de Eurobonos 2011 a la baja y Eurobonos 2006 al alza, compensándose y estabilizando el retorno anualizado del sector estatal en 7.17%

Por un lado, el Eurobono 2006 se transó al alza en una operación por \$140,000 a un precio de 115, lo que implicó un aumento de precio 114.25 a 115. Por otro lado, el Eurobono 2011 registró 3 operaciones que totalizaron \$1 millón, bajando el precio de 108.08 a 107.85. Ambos efectos se vieron compensados, de modo que el retorno estatal se estabilizó en 7.17%.

Los títulos bancarios se transaron por \$230,000 en tres operaciones, dos de ellas con Certificados de Inversión del Banco Agrícola y una de Banco de Comercio, sin mayores variaciones en sus precios históricos registrados. El retorno bancario fue de 4.56%.

Finalmente, el sector comercial tuvo su representante en la última semana de agosto: Metrocentro con 5 transacciones que totalizaron valores transados por \$91,429 y sus precios no registraron variación alguna. El retorno del sector comercial fue de 5.33%.

El retorno del Fondo Social para la Vivienda durante la semana fue de 3.85% s. En términos globales, el mercado de instrumentos de renta fija rindió 6.21%.

### Semana del 26 de agosto al 1 de septiembre de 2002

El total negociado de la semana en los instrumentos que pertenecen al Índice Synthesis-IRF fue de \$1.48 millones (el mas bajo del mes de agosto), de los cuales \$1.14 millones corresponden a negociaciones de Eurobonos, \$230,000 al sector bancario y los restantes \$91,429 al sector comercial.

No se registraron colocaciones ni vencimientos de instrumentos de renta fija.

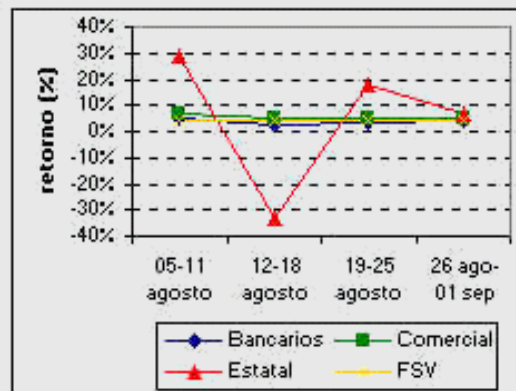
Los Eurobonos 2011 bajaron sus precios de cotización de 108.08 a 107.85, mientras que los Eurobonos 2006 subieron de 114.25 a 115.

El promedio de interés nominal global de la semana fue de 7.10% (estable). Por sectores, los títulos estatales pagan un cupón promedio de 8.55% (estables), los instrumentos bancarios 4.66% (estables) y el sector comercial 5.17% (estables). El Fondo Social a la Vivienda: 3.76% (estable).

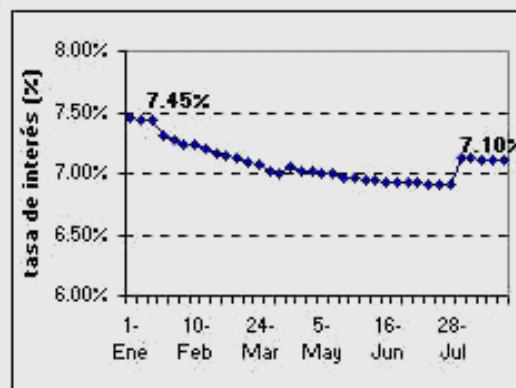
Retorno Semanal Global del Synthesis-IRF (Tasas anualizadas)



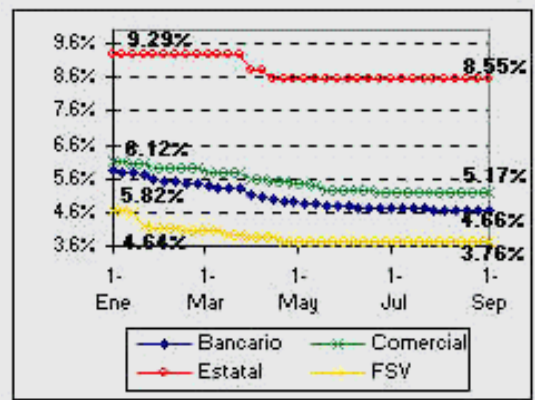
Retorno Semanal del Synthesis-IRF por Sector (Tasas anualizadas)



Tasa de Interés Nominal Global del Synthesis-IRF



Interés Nominal por Sectores del Synthesis-IRF



**La Consulta de la Semana:  
¿Qué es una OPA?**

Una OPA u Oferta Pública de Acciones (IPO o Initial Public Offerings en inglés) es el evento en el cual una empresa vende por primera vez sus acciones en el mercado de capitales, de modo que se "hace pública", puesto que ahora cualquier persona o empresa con capital para invertir pueden acceder a adquirir o ser parte de los accionistas de la empresa.

Una OPA es importante para la empresa emisora porque le permite acceder a recursos para ejecutar sus proyectos. También le permite a los accionistas originales diversificar la propiedad del negocio y les provee de información acerca de la percepción de terceros del valor de la firma.

El precio al cual la acción de una OPA puede negociarse depende de las condiciones de mercado, la especificidad de la firma y las políticas de los bancos de inversión.

Una OPA puede hacerse por uno de dos métodos: Mejor esfuerzo (best efforts) o acuerdo de empresas (firm commitment). En la próxima publicación explicaremos en detalle ambos métodos.

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 (Anualizados)</b>					
12-18 Agosto	2.74%	5.35%	-33.15%	3.84%	-22.80%
19-25 Agosto	3.80%	5.51%	17.52%	3.85%	12.86%
26 Ago-1 Sep	4.56%	5.33%	7.17%	3.85%	6.21%
<b>Retornos Mensuales del SYNTHESIS-IRF (Anualizados)</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%
Julio 2002	4.70%	5.44%	17.07%	3.83%	12.78%
Agosto 2002	4.05%	5.80%	1.38%	3.84%	2.28%

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