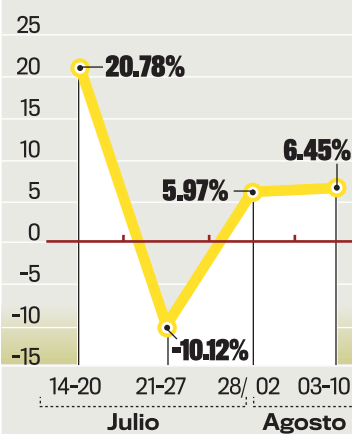


El Banco Agrícola coloca \$20 millones

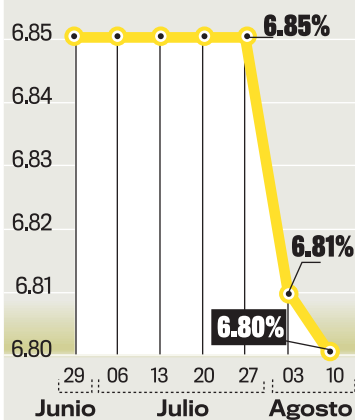
Retorno semanal global

Los retornos se mantuvieron estables en la última semana.



Interés nominal global

Luego de mantenerse estable, la rentabilidad tuvo una leve baja.



Banco Agrícola logró colocar el pasado treinta y uno de julio un total de \$20 millones en el segundo tramo de su treceava emisión. De esta forma, el banco más grande del sistema financiero salvadoreño ha capturado por medio de colocaciones en bolsa de valores un total de \$72.5 millones en siete colocaciones de diversos plazos en lo que va de 2008

La colocación, identificada como el tramo 2 de su treceava emisión, pagará una tasa de interés de 5.35% reajutable semestralmente, de conformidad a la variación de la Tasa de Interés Básica Pasiva a 180 días del Sistema Financiero publicada por el Banco Central de Reserva. El plazo de vencimiento es de 5 años y posee garantía patrimonial del emisor y una calificación de riesgo de AA+ por parte de Fitch y Equilibrium. Hasta la fecha, mantiene 65 tramos vigentes cuyo valor nominal totaliza \$395.5 millones.

RETORNOS ESTABLES

Durante la semana transcurrida del 4 al 8 de agosto, de los cuales abrió sesión la Bolsa de Valores el lunes 4 y martes 5 debido a las vacaciones agostinas, los precios de los instrumentos listados en el Índice Synthesis-IRF se mantuvieron sin variaciones relevantes. En consecuencia, los retornos resultantes fueron muy cercanos a los intereses promedio de los títulos que componen cada sector. El

sector bancario rindió 4.48%, el sector comercial 5.28% y los títulos del Fondo Social para la Vivienda 4.90%.

Por el lado de la tasa de interés promedio, la tasa de interés del portafolio global de instrumentos de renta fija listados en el Índice Synthesis-IRF fue de 6.80% (a la baja un punto base). Por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 4.80% (estable), en los títulos bancarios bajó un punto base hasta 4.86% y el sector comercial también a la baja hasta 5.14%.

El mercado secundario, o de reventa, ha registrado operaciones sucesivas en las últimas semanas de títulos emitidos por Banco Procredit, negociadas con rendimientos de 6%.

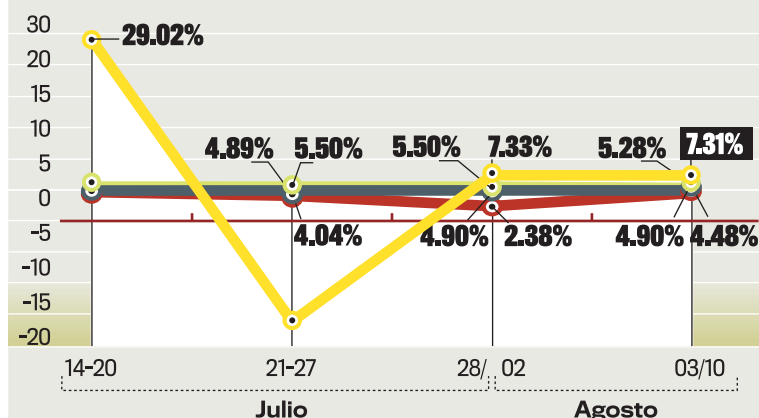


FOTO EDH / ARCHIVO
UNOS \$4.49 millones se transaron en mercado secundario en la última semana.

Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales han tenido en el mes unos altibajos extremos

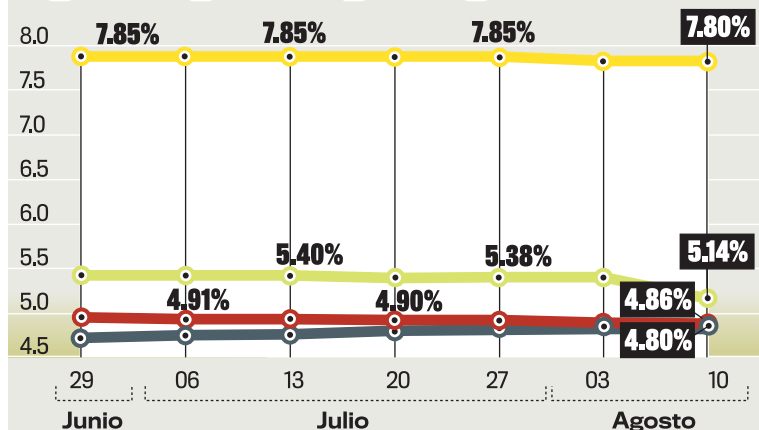
■ Bancario ■ Comercial ■ Estatal ■ FSV



Interés nominal sectorial

Los títulos estatales se mantuvieron bastante estables.

■ Bancario ■ Comercial ■ Estatal ■ FSV



RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

Bancarios Comercial Estatal FSV Global

RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

14-20 julio	04.63%	05.51%	29.02%	4.88%	20.78%
21-27 julio	04.04%	05.50%	-16.12%	4.89%	-10.12%
28 jul.-2 agosto	02.38%	05.50%	7.33%	4.90%	5.97%
03-10 agosto	04.48%	05.28%	7.31%	4.90%	6.45%

RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

Jun.2008	5.34%	5.58%	5.14%	4.78%	-1.99%
Jul.2008	4.12%	5.49%	-1.28%	4.86%	0.47%

Fuente: Synthesis

La consulta de la semana

Diferencia entre tasa interés y retorno

Los retornos son en muchas ocasiones distintos al promedio de tasa de interés porque existen variaciones en los precios de los títulos que pueden elevar o disminuir el retorno en relación a la tasa de interés que pagan nominalmente. Estas ga-

nancias o pérdidas adicionales a la tasa de interés que pagan los instrumentos de renta fija, son conocidas como ganancias o pérdidas de capital, y permiten que los instrumentos de renta fija paguen un retorno acorde a las condiciones de mercado y

riesgo del emisor en cada momento del tiempo, independientemente del momento en que fue colocada la emisión.

De esta manera, por ejemplo un bono que paga una tasa de interés fija y que fue colocado hace un año, cuando

las tasas de interés eran más bajas que las vigentes ahora, su precio de cotización debería ser mas bajo ahora, que compense el hecho que ahora las tasas de interés son mayores, y por tanto un inversionista que desea invertir en ese bono, le exigirá mayores retornos.