

Fondo Social para la Vivienda a la baja

La consulta de la semana

“¿Por qué los bancos centrales reducen la tasa de interés?”

La Reserva Federal de Estados Unidos realizó su novena reducción de tasas de interés de 2001, bajando de un 6.5% al cierre del año 2000 hasta una tasa actual de 2.5%, colocándose en el nivel más bajo en los últimos 40 años.

Es usual que los bancos centrales, como parte de su política monetaria, ejerzan control sobre la tasa de interés para estimular la inversión de un país.

Lo que se procura al bajar la tasa de interés es intentar reducir el costo de prestar dinero con niveles por debajo del retorno promedio que ofrece invertir en actividades productivas, de modo que las empresas y personas se vean incentivadas a ejecutar proyectos y de esa manera se intenta expandir la inversión.

La economía mundial vive ahora niveles de tasas de interés muy bajas, causado principalmente por la extraordinaria sincronización de desaceleración que viven las principales economías del mundo.

Semana del 24 al 30 de septiembre

En los resultados de la semana, el retorno anualizado del Synthesis-IRF alcanzó 22.62%, registrando un aumento global del retorno 902 puntos porcentuales (100 puntos porcentuales equivalen a 1%).

El retorno por sectores fue el siguiente: bancarios 7.26% (estable), comercial 7.64% (estable), estatal 22.62% (al alza) y Fondo Social para la Vivienda -8.60% (a la baja).

Los incrementos de precios más relevantes de la semana fueron para los Certificados de Inversión Banco Agrícola emisión 4 serie A (de 100.15 a 100.4) y los Eurobonos 2011 (de 107.5 a 108.46).

El Fondo Social para la Vivienda, sector que había permanecido estable por meses debido a su liquidez en el mercado secundario, se transa con grandes pérdidas de precio: los Certificados de Inversión emisión 9 series K y M pasan de 100 a 92.

Otro instrumento a la baja fue el Certificado de Inversión Ahorromet Scotiabank emisión 6 serie G, cuyo precio cerró la semana en 100.80.

Durante la semana no hubo colocaciones de instrumentos financieros en el mercado de valores.

En cuanto al nivel de interés nominal de los títulos, el interés nominal global del Synthesis-IRF bajó tres puntos para llegar a 7.96% (7.99% la semana anterior). Por sectores, el interés nominal promedio del sector bancario fue de 6.96%, el sector comercial 7.39% y el Fondo Social para la Vivienda 5.69%. El sector estatal se mantiene en 9.27%.

Bajo tres operaciones de mercado secundario, el Fondo Social para la Vivienda mostró un importante descenso en sus precios de cotización, lo que hizo bajar el retorno del sector Fondo Social para la Vivienda hasta cerrar la semana en -8.6%.

Los Certificados de Inversión del Fondo Social para la Vivienda emisión 9 serie K, la serie L y la serie M se transaron el pasado 4 de octubre a un precio de 92.0. Estos instrumentos tenían registrado un precio de 100 para las series K y M y de 91.05 para la serie L.

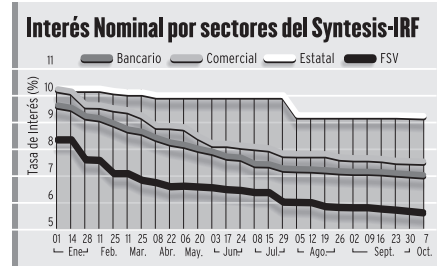
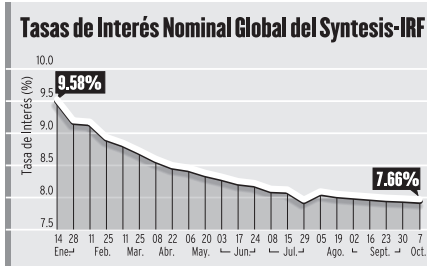
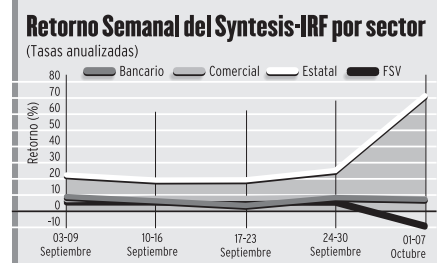
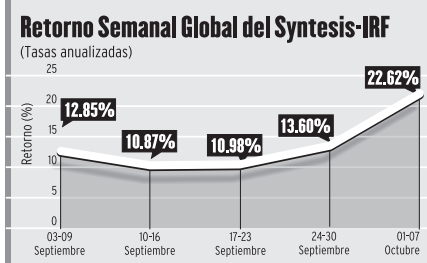
La drástica reducción provocó que los retornos del sector Fondo Social para la Vivienda alcanzaran un valor ne-

gativo: -8.6%.

En el retorno global, la reducción de precios del FSV fue compensada por un nuevo aumento de los eurobonos 2011, los cuales incrementaron sus precios hasta cotizarse al cierre de la semana a 108.46, el precio más alto observado en el mercado de valores salvadoreño desde su fecha de colocación.

Con estos aumentos, el sector estatal cerró su retorno anualizado de la semana en 70.63%, e hizo que el retorno global alcanzara 22.62%.

Los sectores comercial y bancario mantuvieron estables sus retornos: 7.64% y 7.26% respectivamente.



Indices y Retornos del Synthesis-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (ANUALIZADOS)					
03-09 Sept.	8.92%	7.05%	22.13%	6.15%	12.85%
10-16 Sept.	6.32%	7.88%	19.01%	6.13%	10.87%
17-23 Sept.	6.50%	7.84%	19.17%	6.07%	10.98%
24-30 Sept.	8.30%	8.45%	24.87%	6.03%	13.60%
01-07 Oct.	7.26%	7.64%	70.63%	8.60%	22.62%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (ANUALIZADOS)					
Abril/01	8.83%	7.73%	18.36%	6.35%	11.46%
Mayo/01	8.82%	10.28%	11.44%	6.06%	9.01%
Junio/01	18.45%	14.24%	16.53%	6.93%	14.62%
Julio/01	6.83%	8.42%	12.58%	6.03%	8.67%
Agosto/01	6.94%	8.03%	97.58%	6.27%	33.58%
Septiembre/01	7.46%	7.81%	21.12%	6.10%	12.00%

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. La metodología, los instrumentos integrantes y valores diarios de los índices los puede encontrar en nuestra página web: www.synthesisisci.com