

Vuelve a la baja el índice IRF

Durante la primera semana de septiembre, nuevamente los resultados del sector estatal influyeron los resultados globales en el mercado de renta fija de El Salvador. Los bonos estatales los Eurobonos 2006 y 2032 bajaron de precio mientras que los Eurobonos 2011 aumentaron, compensándose entre sí de modo tal que el retorno del portafolio de mercado de instrumentos de renta fija (medido por el Índice Global del Synthesis-IRF) fue de -0.53%.

Sector Estatal. Los Eurobonos 2006 se transaron a la baja en 3 operaciones, totalizando \$2.34 millones. Su precio cambió de 115 (27/08/02) a 114.25. También los Eurobonos 2032 cotizaron a la baja en 4 operaciones con un total negociado de \$181,000. El precio pasó de 97 a un promedio ponderado de 96.37 en dos operaciones ocurridas al cierre de la semana. Por otro lado, los Eurobonos 2011 cotizaron al alza (de 107.85 a 108) con un total negociado de \$53,000. Dichos efectos se vieron compensados, de modo que el retorno estatal cerró la semana en -3.10%.

Sector Bancario. Los títulos bancarios se transaron por \$262,857 en cinco operaciones, cuatro de ellas con Certificados de Inversión de Banco de Comercio y una con Scotiabank, sin mayores variaciones en sus precios históricos registrados. El retorno bancario fue de 5.77%.

Sector Comercial. Nuevamente, títulos de Metrocentro y Simco registran 3 transacciones con un total transados de \$67,429 y variando ligeramente a la baja los precios de los títulos de Inversiones Simco. El retorno del sector comercial fue de 5.53%.

Sector Fondo Social para la Vivienda. El retorno del Fondo Social para la Vivienda durante la semana fue de 4.11%, una alza causada por el aumento de precios del título FSV emisión 9 serie L, cuyo precio cambió de 92 a 95.02. También operaron \$900,000 de mercado primario en los títulos FSV emisión 13 serie I.

Semana del 2 al 8 de septiembre de 2002

El total negociado de la semana en los instrumentos que pertenecen al Índice Synthesis-IRF fue de \$3.95 millones, de los cuales \$2.57 millones corresponden a negociaciones de Eurobonos, \$1.05 millones al Fondo Social para la Vivienda, \$262,857 al sector bancario y los restantes \$67,428 al sector comercial.

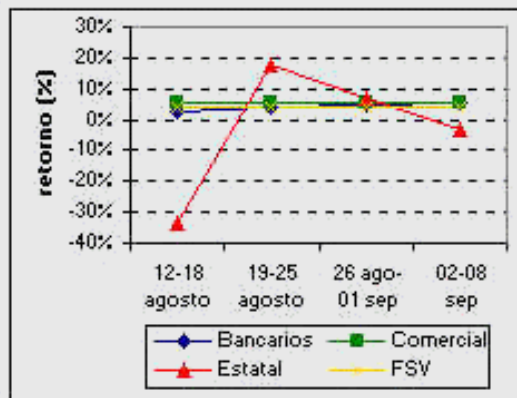
No se registraron colocaciones ni vencimientos de instrumentos de renta fija.

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 4.65% (un punto a la baja) y el sector comercial 5.14% (tres puntos a la baja). El Fondo Social a la Vivienda: 3.76% (estable).

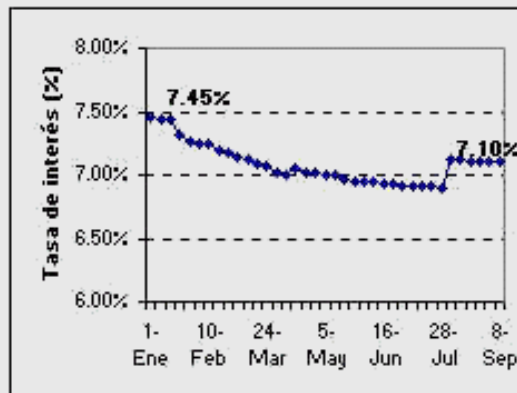
Retorno Semanal Global del Synthesis-IRF (Tasas anualizadas)



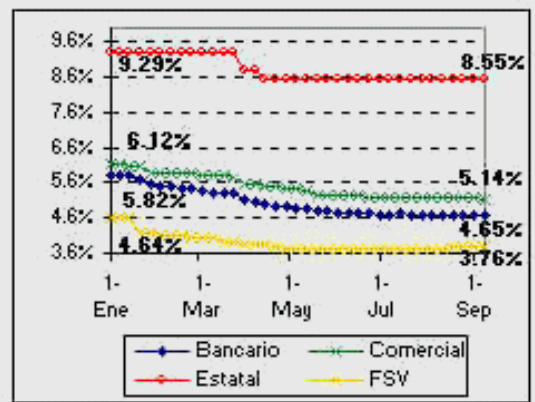
Retorno Semanal del Synthesis-IRF por Sector (Tasas anualizadas)



Tasa de Interés Nominal Global del Synthesis-IRF



Interés Nominal por Sectores del Synthesis-IRF



**La Consulta de la Semana:
Procedimientos para lanzar una OPA: el mejor esfuerzo (Parte II)**

Cuando una empresa intenta capitalizarse por medio de una OPA u Oferta Pública de Acciones (IPO o Initial Public Offerings por sus siglas en ingles), usualmente busca a un "suscriptor" (underwriter) o grupo de suscriptores (syndicate of underwriters), quienes servirán de intermediario para colocar la emisión.

La OPA puede efectuarse bajo uno de los siguientes métodos: mejor esfuerzo y compromiso en firme.

Bajo el método de "mejor esfuerzo", el emisor y el suscriptor negocian un precio de oferta. El suscriptor hace su mejor esfuerzo para tratar de colocar la emisión a diferentes inversionistas en el mercado al precio negociado y a cambio recibe un porcentaje del monto colocado. Si no hubiera suficiente demanda, la oferta es descartada en el mercado, y el emisor desiste de colocar la emisión.

El procedimiento de oferta de mejor esfuerzo reduce el riesgo que asume el suscriptor y asigna la mayor parte del riesgo de la colocación al emisor.

En la próxima publicación explicaremos la segunda metodología para colocar una OPA: compromiso en firma.

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)					
19-25 Agosto	3.80%	5.51%	17.52%	3.85%	12.86%
26 Ago-1Sep	4.56%	5.33%	7.17%	3.85%	6.21%
02-08 Sep	5.77%	5.53%	-3.10%	4.11%	-0.53%
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%
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

