

CrediQ coloca en Bolsa

Eurobonos cerraron con tendencia al alza

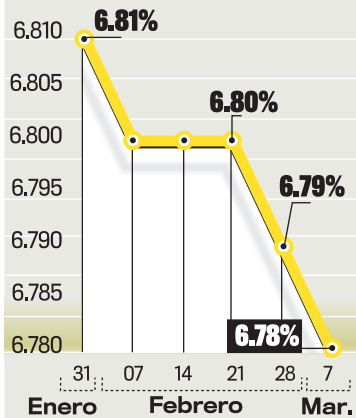
El Diario de Hoy

Los Eurobonos elevan sus precios significativamente. Durante la semana transcurrida del 22 al 26 de febrero, los Eurobonos emitidos por el Gobierno de El Salvador incrementaron sustancialmente sus precios. Los nuevos Eurobonos, con vencimiento a 2019 y que fue colocado a un precio de 100% a inicios del mes de diciembre pasado, registraban previamente precios de 106 y la semana anterior subió hasta 108.50. También los Eurobonos 2035 de largo plazo, alzaron su cotización desde 99.76 hasta 103.00. Este incremento sustancial se registró en mercados internacionales y los mercados locales han incorporado estas alzas, las cuales han sido provocadas por el ajuste a los rendimientos ofrecidos por la deuda salvadoreña en relación a los rendimientos de otros créditos de los mercados soberanos emergentes.

Las operaciones en el mercado secundario correspondieron casi en su totalidad a títulos estatales, cuyos precios al alza empujaron el retorno semanal del sector hasta 66.89% y arrastró positivamente el retorno global hasta 46.36%. El resto de sectores no tuvieron

Interés nominal global

La rentabilidad global no quiere levantar cabeza, sigue cayendo.



representación en el mercado secundario y su retorno en el período analizado fue de la siguiente manera: Bancarios 4.83%, Comercial 4.39% y Fondo Social para la Vivienda 4.73%.

En el mercado primario, las LETES del Gobierno de El Salvador y CrediQ, S.A. continúan emitiendo en bolsa. CrediQ, vendió \$419,200 de su recién lanzado segundo tramo en papeles bursátiles, a un plazo de 83-87 días. El rendimiento

efectivo de las negociaciones para los inversionistas fue de 8.00%, y con estas colocaciones suma \$897,200. Asimismo, la Dirección General de Tesorería, dependencia del Ministerio de Hacienda, colocó \$9.7 millones por medio de casas corredoras en LETES a 77 y 107 días al vencimiento, con rendimientos los primeros entre 0.75%-0.85% y los segundos a 0.99% anual. Las negociaciones alcanzaron durante la primera semana más de \$478,000.

La reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) operaron por montos poco significativos. Durante la semana de análisis, se observó el vencimiento del cuarto tramo, octava emisión de Banco Agrícola por un total de \$5.2 millones.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija se mantuvo estable en 6.78%. Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 4.63% (un punto a la baja), en los títulos bancarios 4.70% (cinco puntos base a la baja), el sector comercial 4.28% (a la baja 8 puntos base) y sector estatal 7.66% (estable).

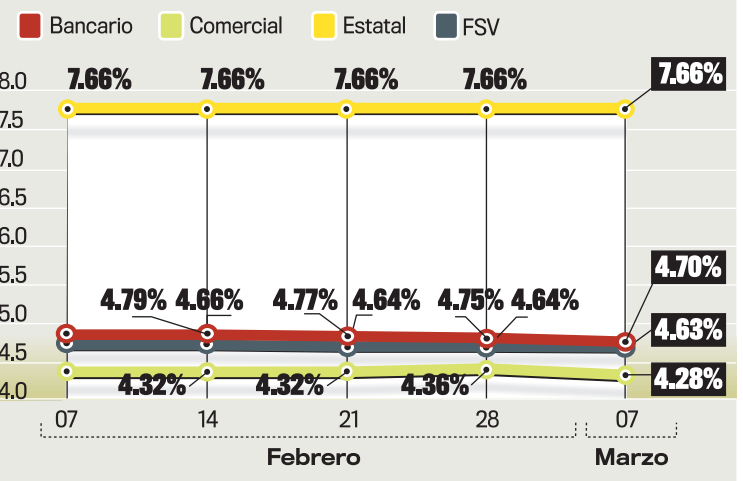
RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
08-14 febrero	5.37%	4.41%	21.59%	4.75%	16.69%
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%
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

Interés nominal sectorial

Los títulos en general no tuvieron cambios relevantes.



La consulta de la semana

Economía global

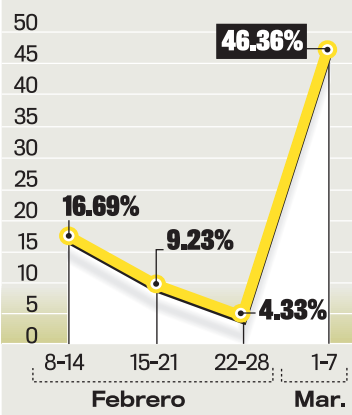
El Diario de Hoy

De conformidad con la prestigiosa revista The Economist, los análisis acerca del estado de la economía global registran amenazas importantes. El peor escenario sugiere que habrá una doble recesión en forma de W, basado en las amenazas que representarían una ola de bonos soberanos en default que inician con Grecia, y ponen en observación a España, Irlanda y Portugal. En China preocupan las burbujas en el valor de los activos y la inflación, India ha aumentado los requerimientos de reserva de sus bancos y Brasil que observa la finalización de los estímulos fiscales que efectuó por la crisis. Además los paí-

ses desarrollados también deberán finalizar su estímulo monetario (quantitative easing: el proceso de imprimir dinero para comprar sus propios bonos de largo plazo e inyectar efectivo a la economía). Estos eventos han traído bajas en las acciones y alzas en las volatilidades, el Índice MSCI World Index de acciones globales ha perdido más del 10% desde su pico de 14 de enero/10. Sin embargo, este escenario dependerá de 3 factores: la fuerza con la que se está dando la recuperación, la magnitud de los problemas de deuda soberana y el énfasis con el cual los bancos centrales diseñen coordinadamente un desmontaje de los estímulos fiscales efectuados.

Retorno semanal global

Los retornos de la semana tuvieron una fuerte alza.



Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales tuvieron un fuerte repunte en la última semana.

