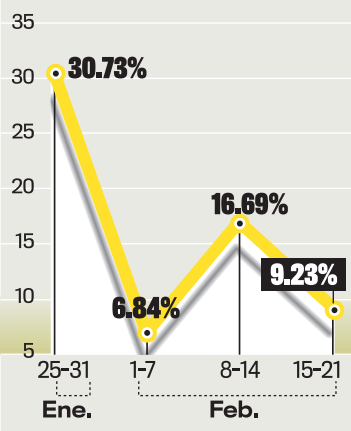


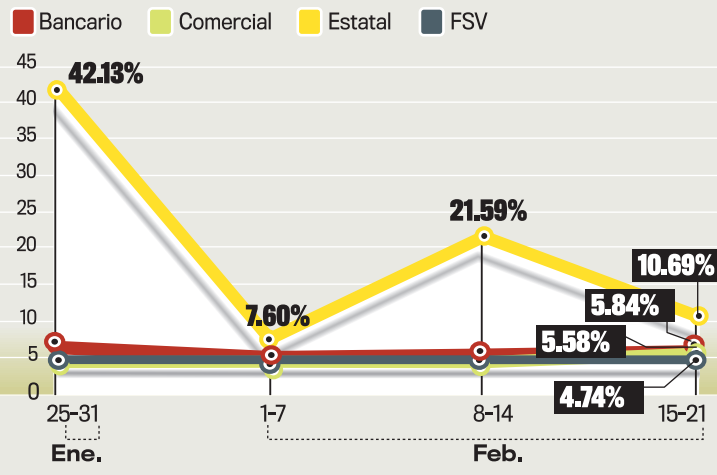
## Retorno semanal global

Los retornos decayeron en la semana.



## Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales luego de un fuerte crecimiento tendieron a caer.



## La consulta de la semana

# Globalización de las finanzas

Hace algunos años, las empresas estaban limitadas a colocar sus excedentes u obtener financiamiento de un banco local. Hoy por hoy, las empresas poseen más alternativas para satisfacer sus necesidades financieras.

Las empresas pueden colocar sus excedentes en instituciones de ahorro extranjeras o en inversiones de emisores internacionales. También pueden conseguir préstamos a tasas bajas en el exterior, emitir deuda en mercados internacionales o tener acceso a instrumentos financieros derivados que les permitan cubrirse ante determinados riesgos.

Hay empresas locales im-

portantes que han colocado exitosamente emisiones en mercados internacionales. El mismo gobierno de El Salvador ha sido capaz de colocar más de cinco emisiones vigentes en mercados internacionales, incluyendo Eurobonos a 30 años plazo y con tasas muy competitivas sobre tasas de referencia en Estados Unidos y la región de mercados emergentes.

Estas tendencias obligan a que tanto las instituciones locales como internacionales evolucionen y puedan ofrecer ventajas competitivas para satisfacer las necesidades de las empresas que requieren servicios financieros.

## Papeles de Metrocentro y GOES

# Se activa el mercado secundario en Bolsa

Más de \$11.7 millones fueron transados en mercado secundario durante la semana transcurrida del 15 al 19 de febrero. Metrocentro fue el emisor con mayores títulos transados en el mercado secundario: \$7.3 millones, seguidos de bonos estatales conocidos como SV 072013, con vencimiento al 2013, cuyas negociaciones alcanzaron los \$3 millones. Los títulos bancarios también participaron de la jornada en negociaciones de mercado secundario \$694,000.

Los precios del mercado secundario empujaron al alza en el sector estatal. Los eurobonos 2011 transaron a 106.75 (desde 106.50 el 11 de febrero) mientras que los Bonos SV 072013 subieron su cotización desde 100.5 a 102.29 (estos títulos no registraban negociaciones desde octubre/08).

Estas alzas empujaron levemente el retorno semanal anualizado del sector estatal hasta 10.69%. El resto de sectores se mantuvieron estables y rindieron de la siguiente manera: Bancarios 5.84%, Comercial 5.58% y Fondo Social para la Vivienda 4.74%. El mercado de títulos de renta fija incluidos en el Índice Synthesis-IRF rindió de manera global 9.23%.

En cuanto al mercado primario, las LETES continúan colocándose a rendimientos bajos: LETES a 93 días plazo fueron colocados por medio de casas corredoras por un total de \$1.05 millones a un rendimiento promedio ponderado de 1.11% (1.15% máximo, 1.10% mínimo), y CrediQ Inversiones continúa colocando papeles bursátiles de corto plazo, esta vez por un monto de \$339,000 a 43 días al vencimiento.

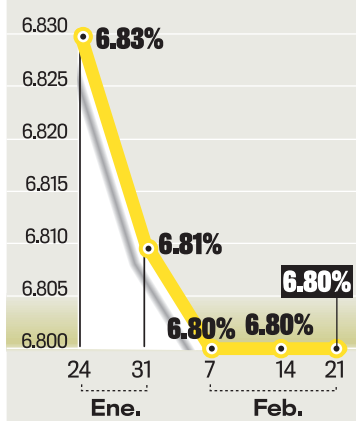
La reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) operaron por un monto transado de \$695,034 y rendimiento promedio ponderado de 5.25% (máximo 10.06%, mínimo 3.21%) y 143 días de plazo al vencimiento.

Durante la semana de análisis, no se registraron vencimientos en el mercado de valores salvadoreño.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija se mantuvo estable en 6.80%. Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 4.64% (dos puntos base a la baja), en los títulos bancarios 4.77% (dos puntos base a la baja), el sector comercial 4.32% (sin variación) y sector estatal 7.66% (estable).

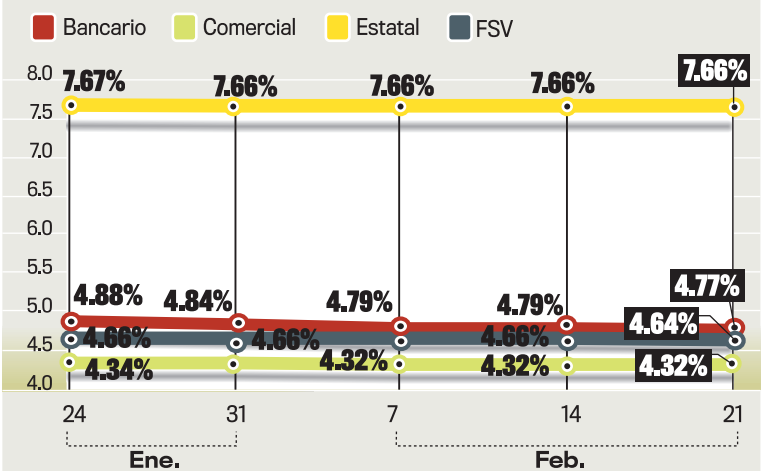
## Interés nominal global

Los rendimientos tendieron a estabilizarse.



## Interés nominal sectorial

Los títulos bancarios mostraron un leve decrecimiento.



## RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

Bancarios Comercial Estatal FSV Global

RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

25-31 enero	6.43%	04.42%	42.13%	4.76%	30.73%
01-07 febrero	5.04%	04.47%	7.60%	4.75%	6.84%
08-14 febrero	5.37%	04.41%	21.59%	4.75%	16.69%
15-21 febrero	5.84%	05.58%	10.69%	4.74%	9.23%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Dic. 2009	4.79%	4.46%	8.44%	4.89%	07.37%
Ene 2010	5.54%	4.43%	27.10%	4.77%	20.47%

Fuente: Synthesis