

## Metrocentro coloca \$6 millones

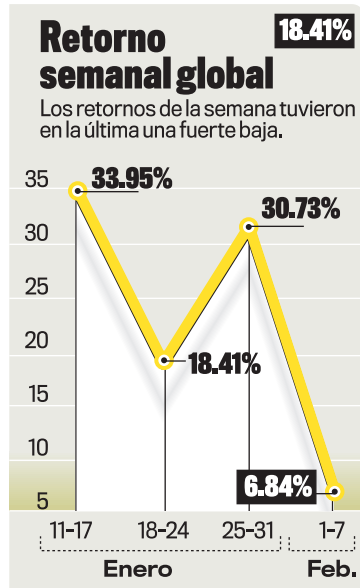
# Bajo rendimiento para nuevas Letes

Los altos niveles de liquidez en el sistema financiero se han hecho sentir. El Gobierno de El Salvador logró colocar por medio de casas corredoras, el pasado 2 de febrero, un total de \$14 millones en Letras del Tesoro (Letes), a un costo récord en la historia de la Bolsa de Valores: entre 1.50% y 1.90%.

Del total colocado, \$7.45 millones lograron cerrarse a un rendimiento promedio ponderado de 1.55% (1.5% mínimo, 1.8% máximo) a un plazo de 107 días. Los restantes \$6.59 millones se colocaron a un rendimiento promedio ponderado de 1.76% (1.70% mínimo, 1.90% máximo).

Es la primera vez que el gobierno coloca Letes con rendimientos tan bajos, ofreciendo al mercado señales importantes de que la expectativa sobre los niveles de liquidez en el sistema serán crecientes al alza, y en línea con el bajo nivel que poseen las principales tasas de interés de referencia internacionales como la tasa de la Reserva Federal (0%-0.25%) y los rendimientos de corto plazo -30 días- de títulos del Gobierno de Estados Unidos (0.15%), así como la tasa LIBOR a 180 días (0.38%).

Además, el mercado primario del sector comercial tuvo un importante representante: Metrocentro colocó \$6 millones con una tasa de interés de 5.15% equivalente a la suma de la LIBOR a 6 meses más una sobretasa de 2.55%. Además, posee una tasa mínima de 5.15% y una máxima de 7.85%. El respaldo



de la emisión es el patrimonio de la sociedad y posee calificación de riesgo AA y AA- por Equilibrium y Fitch respectivamente.

El mercado secundario operó por un monto de \$11.4 millones, de los cuales \$6 millones correspondieron a emisiones de Metrocentro S.A., \$3.4 millones a reventa de bonos emitidos por Banco Central de Reserva (con rendimientos promedio ponderado de 2.6% -2.21% mínima, 2.85% máxima), \$1 millón a Letes (285 días vencimiento a rendimiento de 2%) y el resto a transacciones de títulos bancarios.

A pesar de la jornada millonaria

del mercado secundario, los precios de los títulos no reflejaron variaciones relevantes, de modo tal que el retorno semanal anualizado global y por sectores cerró la semana de la siguiente manera: Global 6.84%, Bancarios 5.04%, Sector Comercial 4.47%, Sector Estatal 7.60% y Fondo Social para la Vivienda 4.75%.

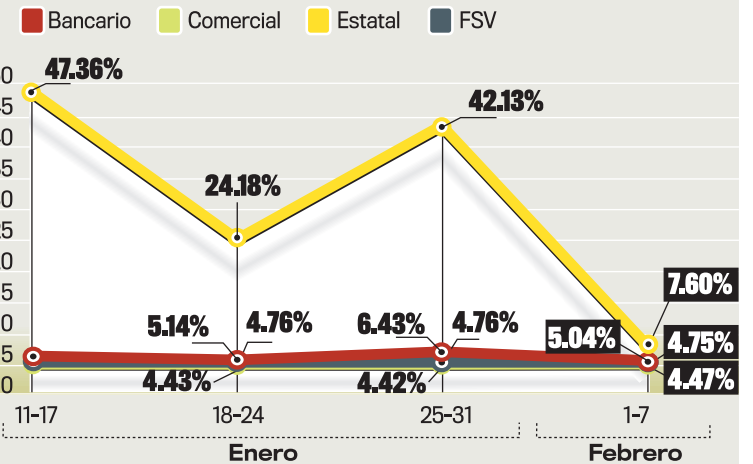
La reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) fue de una sola operación por un monto transado de \$348,399 y rendimiento 4.51% (165 días de plazo al vencimiento).

Durante la semana de análisis, se registró vencimiento por \$5 millones del octavo tramo, doceava emisión de Scotiabank. Desde la última colocación de un emisor bancario (Scotiabank el 7 de septiembre/09), se han registrado 14 vencimientos bancarios por un total de \$87.2 millones sin que ninguno de estos vencimientos haya incentivado nuevas colocaciones hasta la fecha, evidencia de que el nivel de liquidez en el sistema se mantiene alto.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija bajó un punto base hasta 6.80%. Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 4.66% (estable), en los títulos bancarios 4.79% (5 puntos base a la baja), el sector comercial 4.32% (dos puntos base a la baja) y sector estatal 7.66% (estable).

### Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales experimentaron una caída sorprendente.



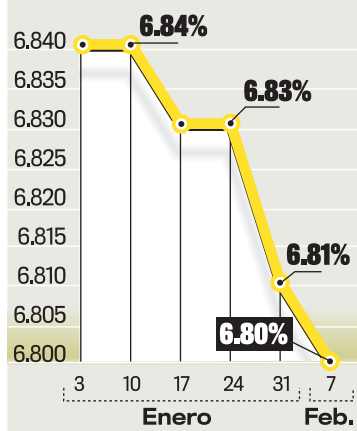
### RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
11-17 enero	5.76%	04.44%	47.36%	4.77%	33.95%
18-24 enero	5.14%	04.43%	24.18%	4.76%	18.41%
25-31 enero	6.43%	04.42%	42.13%	4.76%	30.73%
1-7 febrero	5.04%	04.47%	7.60%	4.75%	6.84%
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

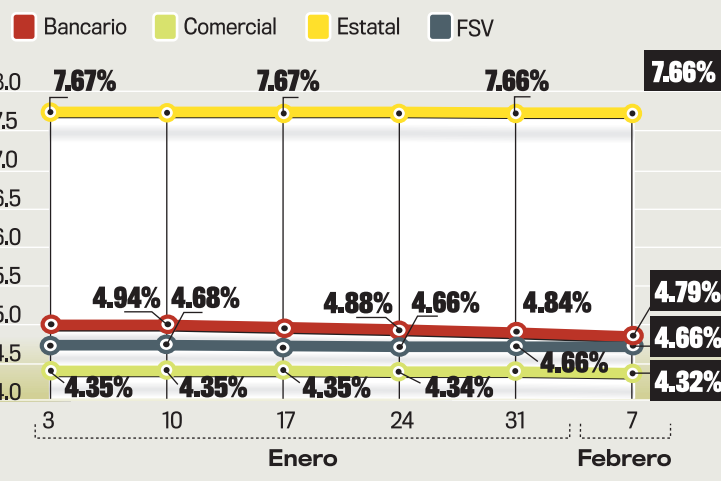
### Interés nominal global

La rentabilidad global no quiere levantar cabeza. Volvió a caer.



### Interés nominal sectorial

Los títulos en general no tuvieron cambios relevantes.



## La consulta de la semana

# Los mercados internacionales

El proceso de invertir en el exterior demanda conocimientos adecuados acerca de los mercados internacionales y su funcionamiento.

Los mercados financieros internacionales son las plazas donde se realizan transacciones de compra y venta de valores provenientes de diferentes partes del mundo.

Cada país posee diversos mercados con características, regulación y estructura diferente. Sin embargo, la globalización ha forzado a establecer estándares de aceptación internacional.

De esta manera, podemos clasificar los mercados en dos tipos: Mercados centralizados (Exchange Markets) y mercados descentralizados (Over The Counter u OTC).

Los mercados centralizados se encuentran administrados por una institución autorizada por entidades reguladoras, y transan instrumentos previamente inscritos que cumplan requisitos mínimos de información y en ellos operan intermediarios (brokers) autorizados.

Ejemplo de estos son el New York Stock Exchange-NYSE, Tokio (Tokio Stock Exchange) y Londres (London Stock Exchange-LSE).