

Eurobonos 2011, de nuevo al alza

En la semana correspondiente del 9 al 13 de septiembre, los Eurobonos 2011 aumentaron de precio, llegando a cotizarse a 108.15 y empujando al alza el retorno estatal y global. El retorno del portafolio de mercado de instrumentos de renta fija (medido por el Índice Global del Synthesis-IRF) fue de 9.55%.

Sector Estatal. Los Eurobonos 2006 se transaron en 2 operaciones, totalizando \$3.6 millones. Su precio no varió con relación a los precios observados la semana anterior: 114.25. No se registraron operaciones de los Eurobonos 2032. Para el caso de los Eurobonos 2011, estos se cotizaron nuevamente al alza (de 108 a 108.15) con un total negociado de \$810,000. Dado que solamente el eurobono 2011 aumentó de precio, el retorno estatal cerró la semana a 12.40%.

Sector Bancario. Los títulos bancarios se transaron por \$400,000 (el doble de lo negociado la semana anterior) en doce operaciones, seis de ellas con Certificados de Inversión de Banco de Comercio (\$285,714), cuatro con Scotiabank (\$68,571) y dos de Banco Cuscatlán (\$45,714), con variaciones a la baja en sus precios históricos registrados. El retorno bancario fue de 3.90%.

Sector Comercial. Nuevamente, títulos de Metrocentro registran 3 transacciones con un total transados de \$51,428 sin mayores variaciones en sus precios. El retorno del sector comercial fue de 5.26%.

Sector Fondo Social para la Vivienda. Este emisor terminó de colocar el saldo de la serie I de su emisión 13 (\$2.1 millones) y colocó \$300,000 de \$4 millones que compone la serie J. El retorno del Fondo Social para la Vivienda durante la semana fue de 3.85%.

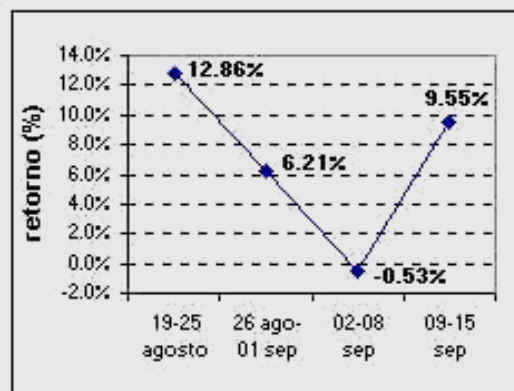
Semana del 9 al 15 de septiembre de 2002

El total negociado de la semana en los instrumentos que pertenecen al Índice Synthesis-IRF fue de \$7.26 millones (un poco menos del doble de lo negociado la semana anterior), de los cuales \$3.6 millones corresponden a negociaciones de Eurobonos, \$2.4 millones al Fondo Social para la Vivienda, \$400,000 al sector bancario y los restantes \$51,428 al sector comercial.

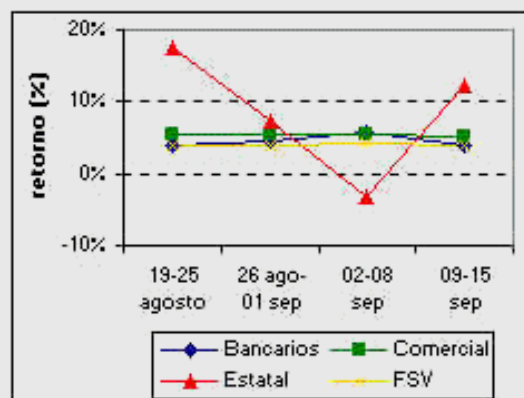
El Fondo Social para la Vivienda ofertó colocación de la serie J, emisión 13 a 25 años plazo y con una tasa de interés de 4.33% por un monto total de \$4,000,000 de los cuales logró vender \$300,000. No se registraron vencimientos de instrumentos de renta fija.

El promedio de interés nominal global de la semana fue de 7.09% (a la baja un punto). Por sectores, los títulos estatales pagan un cupón promedio de 8.55% (estables), los instrumentos bancarios 4.65% (estables) y el sector comercial 5.03% (once puntos a la baja). El Fondo Social a la Vivienda: 3.77% (al alza un punto).

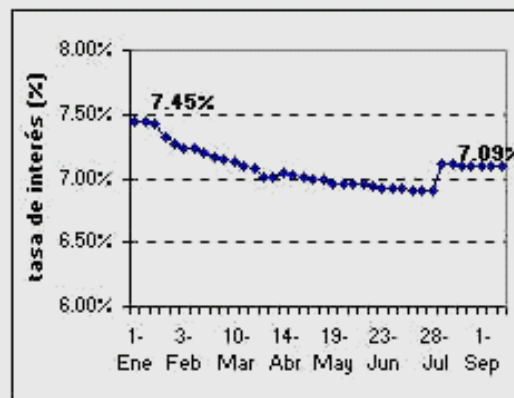
Retorno Semanal Global del Synthesis-IRF (Tasas anualizadas)



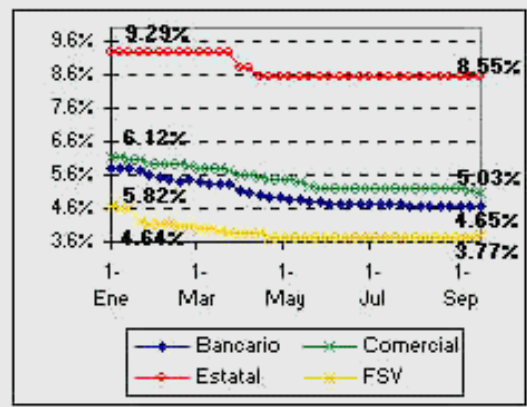
Retorno Semanal del Synthesis-IRF por Sector (Tasas anualizadas)



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: Acuerdos en firme (Parte III)**

Cuando una empresa intenta capitalizarse por medio de una OPA u Oferta Pública de Acciones (IPO o Initial Public Offerings por sus siglas en inglés), 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 acuerdo en firme.

Bajo el método de "acuerdo en firme", el suscriptor acepta adquirir el 100% de la emisión al emisor a un precio acordado entre ambas partes. Será el suscriptor el responsable de vender la emisión a riesgo propio.

Si el suscriptor no logra vender la emisión, puede reducir el precio de la OPA, pero deberá cancelar el monto total pactado con el emisor. Es decir que en los acuerdos en firme el suscriptor o underwriter asume el riesgo de la venta de OPA, mientras que en los acuerdos de mejor esfuerzo, es el emisor quien absorbe el riesgo. Para ambos casos, determinar adecuadamente el precio de la acción es crucial.

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)					
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%
09-15 Sep	3.90%	5.26%	12.40%	3.85%	9.55%
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](#)

