

## Histórica transacción en Bolsa

# Hencorp-Liceo Francés al alza

Los valores de la primera titularización realizada en El Salvador cotizaron al alza. El pasado 3 de diciembre, los valores emitidos con cargo al "Fondo de Titularización Hencorp Valores-Asociación Liceo Francés 01" subieron su cotización en el mercado secundario desde 100 hasta 101, empujando al alza los retornos de los instrumentos de renta fija del sector comercial en el Índice Synthesis-IRF.

Sin embargo, el sector estatal por el contrario registró bajas en sus bonos. Los Eurobonos 2011 bajaron desde 105 hasta 104.37, los bonos 2023 desde 114.75 hasta 113.50, los bonos 2035 desde 109.90 hasta 108.75 y los bonos 2019 desde 115 hasta 113.80. Estas bajas redujeron el retorno estatal hasta terreno negativo, con un retorno semanal anualizado del sector de -34.55%. Tanto el sector estatal como el Comercial concentraron la actividad del mercado secundario. El retorno del sector bancario y Fondo Social para la Vivienda fue de 4.15% y 3.52%, mientras que el retorno global para todos los títulos de renta fija fue de -27.24% por el arrastre del sector estatal.

En el mercado primario, Credi Q continuó colocando pequeños montos de sus papeles bursátiles con rendimientos de 6% en un año. Es importante mencionar la

singular actividad que registró el mercado secundario de Notas de Crédito del Tesoro Público, instrumentos de corto plazo emitidos por la Dirección General de Tesorería para devolver a los contribuyentes impuestos pagados en exceso. Un total de \$2.95 millones fueron negociados durante la primera semana del mes de diciembre. El rendimiento promedio de las negociaciones fue de 2.64% con máximo de 8.57% y mínimo de 2.57% y plazos al vencimiento promedio de 159 días.

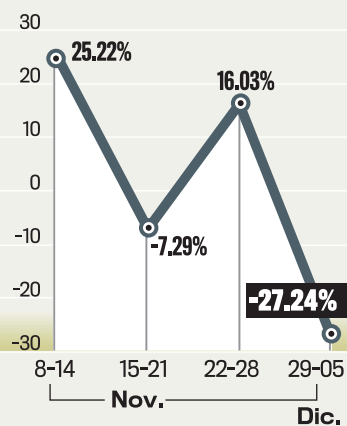
Los vencimientos ocurridos

durante los últimos días correspondieron al tramo número seis emisión 7 a cargo de Banco HSBC por un monto de \$5.6 millones.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija fue de 6.71% (estables). Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 3.47% (tres puntos base a la baja), en los títulos bancarios 4.07% (cinco puntos base a la baja), el sector comercial 4.27% (dos puntos al alza) y sector estatal 7.62% (estable).

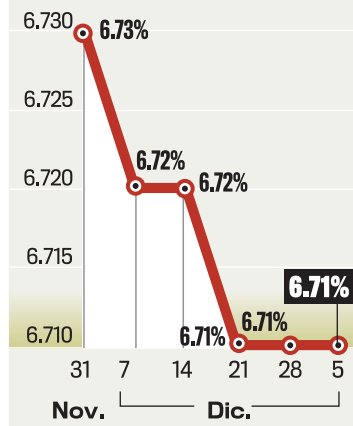
### Retorno semanal global

Los retornos se desplomaron hasta terreno negativo.



### Interés nominal global

Los intereses se mantuvieron.



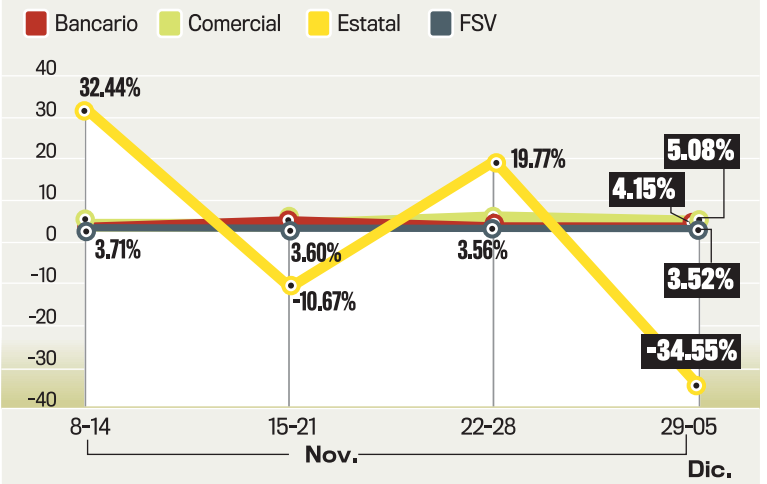
### RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
1-7 nov.	4.27%	4.49%	9.67%	3.71%	8.37%
8-14 nov.	4.09%	4.32%	32.44%	3.71%	25.22%
15-21 nov.	5.66%	4.33%	-10.67%	3.60%	-7.29%
22-28 nov.	4.19%	6.13%	19.77%	3.56%	16.03%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Sep. 2010	3.68%	4.34%	5.93%	3.97%	5.43%
Oct. 2010	5.44%	4.44%	23.19%	3.81%	18.66%

Fuente: Synthesis

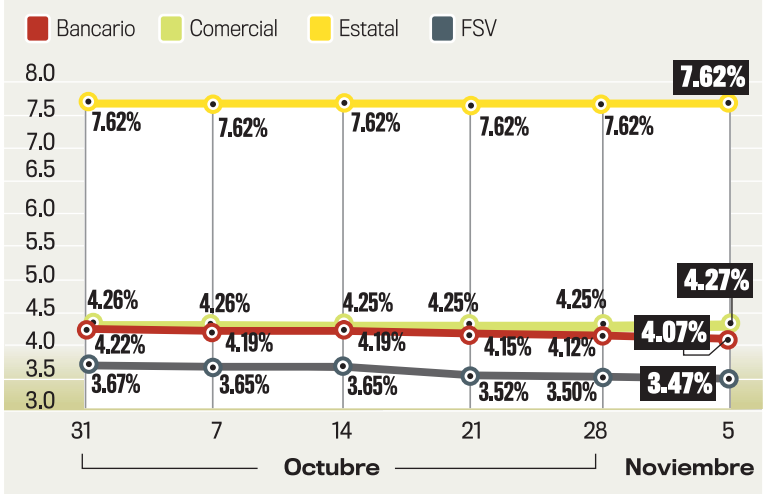
### Retorno semanal sectorial

Los retornos estatales también se fueron hasta el fondo.



### Interés nominal sectorial

Los rendimientos estatales se mantuvieron estables y los comerciales subieron.



## La consulta de la semana

# Bonos soberanos

Los préstamos o bonos soberanos representan una deuda, tal y como una empresa obtiene recursos por medio de la emisión de títulos valores en los mercados bursátiles. Sin embargo, los bonos soberanos y los bonos corporativos tienen diferencias importantes.

La principal diferencia radica en los procedimientos que un inversionista tiene acceso en caso de que el emisor no cancele su deuda o los intereses producidos. En el caso de la deuda corporativa, los inversionistas pueden tomar acciones legales con-

tra el emisor bajo un marco legal conocido como códigos de bancarota, y acceder a los activos del prestatario. Por supuesto, el éxito de un mercado de bonos corporativos depende crucialmente de la efectividad de los códigos de bancarota.

En el caso de la deuda soberana, el país prestatario puede incumplir sus obligaciones sin que el inversionista tenga acceso a los activos del país que contrajo la deuda, más que a renegociarlos. Sin embargo, un incumplimiento le genera a un país emisor de deu-

da soberana, costos inmensos para acceder en el futuro a recursos en los mercados globales. Estos costos son conocidos como costos de reputación, y son una razón muy importante para que los países cuiden mucho su historial crediticio.