

IRF: sector comercial a la baja

En la semana correspondiente del 30 de Septiembre al 06 de octubre, 9 de las 12 series emitidas por Comercial Exportadora (COEX) cuyos precios anteriores oscilaban entre 98.26 y 100.50 se cotizaron a 92.5 y 93 (es decir que el precio bajó 6.67% en promedio), arrastrando el retorno del sector comercial a la baja. El total transado de títulos de COEX en la semana fue de \$3.99 millones. Asimismo, y como era de esperarse, la operación de \$18,000 de los Eurobonos 2032 a 98.88 se ajustó a su precio usual: 95, ajustando el retorno de los estatales a la baja. El retorno del portafolio de mercado de instrumentos de renta fija (medido por el Índice Global del Synthesis-IRF) fue de -32.48%.

Sector Comercial. En esta ocasión, el sector comercial operó por \$3.99 millones con certificados de inversión de COEX, cuyo precio pasó de un promedio de 99.38 a cotizarse en un rango de 92.5 y 93. Esta reducción importante de los precios de COEX genera una baja en el retorno del sector comercial a -37.59%.

Sector Estatal. Los Eurobonos 2032 se ajustaron nuevamente a sus precios usuales de 95, luego de la operación de la semana anterior de \$18,000 con un precio desproporcionado de 98.88. Los Eurobonos 2007 incrementaron su precio de cotización de 116 a 116.60 mientras que los Eurobonos 2006 bajaron de 114.8 a 114.65. El retorno estatal cerró la semana en -44.05%.

Sector Bancario. Una tan sola operación de Certificados de Inversión de Banco Agrícola emisión 4 serie A por \$45,714 se registró en el mercado de valores, sin variación en su precio de cotización. El retorno bancario fue de 4.74%.

Sector Fondo Social para la Vivienda. Este emisor no registró ninguna operación en el mercado de valores. El retorno del Fondo Social para la Vivienda durante la semana fue nuevamente de 3.83%.

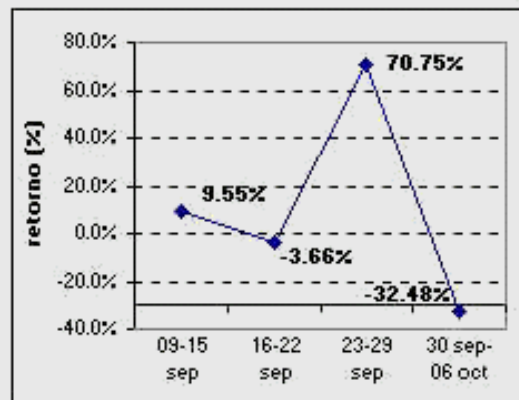
Semana del 30 de septiembre al 6 de octubre de 2002

El total negociado de la semana en los instrumentos que pertenecen al Índice Synthesis-IRF fue de \$5.08 millones, de los cuales \$1.04 millones corresponden a negociaciones de Eurobonos, \$3.98 millones a títulos del sector comercial y los restantes \$45,714 al sector bancario.

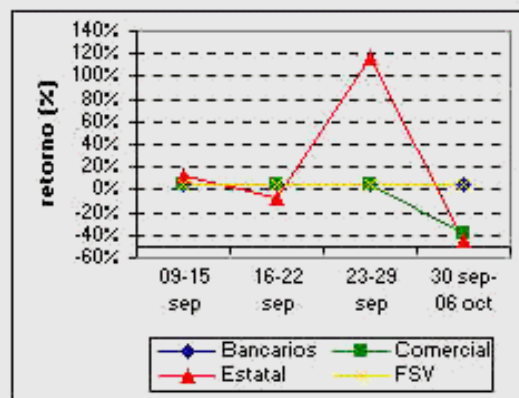
No se registran colocaciones ni vencimientos de títulos de renta fija pertenecientes al Índice Synthesis-IRF en el mercado de valores durante la semana.

El promedio de interés nominal global de la semana fue de 7.12% (al alza un punto por tercera semana consecutiva). Por sectores, los títulos estatales pagan un cupón promedio de 8.55% (estables), los instrumentos bancarios 4.63% (a la baja 2 puntos) y el sector comercial 5.04% (estables). El Fondo Social a la Vivienda: 3.74% (estable).

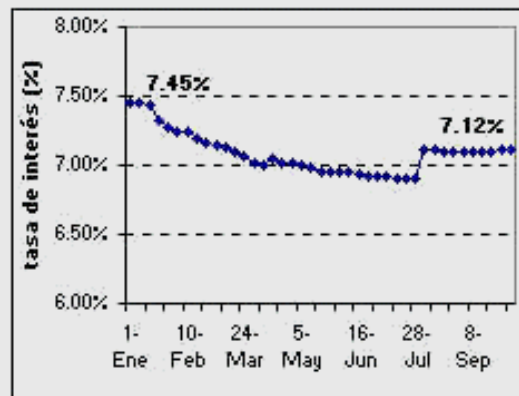
Retorno Semanal Global del Synthesis-IRF (Tasas anualizadas)



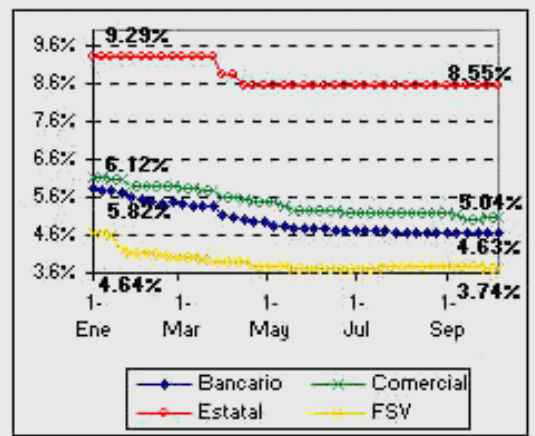
Retorno Semanal del Synthesis-IRF por Sector (Tasas anualizadas)



Tasa de Interés Nominal Global del Synthesis-IRF



Interés Nominal por Sectores del Synthesis-IRF



**La Consulta de la Semana:
Estructura de los mercados de Futuros**

Los contratos de futuros se negocian en bolsas de futuros organizadas. Los contratos negociados gozan de una alta estandarización, lo que permite un fácil intercambio. Para ello, requiere de la participación activa de la Bolsa de Valores en su papel de liquidador (clearing house).

A diferencia de las transacciones de bonos o acciones, en el caso de los contratos de futuros es la bolsa de valores la que compra o vende los contratos a los intermediarios (brokers), de tal manera que se compensen y la posición neta de la bolsa sea cero. Si usted ha adquirido un contrato de futuro y decide revertir la operación, la puede realizar cuando usted desee. Usualmente todos los que operan futuros liquidan sus posiciones antes de que venza el contrato.

Al adquirir un contrato de futuro, el inversionista debe abrir una cuenta con el broker e inicia el mantenimiento de márgenes de variación, de modo que si el valor del contrato sube o baja, de esa manera el inversionista deberá abonar los recursos necesarios diariamente para mantener su posición cubierta.

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)					
16-22 Sep	4.85%	5.19%	-7.39%	3.85%	-3.66%
23-29 Sep	5.24%	5.20%	116.21%	3.83%	70.75%
30 Sep-06 Oct	4.74%	-37.59%	-44.05%	3.83%	-32.48%
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%
Sept 2002	4.92%	5.29%	20.61%	3.91%	15.12%

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](#)

