

Mayor dinamismo

Continúa la intensa actividad bursátil

Durante la semana transcurrida del 24 al 28 de octubre, el mercado secundario mantiene altos los volúmenes de negociación. Más de \$7.1 millones fueron transados en el mercado de reventa, de los cuales \$3.5 millones correspondieron a títulos estatales y \$3.4 millones a transacciones de las sociedades nacionales CrediQIII y Metrocentro.

Para los títulos comerciales operados en el mercado secundario, los precios se mantuvie-

ron estables en relación a sus precios de referencia, de tal forma que el retorno semanal anualizado de este sector cerró la semana en 5.19%. Por el contrario, los títulos del sector estatal transaron a la baja, empujados por la caída brusca de los Eurobonos 2032 cuya cotización bajó desde 108.50 hasta 103 y los Eurobonos 2035 también cayeron desde 102 hasta 99.19. Estas caídas se compensaron con una operación inusual de Eurobono

2034 que cotizó a 115.19 (último precio registrado: 106 el 15/oct/09) más sin embargo, el retorno del sector se mantuvo en terreno negativo: -12.59%.

Los títulos bancarios tuvieron presencia muy limitada, operaron por \$180,000 y precios relativamente estables, el retorno del sector bancario fue de 6.15%. Con estos resultados, el retorno global del mercado de instrumentos en renta fija Índice Synthesis-IRF fue de -6.54%.

En la reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP), el monto transado fue de \$562,900 con rendimiento promedio ponderado de 5.60% (7.79% máximo, 4% mínimo) y con un promedio de 145 días de plazo al vencimiento.

Para el mercado primario operado por casas corredoras, las LETES fueron colocadas por un monto de \$6.40 millones. A 104 días, vendieron un total de \$780,000 a 4.75% y a 194 días colocaron \$5.6 millones con rendimiento de 5.09%. Durante la semana de análisis, no hubo vencimiento de instrumentos de renta fija. En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija se mantuvo en 6.87%. Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 5.05% (cuatro puntos base a la baja), en los títulos bancarios 5.35% (dos puntos a la baja) y el sector comercial 4.47% (un punto la baja) y el sector estatal 7.74%.

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
05-11 octubre	6.41%	04.62%	15.65%	5.45%	12.26%
12-18 octubre	5.60%	04.25%	19.18%	5.30%	14.22%
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%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Sept. 2009	5.75%	5.61%	62.60%	5.61%	39.82%
Octr. 2009	6.10%	6.96%	12.90%	5.32%	10.48%

Fuente: Synthesis

La consulta de la semana Emisión eurobonos 2034

Aprovechando la anunciada colocación próxima de Eurobonos por parte del gobierno de El Salvador, y para recordar los procesos de colocaciones de años previos, Synthesis Consultores publicó el 14 de septiembre del año 2004 la siguiente nota que transcribimos a continuación: "Nueva Emisión El Salvador 2034: Luego de la aprobación del presupuesto General de la República, la emisión de Eurobonos pendiente en los mercados internacionales comenzó a esbozarse. Desde entonces, los inversionistas especularon con la fecha probable de emisión, el plazo, es decir si era reapertura o una nueva emisión, tasa de interés, entre otras características. Los inversionistas iniciaron sus análisis previos necesarios para la adquisición de un nuevo título y así están preparados si las condiciones y los escenarios que se habían planteado se cumplieran. Después de varios meses de larga espera, el anuncio hecho público por S&P el pasado viernes 10 de septiembre (del año 2004), confirmó la nueva emisión del Gobierno de El Salvador. En el comunicado, S&P asignó "BB+" a la emisión. A esta fecha, se sabe que la emisión será por un monto de \$286.5 millones, con un put a 15 años y con vencimiento en el año 2034. La opción put permite, pero no obliga, al inversionista

vender el título en la fecha determinada. Habrá una nueva opción en el mercado de valores", en el largo plazo. Las teorías que se acercan a estas ideas se les conoce como "Static Tradeoff" o "Equilibrio Estático".

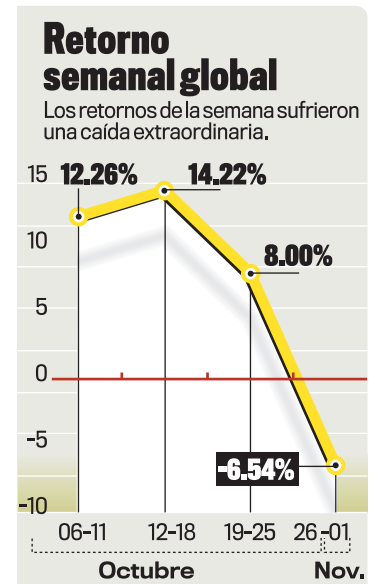
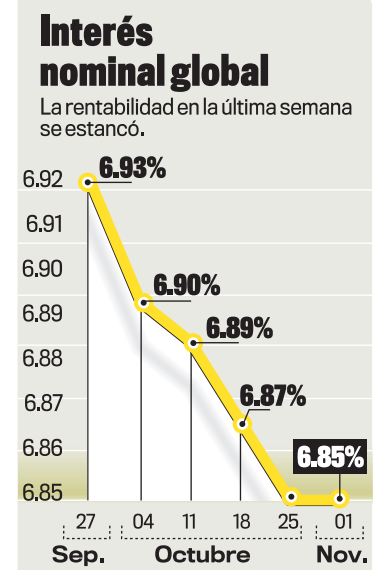
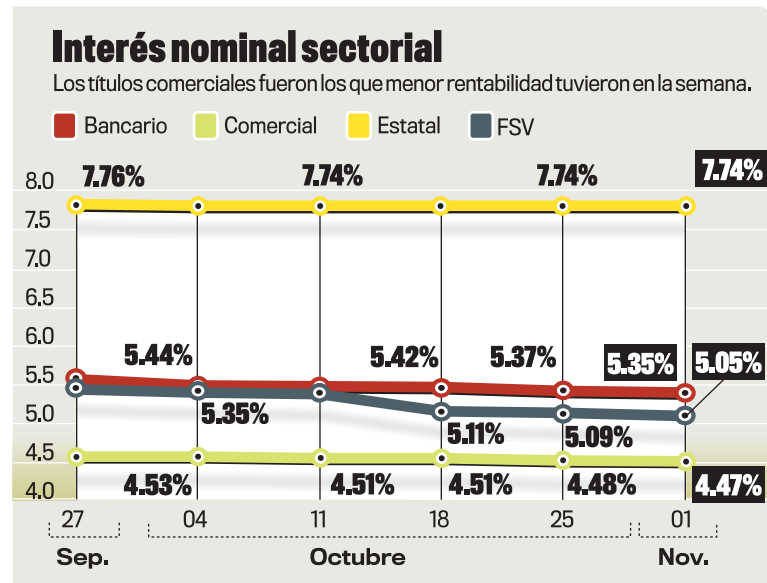
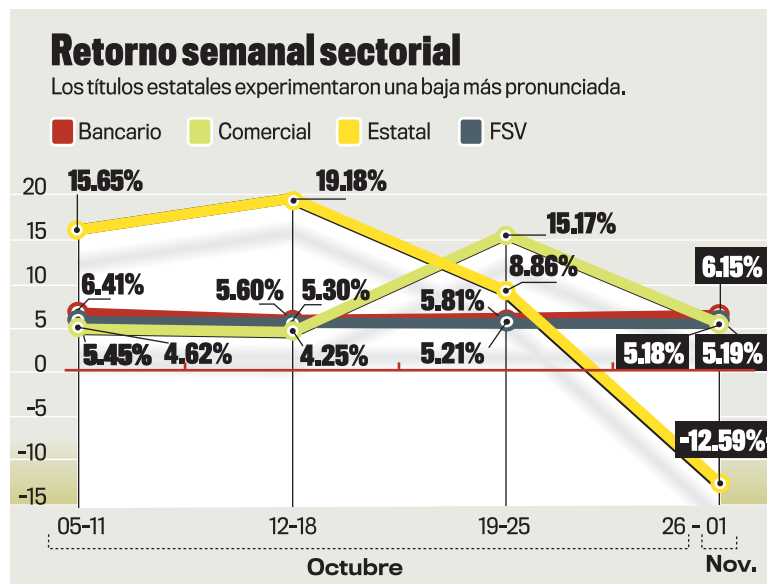


FOTO EDH / ARCHIVO

LOS PRECIOS de los títulos del sector estatal bajaron en el mercado secundario, la semana pasada.