

Exitosa colocación de Eurobonos 2032

En una emisión que ya es considerada un rotundo éxito, el gobierno de El Salvador logró colocar \$500 millones en Eurobonos con vencimiento a 30 años.

El pasado martes 2 de abril a primera hora, bloomberg hacía público la colocación de \$300 millones en Eurobonos de la República de El Salvador, con vencimiento al 2032 y anunciaba una conferencia telefónica para el miércoles con voceros del gobierno. El mercado especulaba el lanzamiento para el jueves o viernes de la misma semana. A partir de entonces, los traders comenzaron a enviar ordenes a los estructuradores. A las 10:00 AM hora San Salvador, las ordenes superaron los \$300 millones. A las 2:00 pm, las ordenes alcanzaron los \$900 millones. A las 7:00 am del siguiente día, la demanda superó los \$2,000 millones y hora y media después, el estructurador dio a conocer una guía de tasa de interés del título: 265-270 puntos base por arriba del bono del tesoro de EU a 30 años y cerró el libro de órdenes con un monto demandado aproximado de \$2,800 millones, y se rumoraba que el gobierno iba a incrementar el monto de la emisión.

Cerca de las 2:00 pm, se confirmó que la emisión aumentó a \$500 millones y minutos mas tarde los estructuradores dieron a conocer el precio de asignación: 98.646. A partir de entonces el mercado secundario inició, generándose un amplio movimiento del título.

Synthesis Consultores Internacionales felicita efusivamente al Gobierno de la República por tan exitoso lanzamiento, confirmando la atractiva imagen y el posicionamiento que El Salvador está logrando a escala internacional.

Asimismo, anunciamos la incorporación de los Eurobonos 2032 al Indice Synthesis-IRF para el miércoles 10 de abril, fecha formal de emisión del bono, por un monto de \$500 millones.

Semana del 1 al 7 de abril de 2002

La semana del 01 al 07 de abril se caracterizó por su estabilidad. El índice global cerró la semana con un retorno de 7.15%, mientras que los retornos por sectores fueron los siguientes: Sector estatal: 9.37% Sector comercial: 5.77% Sector bancario: 5.42% Fondo Social para la Vivienda: 3.87%

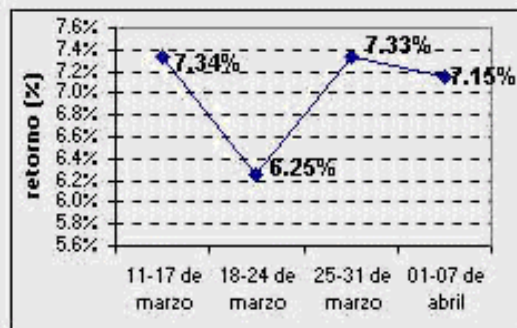
Los Eurobonos 2011 se transaron por \$2.47 millones, con precios que oscilaron entre 109 y 109.75, cerrando la semana en 109. También se observó una operación de Euros 2006 de \$1 millón a 112.85 El mercado de deuda soberana centroamericana es considerada exótica.

Los bajos intereses en Europa, Estados Unidos y Japón, combinado con la reducción de la presencia del mercado argentino en los mercados regionales, a inducido a que los inversionistas de títulos de deuda soberana (eurobonos) consideren invertir en títulos soberanos "Exóticos" como los de países centroamericanos y del caribe.

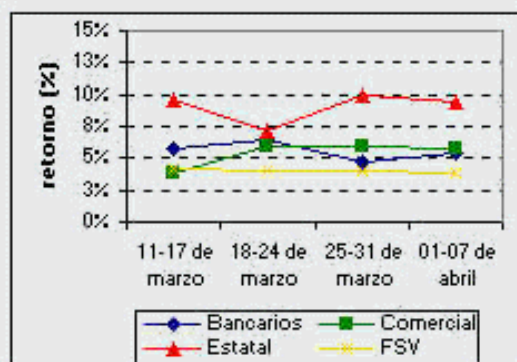
Los inversionistas pretenden diversificar riesgo tomando posiciones en títulos que no tienen gran presencia en los mercados globales. El comportamiento de los precios de estos títulos no suele estar muy correlacionado al comportamiento de los precios de títulos de la región global, por tanto se convierte en un atractivo importante para fondos internacionales y suelen llamarlo exótico.

El Salvador es el único país con grado de inversión en Centroamerica, y el segundo en emitir títulos a 30 años (Panamá fue el primero). El Salvador, al haber emitido bonos por \$500 millones, forma parte del Indice Emerging Market Bond Index+ de JPMorgan, lo que aumenta el atractivo para fondos internacionales indexados a este índice.

Retorno Semanal Global del Synthesis-IRF (Tasas anualizadas)



Retorno Semanal del Synthesis-IRF por Sector (Tasas anualizadas)



Tasa de Interés Nominal Global del Synthesis-IRF

