

Activo mercado secundario

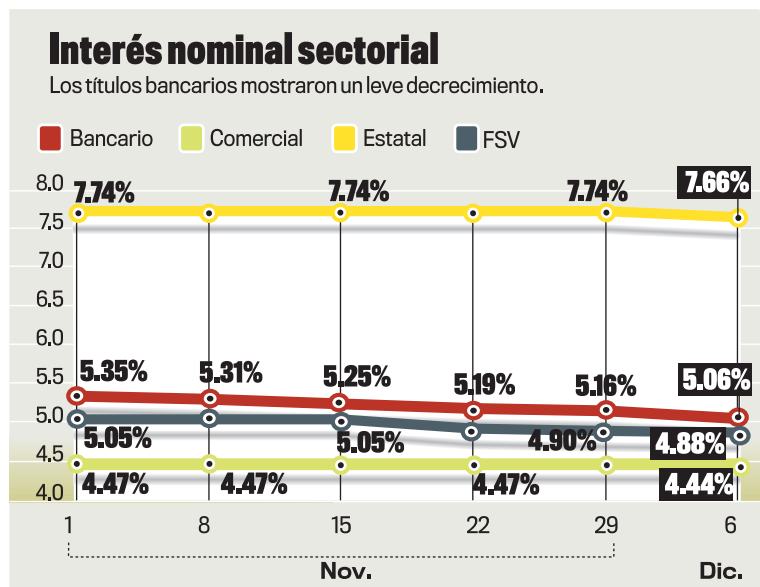
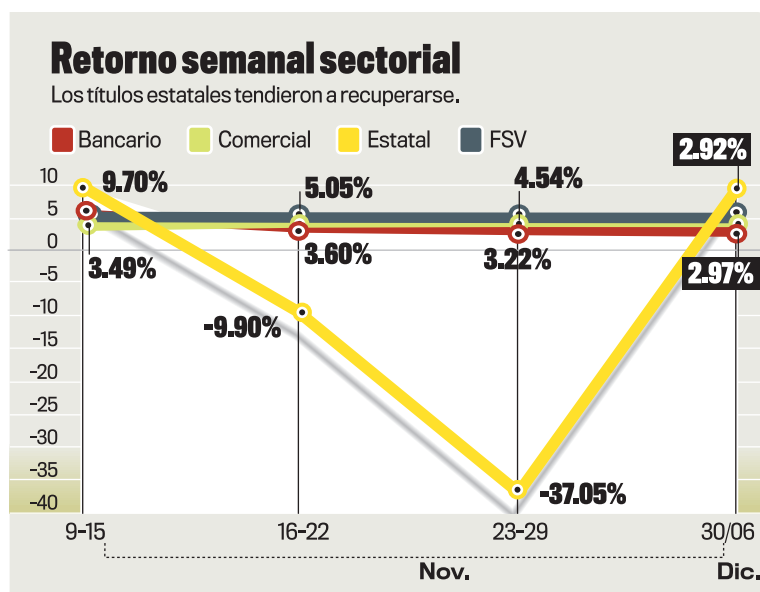
Transan eurobonos 2019 a precio de 103

La nueva colocación del Eurobono con vencimiento 2019 efectuada la semana anterior, y realizada a un precio de 100 y rendimiento de 7.375% registró un alza instantánea y muy significativa en el primer día de mercado secundario en la Bolsa de Valores de El Salvador. El nuevo Eurobono, cuyo total emitido fue de \$800 millones y de los cuales \$400 millones se reservaron para tenedores de LETES a inversionistas salvadoreños, registró operación en mercado secundario por \$12,74 millones en valor nominal, a un precio de 103%. Esto significa que el valor transado correspondió a \$13.12 millones debido al sobreprecio, empujando las transacciones del mercado secundario nuevamente en jornadas millonarias.

Acompañando el alza del nuevo bono, el Eurobono 2011 transó a la baja con un precio de cotización desde 105.50 hasta 105, compensando el efecto al alza en el sector estatal. En el caso de los títulos bancarios, el mercado registró un total transado de \$467,000 con precios a la baja. En el caso de los títulos de emisores del sector comercial, un total de \$399,209 transaron de Certificados de Inversión de Metrocentro con precios estables.

En el caso del mercado primario, Metrocentro colocó exitosamente dos tramos de las emisiones 13 y 14 por un monto total de \$949,800, a 5 años plazo, con una tasa de interés igual a la suma de la Tasa de Interés Básica Pasiva más una sobretasa de 1.00% equivalente al momento de colocarse a una tasa de interés piso de 4% y un techo de 6% y cuentan con calificaciones de riesgo de Fitch y Equilibrium de AA- y AA respectivamente.

Con estas transacciones, los retornos semanales anualizados resultantes por sector fueron los



siguientes: Sector Bancario 2.97%, Sector comercial 4.53%, Sector Estatal 2.92% y Fondo Social para la Vivienda 4.98%. El comportamiento del sector estatal tuvo un efecto de arrastre para el mercado, dando como resultado un retorno global del mercado de instrumentos en renta fija Índice Synthesis-IRF de 3.06%.

Durante la semana de análisis,

no se registraron vencimientos de ningún emisor vigente en el mercado de valores.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija se mantuvo estable hasta 6.86% (al alza 6 puntos básicos). Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 4.88% (dos

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
09-15 Nov.	5.40%	03.49%	9.70%	5.15%	08.11%
16-22 Nov.	3.60%	04.44%	-9.90%	5.05%	-05.29%
23-29 Nov.	3.22%	04.54%	-37.05%	5.02%	-25.07%
30-06 Dic.	2.97%	04.53%	2.92%	4.98%	03.06%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Oct. 2009	6.10%	6.96%	12.90%	5.32%	10.48%
Nov. 2009	4.46%	4.27%	-10.34%	5.09%	-05.40%

Fuente: Synthesis

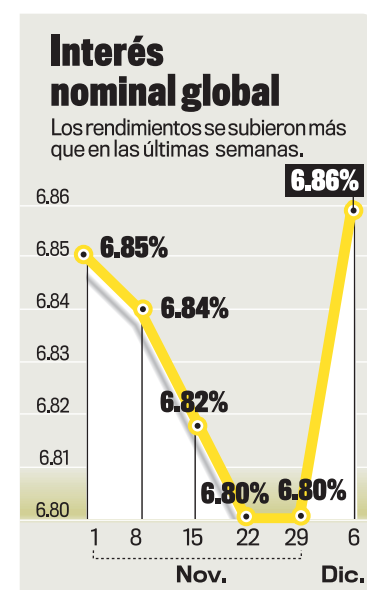
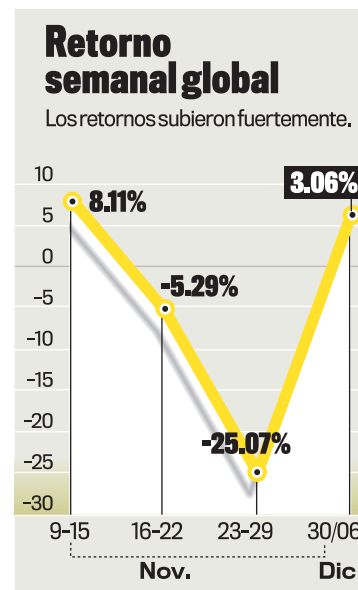
La consulta de la semana

Los broker-dealer de los mercados

Los brokers o intermediarios financieros son instituciones autorizadas por los respectivos órganos reguladores, para intermediar instrumentos de inversión en los mercados financieros. Usualmente están inscritas en algún mercado centralizado del país o países en los cuales su funcionamiento ha sido autorizado.

De acuerdo a los servicios prestados, existen los brokers y los broker-dealers. Las primeras se constituyen con el propósito de intermediar títulos financieros a través de la prestación de los servicios de corretaje de valores en los mecanismos centralizados de negociación o en los OTC (Over The Counter).

Por su parte, los broker-dealers son instituciones que además de estar constituidas para realizar labores de brokers, tienen la facultad de tomar posiciones propias (mantener inventarios) en los valores intermediados.



puntos base a la baja), en los títulos bancarios 5.06% (diez puntos base a la baja) y el sector comercial 4.44% (estable) y sector estatal 7.66% (ocho puntos base a la

baja, por la inclusión del nuevo eurobono, cuyo interés nominal es menor al promedio, reduciendo el promedio de las tasas de interés del sector).