

La pregunta de la semana ¿Qué es la LIBOR?

El Diario de Hoy

Al hablar de inversiones, uno de los conceptos que se mencionan con mayor frecuencia es la Tasa de Interés LIBOR, y esto se debe a que es la referencia usada internacionalmente para determinar otras tasas de interés

para préstamos bancarios o instrumentos financieros como certificados de inversión.

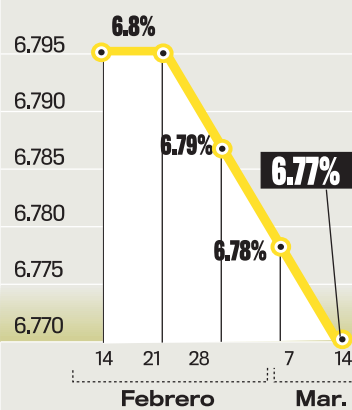
La Tasa LIBOR (London Interbank Offered Rate) es publicada diariamente por la Asociación Bancaria Británica y se basa en las tasas de interés ofrecidas en el mercado interbancario de Londres, considerado como el más líquido, proporcionadas por 16 bancos contribuyentes. De éstos, se excluyen los cuatro más altos y más bajos, y el promedio de los ocho restantes constituye la Tasa Libor.

Los plazos pueden variar desde una noche hasta un año, y aunque las más conocidas se cotizan en dólares también se tienen en otras monedas fuertes como euro, yen, libra esterlina, franco suizo, dólar canadiense, entre otras.

También es utilizada como referencia para otros instrumentos financieros, tales como Acuerdos Forward, Contratos de Futuros, Swaps de Tasas de Interés, Préstamos Sindicados, Hipotecas y Monedas, entre otros.

Interés nominal global

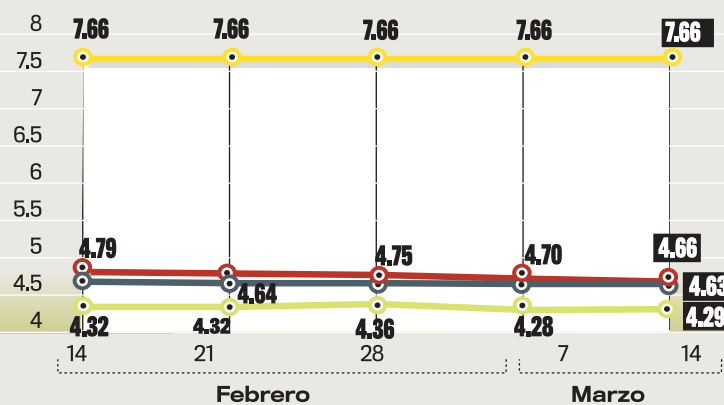
La rentabilidad global sigue bajando.



Interés nominal sectorial

Los rendimientos de los títulos volvieron a mantenerse estables.

■ Bancario ■ Comercial ■ Estatal ■ FSV



RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

Bancarios Comercial Estatal FSV Global

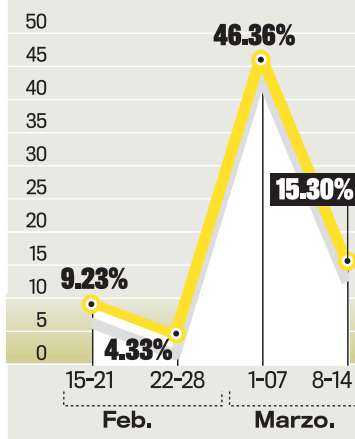
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

15-21 febrero	5.84%	5.58%	10.69%	4.74%	9.23%
22-28 febrero	4.86%	4.43%	4.15%	4.73%	4.33%
01-07 marzo	4.83%	4.39%	66.89%	4.73%	46.36%
08-14 febrero	4.77%	4.37%	19.69%	4.72%	15.30%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Ene 2010	5.54%	4.43%	27.10%	4.77%	20.47%
Febrero 2010	5.28%	4.72%	10.82%	4.74%	9.18%

Fuente: Synthesis

Retorno semanal global

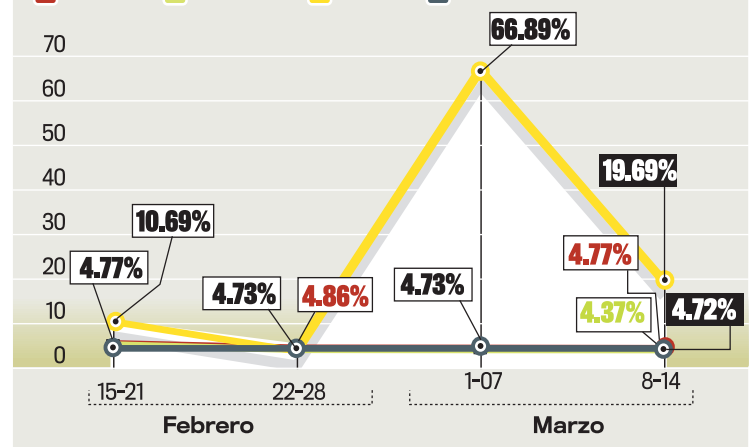
Los retornos cayeron fuertemente en la semana.



Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales volvieron a desplomarse en la última semana.

■ Bancario ■ Comercial ■ Estatal ■ FSV



CrediQ sigue colocando en Bolsa

El Banco Central coloca CENELI

El Diario de Hoy

El Banco Central de Reserva de El Salvador colocó \$8.25 millones en Certificados Negociables de Liquidez, conocidos como CENELI, por medio de casas corredoras el pasado 8 de marzo. Estos títulos poseen un plazo de vencimiento igual o inferior a 364 días, y son colocados a descuento, es decir que no posee una tasa de interés explícita, sino que le ofrecen al inversionista un interés efectivo al ofrecerse con descuento de su valor nominal. Del total colocado, \$8 millones correspondieron a un plazo de 364 días, y ofrecieron un interés efectivo del 2% (el precio con descuento fue de 98.04%). Los montos restantes se colocaron en CENELI a 91 días con un interés efectivo de 0.75%. Esta es la primera vez que el Banco Central registra colocaciones de sus títulos en el mercado de valores por medio de casas corredoras en el transcurso del año 2010.

Además, CrediQ, vendió \$722,100 de su recién lanzado segundo tramo en papeles bursátiles, a un plazo de 79-76 días. El rendimiento efectivo de las negociaciones para los inversionistas fue de 8.00%, y con estas colocaciones suma \$1.6 millones (más del 80% colocado).

En el mercado secundario, los Eurobonos continúan elevando sus precios significativamente. Durante la semana transcurrida del 8 al 12 de marzo, los Eurobonos 2035 de largo plazo, alzaron su cotización desde 103 hasta 105.00. Este incremento sustancial se registró en mercados internacionales y los mercados locales han incorporado estas alzas, en la medida que la liquidez de los títulos permite. Esta alza empujó el retorno semanal del sector hasta 19.69% y arrastró positivamente el retorno global hasta 15.30%.

El resto de sectores no tuvieron representación en el mercado secundario y su re-

torno en el período analizado fue de la siguiente manera: Bancarios 4.77%, Comercial 4.37% y Fondo Social para la Vivienda 4.72%.

La reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) operaron por \$668,421, y sus rendimientos oscilaron entre 5.51% y 1.62%. Durante la semana de análisis, se observó el vencimiento del quinto tramo, octava emisión por un total de \$1.1 millones y el octavo tramo emisión 12 por \$5 millones, ambos de Banco Agrícola. Además, HSBC pagó el vencimientos por \$1.9 millones.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija bajó un punto base hasta 6.77%. Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 4.63% (estable), en los títulos bancarios 4.66% (cuatro puntos base a la baja), el sector comercial 4.29% (al alza un punto base) y sector estatal 7.66% (estable).