

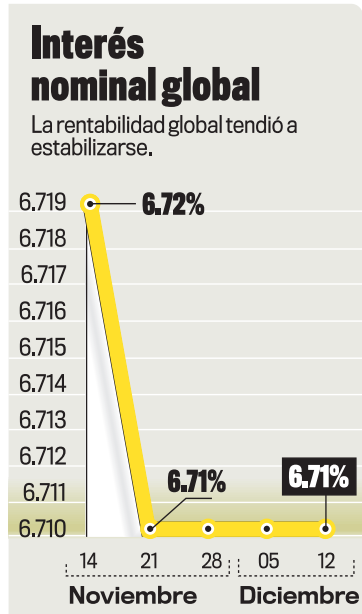
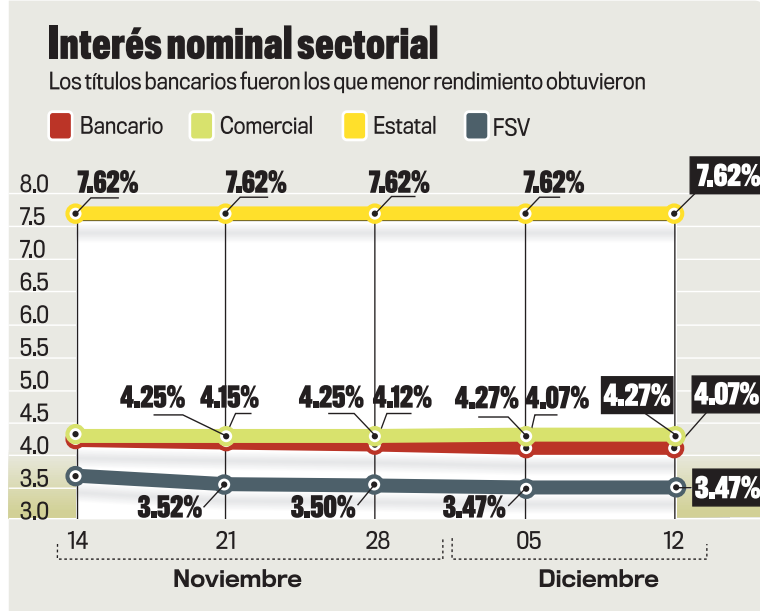
Histórica transacción en Bolsa

GOES emite \$100 millones en bonos

El pasado viernes 10 de diciembre, la República de El Salvador logró vender, por primera vez, la emisión de bonos al plazo más largo colocado en la plaza local: 20 años, es decir con vencimiento al año 2030 y adquirida 100% por inversionistas salvadoreños. El total colocado ascendió a \$100 millones, aunque la demanda fue por \$217 millones, es decir que al cierre de la subasta, quedó demanda no satisfecha por \$117 millones. La colocación se realizó por medio de subasta pública competitiva a mejores precios iniciando a las 9:00 a.m. y cerrando a las 11:00am, con un monto indicativo global de \$100 millones y un cupón de 6.25%. Al cierre de la subasta, las mejores tasas correspondieron a ofertas de inversionistas con rendimientos promedio de 5.89%, equivalente a un precio de 104.20. En la historia de la plaza local, el plazo más largo de colocaciones primarias de papeles del Estado había sido 15 años, colocada el 18/junio 2010 y con vencimiento a junio 2025, a pesar de que en los mercados internacionales la República de El Salvador posee emisiones de bonos en plazos mayores.

Asimismo, en el mercado primario, CrediQ, S.A. continuó sus ventas, esta vez por un monto de \$1.15 millones a 180 días (5% de rendimiento) y un año (6% de rendimiento) en los tramos 18 y 19 de sus papeles bursátiles.

En el caso del mercado secundario, el sector estatal continúa con actividad. Los eurobonos 2032 transaron al alza (desde 113.5 hasta 113.75) mientras que los Eurobonos 2035 a la baja (desde 108.75 hasta 108.125). También los Bonos del Tesoro (Botes) con vencimiento al 2013 subieron desde 105 hasta 106. Estas variaciones dejaron al sector estatal en terreno posi-



vo, con un retorno semanal anualizado de 5.97%. El resto de sectores no registraron variaciones relevantes, dejando retornos de la siguiente forma: Bancos: 4.19%, Sector Comercial: 4.68% y Fondo Social para la Vivienda: 3.52%. El retorno

global para todos los títulos de renta fija fue de 5.54%.

La reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público continúa con mucha actividad. Un total de \$1.48 millones fueron negociados durante la segunda semana del mes de diciembre. El rendimiento promedio de las negociaciones fue de 2.95% con máximo de 5.71% y mínimo de 2.13% y plazos al vencimiento promedio de 164 días.

Los vencimientos ocurridos durante los últimos días correspondieron al tramo número cuatro, emisión 6 de Banco Agrícola por un monto de \$1.6 millones y \$4.58 millones del último tramo (#20) del Fondo de Emergencia del Café.

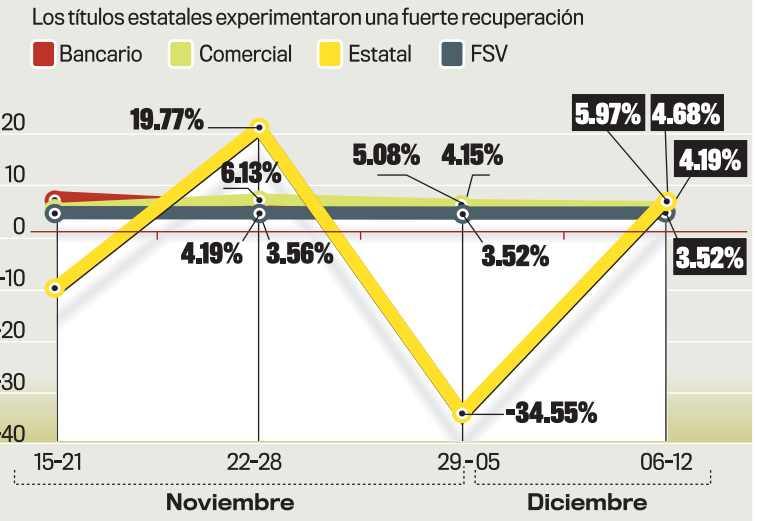
En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija fue de 6.71% (estables). Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 3.47% (estable), en los títulos bancarios 4.07% (estable), el sector comercial 4.27% (estable)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

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
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%
29-05 dic.	4.15%	5.08%	-34.55%	3.52%	-27.24%
22-28 nov.	4.19%	4.68%	5.97%	3.52%	5.54%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Oct. 2010	5.44%	4.44%	23.19%	3.81%	18.66%
Nov. 2010	4.53%	4.79%	5.56%	3.64%	5.25%

Fuente: Synthesis

Retorno semanal sectorial



La consulta de la semana

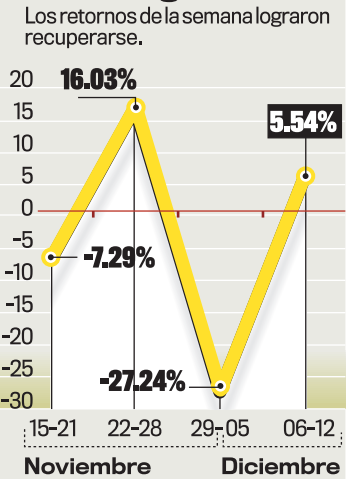
Los índices de instrumentos

Los Índices son indicadores que pretenden medir la evolución global de los mercados financieros, de modo tal que cuando en promedio, los precios de los instrumentos que componen ese Índice aumenta, el Índice registra el incremento respectivo o viceversa.

Existen Índices de Renta Fija, que a diferencia de las acciones, estos instrumentos pagan una tasa de interés, por tanto su variación depende no solo del aumento o disminución de los precios de cotización sino también de los intereses que devengan los instrumentos que componen el Índice.

El Índice Synthesis-IRF mide el cambio en precio, más los intereses devengados, de todos los instrumentos de renta fija emitidos en serie, listados en la Bolsa de Valores de El Salvador, de emisores salvadoreños y cuya infor-

Retorno semanal global



mación de colocación y características estuviera disponible al público en general. De esta manera, el cambio porcentual del índice expresa el retorno durante la semana, de todos los instrumentos del mercado, los cuales son mostrados en esta publicación.