

Movimiento bursátil

Metrocentro y Banco Hipotecaria a la Bolsa

Metrocentro S.A. y el nuevo emisor del mercado bursátil salvadoreño Banco Hipotecario ofrecieron al mercado el pasado jueves 18 de septiembre \$7 millones y \$1 millón respectivamente. El Certificado de Inversión de Metrocentro fue vendido en un 100%, y posee un plazo al vencimiento de 7 años, paga una tasa de interés equivalente a la suma de la LIBOR a 6 meses mas una sobretasa de 2.25%, cuya suma a la fecha de colocación fue de 5.37%

y posee una calificación de riesgo de AA- por parte de Fitch y AA para Equilibrium.

La colocación de Banco Hipotecario fue vendida en un 66.3%, posee un plazo al vencimiento de 5 años y una tasa de interés equivalente a la Tasa Básica Pasiva a 180 días publicada por el Banco Central de Reserva (TIBPI180) más una sobretasa de 1.75%, cuyo valor a la fecha de colocación fue de 6.05%. La emisión posee como garantía una cartera de presta-

mos hipotecaria por un 175% del valor de la emisión, bonos de la reforma agraria del Instituto de Transformación Agraria (ISTA) que a su vez poseen respaldo subsidiario e ilimitado del Estado Salvadoreño, y una carta de crédito stand-by emitida por el Dresdner Bank.

CONTINÚA BAJA EN TÍTULOS BANCARIOS

Importantes transacciones fueron realizadas por un total de \$6.2 millones en el mercado secundario, del cual más de \$4.1 millones correspondieron a títulos de emisores bancarios con precios a la baja. Banco Agrícola, Scotiabank y HSBC registraron caídas en Certificados de Inversión, cuyo precio para la emisión 9 tramo 5 de Banco Agrícola bajó de 100 (2 de julio/08) a 97.25, la emisión 7 tramo 7 de HSBC cayó de 100 (29 de mayo/08) a 97.04 y la emisión 11 tramo 3 de Scotiabank bajó desde 100 (15 abril/08) hasta 97.45. Estas caídas elevan el rendimiento de las emisiones bancarias a un rango de 180-210 puntos base sobre la TIBPI180.

Estas caídas, junto con la baja del Eurobono 2035 cuyo precio de cotización bajó desde 103.5 hasta 100, empujaron el rendimiento global del Índice Synthesis-IRF hasta terreno negativo: -8.66%. El sector bancario rindió 3.09%, el Sector comercial 5.34%, sector estatal -14.02% mientras que el Fondo Social para la Vivienda rindió 5.16%.

Las tasas de interés continúan en lento aumento. La tasa de interés promedio del portafolio global de instrumentos de renta fija listados en el Índice Synthesis-IRF obtuvo 6.83% (estable) y por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 5.06 desde 4.94% (doce puntos base al alza), en los títulos bancarios 4.92% (estable) y el sector comercial 5.22% (al alza un punto base).

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
25-31 agosto	4.95%	05.28%	-68.49%	5.00%	-53.63%
1-7 septiembre	5.49%	5.31%	57.59%	5.01%	38.45%
8-14 septiembre	2.20%	4.52%	7.40%	5.01%	5.94%
15-21 septiembre	3.09%	5.34%	-14.02%	5.16%	-8.66%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Jul. 2008	4.12%	5.49%	-1.28%	4.86%	0.47%
Ago. 2008	3.79%	5.29%	-20.80%	4.94%	-13.53%

Fuente: Synthesis

La consulta de la semana

S&P ajusta perspectiva país

Standard & Poors baja perspectiva de calificación de riesgo a El Salvador.

El servicio de calificación de riesgo Standard & Poor's informó el pasado 17 de septiembre la revisión de la perspectiva de la calificación de riesgo soberano de El Sal-

vador desde estable hasta negativa, aunque afirmó su calificación BB+ para largo y B para corto plazo.

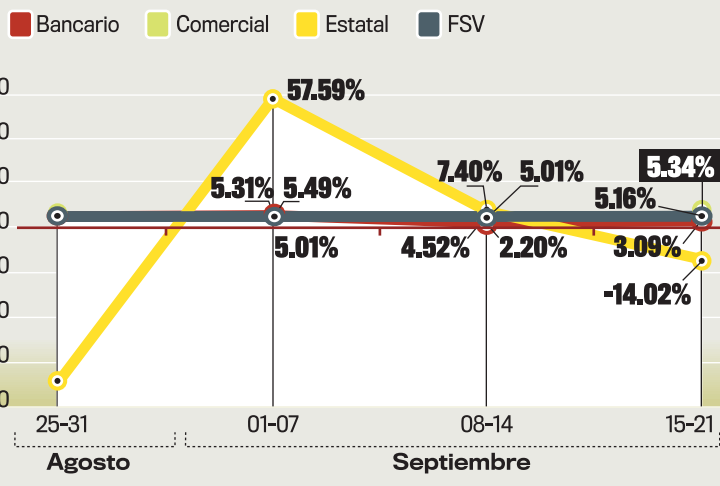
Como aspectos positivos, S&P reiteró el entorno monetario estable, apoyado por la dolarización, récord de políticas predecibles y orientadas a mercado, creando un ambiente favorable a la inversión, crecimiento económico sostenible que ha conducido a una reducción gradual de la deuda.

Sin embargo, la clasificadora informó que El Salvador continúa con debilidades estructurales que condicionan la perspectiva de crecimiento de la economía.

Insuficientes mejoras en productividad y el aumento de la inflación pueden dañar la competitividad del país, además que continua con un rezago al compararse con sus pares de países con igual clasificación de riesgo, con países de la región y con la media de países calificadas BB en cuanto a crecimiento real del PIB, ingreso per capita, ahorro doméstico, gasto en inversión y déficit fiscales. La perspectiva puede ser mejorada o desmejorada dependiendo de la evolución de los eventos futuros.

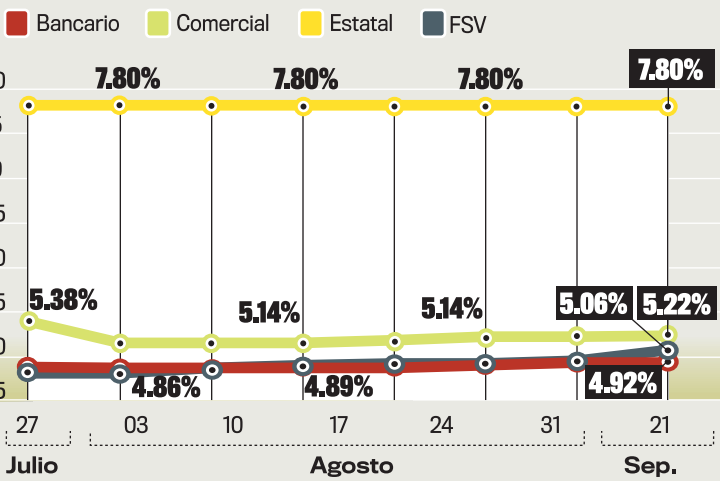
Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales cayeron de nuevo pero no como a finales de agosto.



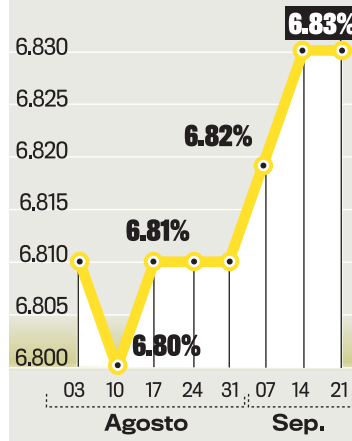
Interés nominal sectorial

Los títulos estatales se mantuvieron inalterables.



Interés nominal global

La rentabilidad se mantuvo similar.



Retorno semanal global

Los retornos continuaron cayendo en la semana.

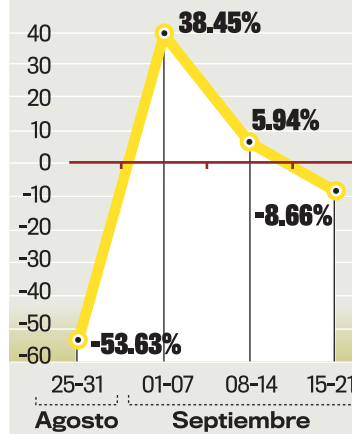


FOTO EDH / ARCHIVO
CALIFICACIÓN DE RIESGO desmejoró por insuficientes mejoras en productividad.