

Multimillonaria jornada

Récord histórico en mercado secundario

La semana transcurrida del 9 al 13 de noviembre registró la jornada con mayor volumen de negociación en la historia en la Bolsa de Valores de El Salvador. El pasado viernes 13 de noviembre, más de \$120 millones fueron transados en el mercado secundario, todas transacciones de títulos emitidos por institu-

ciones de naturaleza pública. Las operaciones correspondieron a \$61 millones de Letras del Tesoro del Gobierno de El Salvador, transadas a rendimientos cercanos al 5% y vencimientos que variaron desde 75 hasta 158 días. Asimismo, \$31 millones operaron de bonos emitidos por el Banco Central de Reserva que

contaban con vencimiento de 262 días y rendimiento de 5.5%. Finalmente, \$28 millones cambiaron de manos de Eurobonos con vencimiento al 2011, transadas a un precio de 105.50 (último precio registrado 106 el 24 de septiembre). En la historia de la Bolsa de Valores, la jornada de mercado secundario con mayor volumen registrada antes del 13 de noviembre, fue el 17 de febrero del año 2004, con \$74.5 millones en transacciones, es decir, esta última sesión registró casi un 60% más volumen que el registrado en 17 años de operaciones.

Los precios no registraron variaciones relevantes, por lo que el retorno semanal anualizado del Índice Synthesis-IRF alcanzó el 8.11%. Por sectores, el bancario rindió 5.40%, el comercial 3.49% y el Fondo Social para la Vivienda 5.15%. El sector Estatal con la multimillonaria jornada registró un retorno del 9.70%, compensando la leve baja de precio del Eurobono 2011 con el alza del Eurobono 2032 de 102 hasta 103.

Para el caso de la reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP), el monto transado fue de \$673,200 con rendimiento promedio ponderado de 6.76% (8.83% máximo, 5.64% mínimo) y con un promedio de 145 días de plazo al vencimiento.

Durante la semana de análisis, no hubo vencimiento de instrumentos financieros de renta fija.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija bajó dos puntos base hasta 6.82%. Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 5.05% (estable), en los títulos bancarios 5.25% (seis puntos base a la baja), el sector comercial 4.47% (estable) y el sector estatal 7.74%.

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
19-25 octubre	5.81%	15.17%	8.86%	5.21%	08.00%
26 oct.-01 Nov.	6.15%	05.19%	-12.59%	5.18%	-06.54%
02-08 Nov.	5.36%	04.56%	-1.47%	5.16%	-00.83%
09-15 Nov.	5.40%	03.49%	9.70%	5.15%	08.11%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Sept. 2009	5.75%	5.61%	62.60%	5.61%	39.82%
Oct. 2009	6.10%	6.96%	12.90%	5.32%	10.48%

Fuente: Synthesis

La consulta de la semana

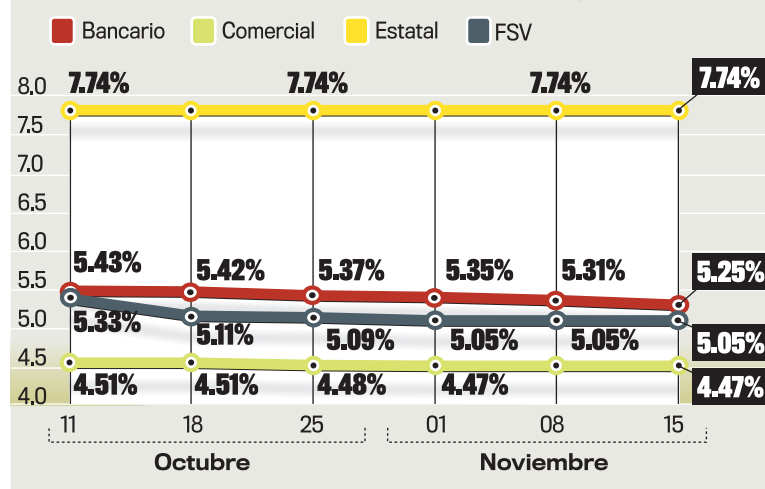
Baja la calificación de riesgo del país

Tal como el mercado lo esperaba, la agencia de calificación de riesgos Moody's Investors Service bajó la calificación de riesgo de los bonos de la República de El Salvador en moneda extranjera desde Baa3 hasta Bal (reducción de un nivel) con perspectiva negativa. De esta manera, El Salvador pierde el título de ser "grado de inversión", límite establecido por esta clasificadora. La caída responde al deterioro del perfil de crédito que continuará en el 2010, en la medida que el indicador de deuda del gobierno está proyectada a incrementarse, separándose de los indicadores que gozan los gobiernos incluidos en el nivel Baa3.

Moody's también informa que la resolución de la perspectiva negativa será mantenida por los próximos 12 a 15 meses en la medida que el gobierno finalice el paquete económico a ser autorizada por la asamblea nacional, que la información disponible sea en la dirección de una recuperación económica sólida y si surgiera solida evidencia en los avances de mantener controles rigurosos en el gasto del gobierno y asegure un incremento sostenido de los ingresos fiscales. Los mercados han reaccionado con muy leves bajas en los precios, confirmando que estos ya incluían la expectativa de reducción de la calificación.

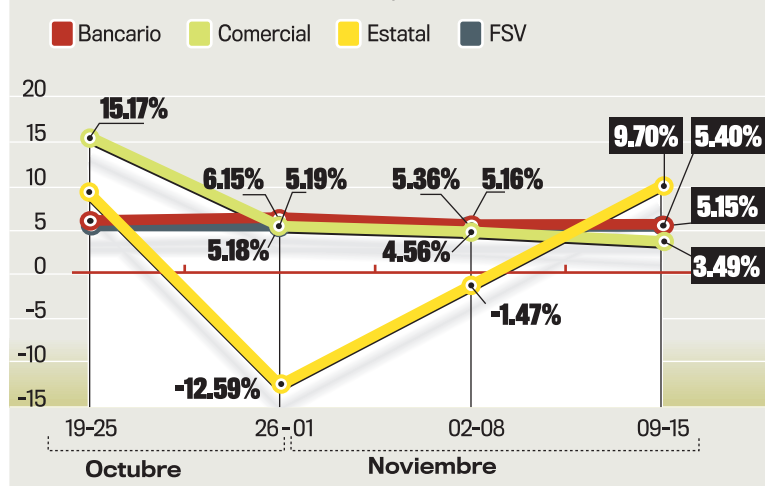
Interés nominal sectorial

Los títulos bancarios han comenzado a moverse hacia la baja.



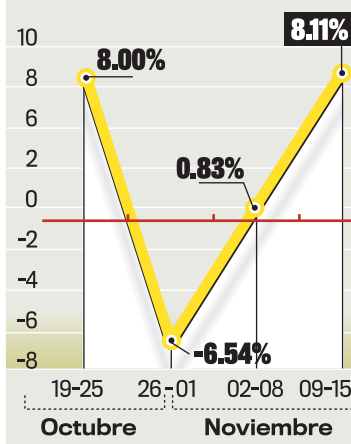
Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales fueron los que mejor rendimiento obtuvieron.



Retorno semanal global

Los retornos de la semana tuvieron una fuerte recuperación.



Interés nominal global

La rentabilidad global en la última disminuyó.

