

## Eurobonos 2011 bajan a 106%

Al cierre de la semana correspondiente del 04 al 10 de noviembre, los Eurobonos 2011 se cotizaron con un precio de 106. El último precio registrado en bolsa era de 107.37, lo que incidió en la baja del retorno estatal y global. Este movimiento sumado a la baja de los Eurobonos 2032 (cuya cotización pasó de 95 a 94) generó un retorno del portafolio de mercado de instrumentos de renta fija (medido por el Índice Global del Synthesis-IRF) de -18.24%.

**Sector Estatal.** El total operado en Eurobonos fue de \$423,000. La cotización de los Eurobonos 2011 se va a la baja de 107.37 a 106. La suma de las bajas de Eurobonos 2011 y 2032 generaron un retorno estatal en la semana de -25.51%.

**Sector Bancario.** Los títulos bancarios no operaron en la semana de análisis. El retorno semanal bancario (anualizado) fue de 4.76%, explicado principalmente por el interés que generan los títulos bancarios, que al cierre de la semana era de 4.65%.

**Sector Comercial.** El sector comercial no registró operaciones de sus títulos. El retorno del sector comercial fue de 5.22%. Igualmente que el sector bancario, el retorno del sector comercial se explica por su tasa de interés nominal: 5.01%.

**Sector Fondo Social para la Vivienda.** La serie M de la emisión 9 aumentó de precio al operar \$200,000 a 94 (último precio registrado fue de 92 el 4 de octubre de 2001), lo que elevó el retorno ligeramente. Asimismo, se transaron \$2 millones por operaciones de mercado primario de la serie K, emisión 13 de sus Certificados de Inversión. El retorno del Fondo Social para la Vivienda durante la semana fue de 5.28%.

### Semana del 4 al 10 de noviembre de 2002

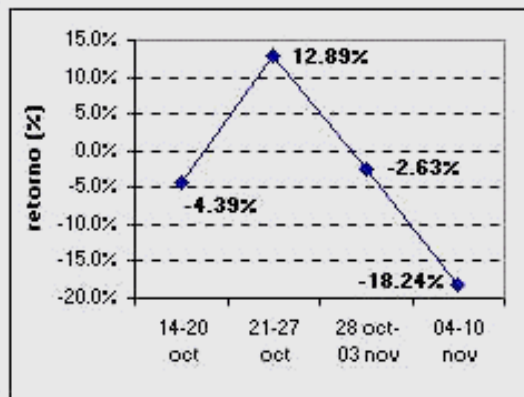
El total negociado de la semana en los instrumentos que pertenecen al Índice Synthesis-IRF fue de \$2,623,000 para operaciones en mercado primario y secundario.

En mercado primario, el mercado de valores registró operaciones de los Certificados de Inversión del Fondo Social para la Vivienda emisión 13 serie K por un monto total de \$2,000,000. Dichos certificados pagan una tasa de 4.38% y vencen el 16 de octubre de 2027.

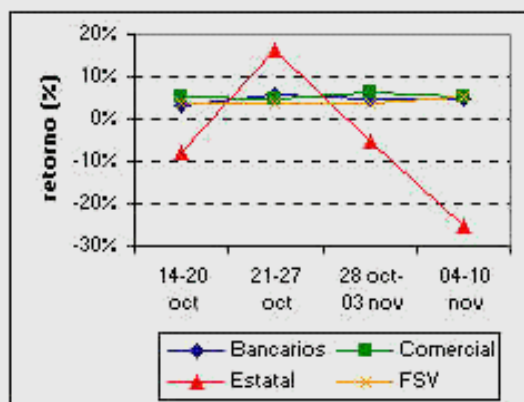
Sobresalen los cambios en precio de los Eurobonos 2011 (de 107.73 a 106) y de los eurobonos 2032 (de 95 a 94).

El promedio de interés nominal global de la semana fue de 7.22% (estable). Por sectores, los títulos estatales pagan un cupón promedio de 8.36% (estables), los instrumentos bancarios 4.65% (estables) y el sector comercial 5.01% (estables). El Fondo Social a la Vivienda: 3.74% (estables).

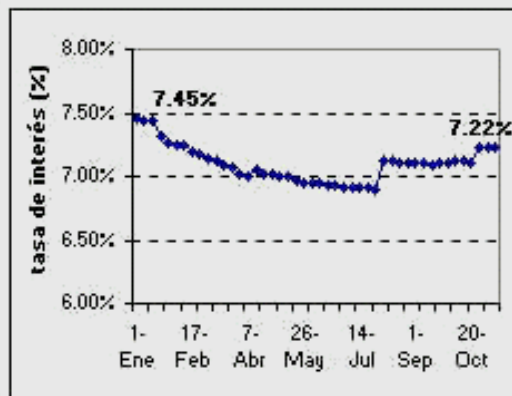
Retorno Semanal Global del Synthesis-IRF (Tasas anualizadas)



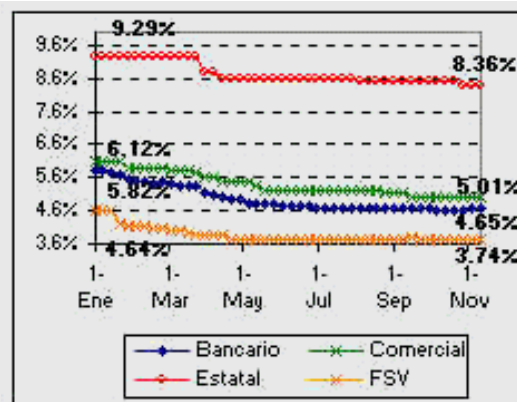
Retorno Semanal del Synthesis-IRF por Sector (Tasas anualizadas)



Tasa de Interés Nominal Global del Synthesis-IRF



Interés Nominal por Sectores del Synthesis-IRF



### La Consulta de la Semana: La Indexación de Fondos de Inversión

En atención a la consulta de una lectora, a continuación desarrollamos el concepto de indexación de Fondos de Inversión.

Una estrategia de inversión puede ser activa o pasiva. La estrategia activa implica comprar y vender activos financieros con el fin de aprovechar bajas o altas en sus precios.

Las estrategias pasivas pueden ser de dos tipos: comprar al vencimiento o indexar las inversiones.

La adquisición al vencimiento requiere la compra de un portafolio diversificado y mantenerlo hasta su vencimiento. Por otro lado, la indexación intenta duplicar el desempeño de un índice general de mercado. De conformidad a la teoría moderna de portafolio, el portafolio de mercado ofrece el más alto nivel de retorno por unidad de riesgo en un mercado eficiente.

Para un inversionista en particular, le resultará difícil adquirir un portafolio que simule al portafolio de mercado. Son los inversionistas institucionales (fondos mutuos, de pensión, etc.) los más idóneos para indexar sus fondos a determinados índices.

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>					
21-27 Oct	9.79%	4.63%	16.22%	3.82%	12.89%
28 Oct- 03 Nov	4.81%	6.09%	-5.12%	3.82%	-2.63%
04-10 Nov	4.76%	5.22%	-25.51%	5.28%	-18.24%
<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%
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

El Diario de Hoy

SYNTHESIS  
CONSULTORES  
INTERNACIONALES

BCIE