## NOTAS INTERNACIONALES
## AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

- El Banco Central de Brasil recortó sus proyecciones económicas para el año próximo y anunció que espera una contracción de 1,1% en su PIB en el 2015. El ente monetario redujo también su previsión de inflación para el próximo año a 4,8%, frente a la estimación previa de un 4,9%, pese a las señales de que la crisis económica será prolongada, lo que implica que podría seguir elevado su tasa de interés clave para reducir las expectativas sobre las alzas de precios. Para el 2015, el reporte indicó que la inflación de la mayor economía latinoamericana se ubicará en 9%, ante el cálculo anterior de 7,9%. La economía de Brasil sufrirá además una contracción de 0,8% en el cuarto trimestre de este año, según el informe del Banco Central.

- El Indicador Global de la Actividad Económica de México, considerado por analistas como el PIB mensual, se expandió en abril un 0,7% según cifras desestacionalizadas, recuperándose de la contracción del 0,5% que anotó en marzo. El incremento es el más pronunciado desde mayo del 2013, cuando registró un alza del 0,8%, según datos del Instituto Nacional de Estadística. El Gobierno espera que la economía mexicana, la segunda mayor de América Latina, crezca este año entre un 2,2% y un 3,2%.

## ESTADOS UNIDOS

- El Departamento de Comercio dijo que el Producto Interno Bruto cayó a una tasa anual de 0,2% en el trimestre enero-marzo desde una contracción del 0,7% reportada el mes pasado. Un ritmo más fuerte a lo previamente estimado en el gasto del consumidor fue lo que más pesó en la revisión al alza. El gasto del consumidor, responsable de más de dos tercios de la actividad económica estadounidense, fue revisado al alza con un ritmo de crecimiento del 2,1%, frente al 1,8% reportado el mes pasado. Los inventarios contribuyeron con 0,45 puntos porcentuales al PIB en lugar de los 0,33 puntos porcentuales reportados previamente.

- La Asociación de Banqueros Hipotecarios dijo que su índice desestacionalizado de la actividad de solicitudes hipotecarias, que incluye tanto la demanda por refinanciamiento como por préstamos para comprar casas, subió un 1,6% en la semana que terminó el 19 de junio. El índice desestacionalizado de solicitudes de créditos para refinanciar subió 1,8%, mientras que la medición de solicitudes de préstamos para compras de casas, un importante indicador de ventas de viviendas, aumentó un 1,2%.

## EUROPA

- El PIB de Francia registró en el primer trimestre de 2015 una expansión del 0,6% respecto a los tres meses anteriores, según confirma la segunda estimación publicada por el Instituto Nacional de Estadística. De esta manera, el dato de los tres primeros meses del año supera el 0,1% registrado en el cuarto trimestre de 2014, que ha sido revisado una décima al alza, y es el más elevado desde el segundo trimestre de 2013.

- El índice de clima empresarial del Instituto Ifo para Alemania la economía más grande de Europa, cayó en junio a 107,4 puntos, desde los 108,5 puntos el mes anterior. El declive fue mayor de lo previsto, ya que los economistas esperaban una caída a 108,1. También se redujo el índice sobre las expectativas para los próximos seis meses, a 102,0, respecto el 103,0 anterior.

- El primer ministro griego, Alexis Tsipras, llega a Bruselas para un crucial encuentro con la Comisión Europea, el BCE y el FMI, antes de una reunión de ministros de Finanzas de la zona euro en la que se intentará finalizar un acuerdo para evitar el cese de pagos de Atenas.

- La política monetaria expansiva del Banco Central Europeo ha alcanzado el límite al que puede llegar sin arriesgarse a crear burbujas de activos en los mercados financieros, dijo el integrante del consejo de Gobierno de la entidad Klaas Knot. Otro miembro del BCE, Ignazio Visco, se mostró más optimista en torno al riesgo de que surjan burbujas en los mercados debido a la política monetaria expansiva. "Por el momento no hay señales de que las bajas tasas de interés estén provocando desequilibrios generalizados o que los precios de los activos y las propiedades estén siendo blanco de las presiones especulativas".

- El Banco Central Europeo concedió, por cuarto día consecutivo, nueva liquidez a los bancos griegos a través de créditos de emergencia, informaron fuentes cercanas a la entidad monetaria europea. Fuentes bancarias citadas por algunos medios estiman que la cantidad solicitada ayer rondaría los €1.000 millones, lo que eleva a cerca de €88.000 millones el techo de créditos que pueden pedir prestado los bancos helenos. Según las mismas fuentes, las salidas de depósitos se ralentizaron sensiblemente, con en torno a entre €100 y €200 millones que abandonaron los bancos.

## Precios Indicativos de acciones/Precios Indicativos ETFs

| Ticker | Nombre | Precio | % Change | P/E | P/B | Beta | Rend del ebit | Dividenc | Cambio en 1 | Cambio 3 me | Cambio 12 me |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AA US d | ALCOA INC | ↑11.78 | +.34% | 17.90 | 1.4 | 1.00 | 12.349 | .8% | -9.00% | -10.05% | -18.62% |
| YHOO d | YAHOO! INC | ↓40.75 | +.25% | 60.81 | 1.1 | 1.21 | .051 | .0% | -6.28% | -8.25% | +21.74% |
| WU d | WESTERN UNION CO | ↑21.2775 | -.71% | 11.26 | 8.1 | 1.05 | 10.174 | 2.8% | -5.72% | +7.86% | +27.37% |
| CPA d | COPA HOLDINGS SA-CLASS | ↓85.61 | -1.22% | 9.49 | 1.8 | 1.21 | 12.875 | 3.7% | -4.52% | -18.80% | -39.80% |
| WMT d | WAL-MART STORES INC | ↑72.49 | -.11% | 16.86 | 3.1 | .82 | 11.375 | 2.3% | -4.44% | -12.72% | -4.58% |
| CVX d | CHEVRON CORP | 100.24 | +.15% | 11.04 | 1.2 | 1.20 | 7.816 | 3.8% | -4.43% | -3.80% | -23.93% |
| ODP d | OFFICE DEPOT INC | ↑8.905 | -2.25% | 265.70 | 3.0 | .83 | -2.264 | .0% | -4.40% | -4.81% | +61.23% |
| INTC d | INTEL CORP | ↑32.045 | -.12% | 16.36 | 2.7 | 1.00 | 9.947 | 2.4% | -4.20% | +4.08% | +5.07% |
| IBM d | INTL BUSINESS MACHINES | ↓167.69 | -.55% | 9.55 | 13.6 | .70 | 10.482 | 2.6% | -2.63% | +2.88% | -7.29% |
| AAPL d | APPLE INC | ↑129.46 | +1.91% | 15.62 | 5.8 | .83 | 8.416 | 1.8% | -2.32% | +2.19% | +43.40% |
| KO d | COCA-COLA CO/THE | ↓40.29 | -.22% | 20.63 | 6.1 | .82 | 5.444 | 2.9% | -2.23% | -.44% | -3.73% |
| MCD d | MCDONALD'S CORP | ↑97.06 | -.12% | 19.44 | 8.2 | .65 | 7.81 | 3.5% | -1.96% | -2.32% | -4.36% |
| MSFT d | MICROSOFT CORP | ↓46.07 | +.35% | 15.79 | 4.1 | 1.12 | 7.047 | 2.7% | -1.76% | +7.40% | +10.37% |
| JNJ d | JOHNSON & JOHNSON | ↑99.5953 | -.19% | 17.64 | 4.1 | .96 | 7.375 | 2.6% | -1.73% | -2.32% | -4.78% |
| XOM d | EXXON MOBIL CORP | ↑85.11 | +.05% | 12.27 | 2.1 | 1.03 | 7.627 | 2.9% | -1.64% | +.69% | -17.16% |
| MMM d | 3M CO | ↓158.93 | -.57% | 21.94 | 7.2 | 1.10 | 6.995 | 2.1% | -1.27% | -4.44% | +11.07% |
| PEP d | PEPSICO INC | ↓95.52 | -.08% | 20.95 | 8.9 | .80 | 6.651 | 2.6% | -.77% | -.35% | +8.48% |
| CIB d | BANCOLOMBIA S.A.-SPONS | 43.12 | -1.03% | | | .97 | | | -.65% | +10.85% | -25.96% |
| GE d | GENERAL ELECTRIC CO | ↑27.505 | -.16% | 16.49 | 2.6 | 1.07 | 3.339 | 3.5% | -.61% | +8.86% | +3.50% |
| AOL d | AOL INC | 49.99 | +.06% | 26.36 | 1.6 | 1.24 | 5.229 | .0% | -.54% | +25.86% | +28.97% |
| AES d | AES CORP | ↓13.6344 | -.55% | 12.22 | 2.4 | 1.08 | 28.95 | 1.5% | -.48% | +7.44% | -10.30% |
| PG d | PROCTER & GAMBLE CO/TH | ↓79.6601 | -.16% | 18.67 | 3.5 | .76 | 6.05 | 3.1% | -.35% | -5.06% | +.84% |
| CAT d | CATERPILLAR INC | ↑88.51 | +.07% | 14.25 | 3.1 | 1.09 | 10.067 | 2.9% | -.14% | +9.98% | -17.90% |
| PFE d | PFIZER INC | ↓34.40 | -.29% | 16.75 | 3.1 | 1.03 | 5.909 | 3.3% | +.35% | -.35% | +17.41% |
| BNS d | BANK OF NOVA SCOTIA | 53.13 | -.64% | | | .93 | | | +1.16% | +3.89% | -19.83% |
| BPOP U | POPULAR INC | ↑33.79 | -.71% | | .8 | 1.01 | -3.159 | .0% | +2.12% | -1.69% | +.54% |
| TWX d | TIME WARNER INC | ↓87.535 | -.18% | 17.27 | 3.0 | .99 | 7.706 | 1.5% | +2.75% | +1.39% | +28.28% |
| C d | CITIGROUP INC | ↑56.6849 | -1.23% | 9.07 | .8 | 1.18 | 8.902 | .1% | +3.13% | +9.15% | +18.57% |
| T d | AT&T INC | ↓35.81 | -.28% | 13.38 | 2.2 | .77 | 5.862 | 5.5% | +3.18% | +8.30% | +1.49% |
| PBR d | PETROLEO BRASILEIRO-SP( | ↓9.4601 | +.32% | | | 1.30 | | | +3.39% | +60.88% | -36.85% |
| EBAY d | EBAY INC | ↓61.7872 | -.23% | 22.78 | 3.8 | .86 | 4.41 | .0% | +3.46% | +3.83% | +26.48% |
| TWC d | TIME WARNER CABLE | ↑177.39 | -.59% | 19.94 | 6.2 | 1.03 | 9.305 | 2.0% | +3.62% | +17.46% | +23.78% |
| SBUX d | STARBUCKS CORP | 53.80 | -.58% | 28.53 | 13.4 | .88 | 4.093 | 1.5% | +4.51% | +9.89% | +38.96% |
| BAC d | BANK OF AMERICA CORP | ↓17.55 | -.68% | 12.95 | .8 | 1.10 | 6.65 | .7% | +4.81% | +12.46% | +13.33% |
| FB US d | FACEBOOK INC-A | ↓88.97 | +1.24% | 70.93 | 6.7 | .75 | 2.055 | .0% | +10.45% | +4.28% | +35.36% |

| Ticker | Nombre | Precio | % Change | Beta | Cambio 1 me | Cambio 3 meses | Cambio 12 meses |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| + DIA | SPDR DJIA TRUST | ↑180.57 | -.30% | .99 | -.927% | +1.6837% | +7.565% |
| + ECH | ISHARES MSCI CHILE CAPPED | ↓39.515 | -.74% | 1.02 | -7.045% | -1.9236% | -14.912% |
| + EPI | WISDOMTREE INDIA EARNINGS | 21.88 | -.86% | 1.00 | -1.795% | -4.0351% | -2.015% |
| + EPU | ISHARES MSCI ALL PERU CAPI | ↑30.119 | +1.35% | 1.01 | -1.019% | +5.8324% | -14.408% |
| + EWJ | ISHARES MSCI JAPAN ETF | ↑13.06 | -1.06% | .95 | -1.657% | +4.2299% | +8.023% |
| + EWW | ISHARES MSCI MEXICO CAPPE | 59.07 | -.25% | 1.01 | -.337% | +1.9151% | -12.799% |
| + EWZ | ISHARES MSCI BRAZIL CAPPE | ↓34.10 | -.06% | .99 | -.263% | +8.7345% | -30.769% |
| + FXI | ISHARES CHINA LARGE-CAP E | ↓48.46 | +.43% | .99 | -5.591% | +9.1658% | +32.07% |
| + GNR | SPDR S&P GL NAT RESOURCES | ↓43.62 | -.16% | 1.00 | -5.63% | +1.6026% | -17.468% |
| + GXG | GLOBAL X MSCI COLOMBIA ET | ↑10.98 | -.09% | 1.01 | -5.426% | +4.6711% | -45.885% |
| + IAU | ISHARES GOLD TRUST | 11.35 | -.40% | .94 | -2.618% | -.917% | -11.298% |
| + IEV | ishares europe etf | 45.80 | -.33% | .99 | -2.739% | +3.4561% | -5.80% |
| + ILF | ISHARES LATIN AMERICA 40 E | 30.47 | -.22% | 1.02 | -1.678% | +3.816% | -21.083% |
| + IWM | ISHARES RUSSELL 2000 ETF | ↓128.50 | -.40% | 1.00 | +3.279% | +3.3288% | +10.063% |
| + IYR | ISHARES US REAL ESTATE ETF | ↓73.09 | -.21% | 1.01 | -3.842% | -7.8543% | +2.224% |
| + QQQ | POWERSHARES QQQ TRUST SE | ↑110.85 | +.06% | .99 | +.349% | +4.9763% | +19.585% |
| + SH | PROSHARES SHORT S&P500 | ↓20.76 | +.14% | -.33 | +.024% | -3.2386% | -11.563% |
| + SLV | ISHARES SILVER TRUST | ↓15.17 | +.20% | .89 | -7.117% | -4.7263% | -24.417% |
| + SPY | SPDR S&P 500 ETF TRUST | ↓211.59 | -.21% | .98 | -.651% | +2.506% | +8.682% |
| USO d | UNITED STATES OIL FUND LP | ↑20.34 | -.64% | .60 | +.494% | +20.8432% | -47.941% |
| + VWO | VANGUARD FTSE EMERGING M | ↑42.36 | -.07% | 1.06 | -3.651% | +3.6337% | -1.339% |
| + XBI | SPDR S&P BIOTECH ETF | ↓258.70 | -.25% | 1.00 | +10.487% | +14.7007% | +70.12% |
| + XLB | MATERIALS SELECT SECTOR S | ↑49.83 | -.86% | .99 | -2.523% | +2.1525% | +1.198% |
| + XLE | ENERGY SELECT SECTOR SPDR | ↑76.87 | -.29% | .98 | -4.152% | -.9152% | -22.479% |
| + XLF | FINANCIAL SELECT SECTOR SP | ↑25.07 | -.40% | .99 | +.805% | +3.9403% | +10.251% |
| + XLI | INDUSTRIAL SELECT SECT SPI | ↑55.699 | -.40% | .99 | -2.118% | -.1345% | +2.853% |
| + XLK | TECHNOLOGY SELECT SECT SP | ↑42.99 | +.17% | .99 | -1.376% | +3.7645% | +13.158% |
| + XLP | CONSUMER STAPLES SPDR | ↑48.585 | -.11% | .97 | -1.36% | -.3283% | +8.413% |
| + XLU | UTILITIES SELECT SECTOR SP | ↑41.975 | -.42% | .97 | -5.811% | -5.5145% | -3.383% |
| + XLV | HEALTH CARE SELECT SECTOR | ↓76.25 | -.26% | .99 | +1.694% | +5.1724% | +26.054% |
| + XLY | CONSUMER DISCRETIONARY S | ↑78.065 | -.16% | .99 | +1.462% | +3.6032% | +18.28% |

- Gráfico Índice Dow Jones / Mercados Monetarios.

## ➢ Precios Indicativos de Eurobonos

| EUROBONOS EN DOLARES | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| INSTRUMENTO | Tasa nominal | Fecha de Vencimiento | Denominación Mínima | Precios Indicativos (%) px bid | px ask | Diferencial de Precios | Rendimiento TIR | Duracion modificada | Años plazo | Calificación S&P / Moodys |
| **CENTROAMERICA Y EL CARIBE** | | | | | | | | | | |
| El Salvador 2019 | 7.375% | 01/12/2019 | $ 100,000.00 | 108.25% | 109.25% | 0.00% | 5.015% | 3.8 | 4.4 | B+/Ba3 |
| EL Salvador 2034 con PUT | 7.625% | 21/09/2019 | $ 10,000.00 | 104.00% | 106.00% | 0.00% | 5.992% | 3.5 | 4.2 | B+/Ba3 |
| EL Salvador 2023 sin PUT | 7.750% | 24/01/2023 | $ 10,000.00 | 108.75% | 109.75% | 0.00% | 6.120% | 5.6 | 7.6 | B+/Ba3 |
| EL Salvador 2025 | 5.875% | 30/01/2025 | $ 5,000.00 | 95.50% | 96.50% | 0.00% | 6.368% | 7.0 | 9.6 | B+/Ba3 |
| EL Salvador 2027 | 6.375% | 18/09/2027 | $ 5,000.00 | 96.75% | 97.75% | 0.25% | 6.645% | 8.6 | 12.2 | B+/Ba3 |
| EL Salvador 2032 | 8.250% | 10/04/2032 | $ 10,000.00 | 108.50% | 109.50% | 0.00% | 7.260% | 9.2 | 16.8 | B+/Ba3 |
| EL Salvador 2034 sin PUT | 7.625% | 21/09/2034 | $ 10,000.00 | 104.00% | 106.00% | 0.00% | 7.049% | 10.0 | 19.2 | B+/Ba3 |
| EL Salvador 2035 | 7.650% | 15/06/2035 | $ 10,000.00 | 100.63% | 101.63% | 0.38% | 7.491% | 10.2 | 20.0 | B+/Ba3 |
| EL Salvador 2041 | 7.625% | 01/02/2041 | $ 150,000.00 | 99.50% | 100.50% | 0.25% | 7.580% | 10.9 | 25.6 | B+/Ba3 |
| Costa Rica 2020 (Global) | 9.995% | 01/08/2020 | $ 1,000.00 | 126.38% | 127.13% | 0.06% | 4.042% | 4.0 | 5.1 | BB/Ba1 |
| Guatemala 2034 con PUT | 8.125% | 06/10/2019 | $ 10,000.00 | 128.15% | 129.90% | 0.00% | 0.956% | 3.7 | 4.3 | BB/Ba1 |
| Guatemala 2034 sin PUT | 8.125% | 06/10/2034 | $ 10,000.00 | 128.15% | 129.90% | 0.00% | 5.573% | 10.7 | 19.3 | BB/Ba1 |
| Panamá 2027 | 8.875% | 30/09/2027 | $ 1,000.00 | 142.10% | 142.67% | 0.01% | 4.345% | 8.2 | 12.3 | BBB/Baa2 |
| Panamá 2034 | 8.125% | 28/04/2034 | $ 1,000.00 | 134.83% | 136.68% | -0.11% | 5.076% | 10.8 | 18.8 | BBB/Baa2 |
| Panamá 2036 | 6.700% | 26/01/2036 | $ 1,000.00 | 123.77% | 124.47% | -0.03% | 4.813% | 11.9 | 20.6 | BBB/Baa2 |
| Rep. Dominicana 2027 | 8.625% | 20/04/2027 | $ 100,000.00 | 119.00% | 120.00% | 0.00% | 6.208% | 7.7 | 11.8 | B+/B1 |
| Bahamas 2029 (Commonwealth) | 6.95% | 20/11/2029 | $ 1,000.00 | 118.50% | 119.50% | 0.00% | 5.029% | 9.5 | 14.4 | BBB/Baa2 |
| Barbados 2035 | 6.625% | 05/12/2035 | $ 100,000.00 | 89.00% | 91.50% | 0.00% | 7.440% | 10.7 | 20.4 | B/B3 |
| Jamaica 2019 | 8.000% | 24/06/2019 | $ 100,000.00 | 112.00% | 113.50% | 0.00% | 4.280% | 3.4 | 4.0 | B-/Caa3 |
| Jamaica 2036 | 8.500% | 28/02/2036 | $ 100,000.00 | 115.00% | 117.00% | 0.00% | 6.938% | 10.2 | 20.7 | B-/Caa3 |
| Jamaica 2039 | 8.000% | 15/03/2039 | $ 100,000.00 | 113.00% | 114.75% | 0.00% | 6.743% | 10.8 | 23.7 | B-/Caa3 |
| **SUR AMERICA Y MEXICO** | | | | | | | | | | |
| Colombia 2017 | 7.375% | 27/01/2017 | $ 100,000.00 | 108.88% | 109.38% | 0.03% | 1.339% | 1.5 | 1.6 | BBB/Baa2 |
| Colombia 2020 | 11.750% | 25/02/2020 | $ 1,000.00 | 135.75% | 136.75% | 0.00% | 3.190% | 3.7 | 4.7 | BBB/Baa2 |
| Colombia 2024 | 8.125% | 21/05/2024 | $ 1,000.00 | 128.85% | 129.60% | 0.40% | 4.115% | 6.6 | 8.9 | BBB/Baa2 |
| Colombia 2033 | 10.375% | 28/01/2033 | $ 1,000.00 | 154.50% | 155.50% | 0.00% | 5.433% | 9.6 | 17.6 | BBB/Baa2 |
| Colombia 2037 | 7.375% | 18/09/2037 | $ 100,000.00 | 124.75% | 125.50% | -0.50% | 5.391% | 11.9 | 22.2 | BBB/Baa2 |
| Uruguay 2017 | 9.250% | 17/05/2017 | $ 100,000.00 | 112.00% | 114.00% | 0.00% | 1.656% | 1.7 | 1.9 | BBB-/Baa2 |
| Uruguay 2036 | 7.625% | 21/03/2036 | $ 1.00 | 134.21% | 134.99% | -0.21% | 4.914% | 11.6 | 20.7 | BBB-/Baa2 |
| Brasil 2017 | 6.000% | 17/01/2017 | $ 100,000.00 | 106.90% | 107.05% | -0.05% | 1.378% | 1.5 | 1.6 | BBB-/Baa2 |
| Brasil 2020 | 12.750% | 15/01/2020 | $ 1,000.00 | 139.25% | 140.50% | -0.50% | 3.117% | 3.5 | 4.5 | BBB-/Baa2 |
| Brasil 2024 | 8.875% | 15/04/2024 | $ 1,000.00 | 131.00% | 133.00% | -1.00% | 4.322% | 6.4 | 8.8 | BBB-/Baa2 |
| Brasil 2025 | 8.750% | 04/02/2025 | $ 1,000.00 | 132.00% | 133.00% | -0.25% | 4.481% | 6.8 | 9.6 | BBB-/Baa2 |
| Brasil 2034 | 8.250% | 20/01/2034 | $ 1,000.00 | 125.00% | 126.00% | -2.00% | 5.922% | 10.2 | 18.6 | BBB-/Baa2 |
| Brasil 2037 | 7.125% | 20/01/2037 | $ 1,000.00 | 113.70% | 114.70% | -1.55% | 5.910% | 11.3 | 21.6 | BBB-/Baa2 |
| Brasil 2041 | 5.625% | 07/01/2041 | $ 100,000.00 | 96.00% | 97.00% | -1.00% | 5.853% | 12.9 | 25.5 | BBB-/Baa2 |
| Peru 2016 | 8.375% | 03/05/2016 | $ 1,000.00 | 106.00% | 107.00% | 0.00% | 0.055% | 0.8 | 0.8 | BBB+/A3 |
| Peru 2025 | 7.350% | 21/07/2025 | $ 100,000.00 | 131.25% | 131.75% | 0.00% | 3.565% | 7.4 | 10.1 | BBB+/A3 |
| Peru 2033 | 8.750% | 21/11/2033 | $ 1,000.00 | 151.50% | 152.50% | 0.00% | 4.517% | 10.8 | 18.4 | BBB+/A3 |
| Venezuela 2018 | 13.625% | 15/08/2018 | $ 1,000.00 | 71.50% | 73.50% | -1.50% | 26.585% | 2.1 | 3.1 | CCC/Caa3 |
| Venezuela 2018 | 7.000% | 01/12/2018 | $ 1,000.00 | 46.05% | 46.97% | 0.01% | 34.594% | 2.5 | 3.4 | CCC/Caa3 |
| Venezuela 2019 | 7.750% | 13/10/2019 | $ 100.00 | 40.60% | 41.60% | -0.15% | 35.005% | 2.7 | 4.3 | CCC/Caa3 |
| Venezuela 2020 | 6.000% | 09/12/2020 | $ 500.00 | 39.25% | 40.25% | 0.25% | 28.016% | 3.7 | 5.4 | CCC/Caa3 |
| Venezuela 2024 | 8.250% | 13/10/2024 | $ 100.00 | 39.75% | 40.75% | 0.00% | 24.838% | 4.3 | 9.3 | CCC/Caa3 |
| Venezuela 2025 | 7.650% | 21/04/2025 | $ 1,000.00 | 38.10% | 39.10% | -0.90% | 24.055% | 4.5 | 9.8 | CCC/Caa3 |
| Venezuela 2027 | 9.250% | 15/09/2027 | $ 1,000.00 | 44.50% | 45.50% | 0.75% | 22.461% | 4.5 | 12.2 | CCC/Caa3 |
| Venezuela 2028 | 9.250% | 07/05/2028 | $ 100.00 | 40.50% | 41.50% | 0.00% | 24.172% | 4.4 | 12.9 | CCC/Caa3 |
| Venezuela 2034 | 9.375% | 13/01/2034 | $ 2,000.00 | 41.00% | 42.00% | 0.00% | 22.891% | 4.2 | 18.5 | CCC/Caa3 |
| Venezuela 2038 | 7.000% | 31/03/2038 | $ 500.00 | 37.25% | 38.25% | 0.25% | 18.799% | 5.4 | 22.8 | CCC/Caa3 |
| México 2017 | 5.625% | 15/01/2017 | $ 2,000.00 | 106.50% | 106.95% | 0.00% | 1.067% | 1.5 | 1.5 | BBB+/A3 |
| México 2019 | 8.125% | 30/12/2019 | $ 1,000.00 | 129.00% | 130.00% | 2.00% | 1.245% | 3.8 | 4.5 | BBB+/A3 |
| México 2022 | 8.000% | 24/09/2022 | $ 1,000.00 | 130.00% | 131.30% | 0.00% | 3.128% | 5.7 | 7.2 | BBB+/A3 |
| México 2034 | 6.750% | 27/09/2034 | $ 1,000.00 | 128.00% | 129.00% | 0.00% | 4.484% | 11.6 | 19.2 | BBB+/A3 |

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **EUROPA** | | | | | | | | | | |
| Italia 2033 | 5.375% | 15/06/2033 | $ 1,000.00 | 112.84% | 113.65% | -0.91% | 4.278% | 11.9 | 18.0 | BBB-/Baa2 |
| **ASIA** | | | | | | | | | | |
| Filipinas 2020 | 6.500% | 20/01/2020 | $ 100,000.00 | 119.00% | 119.68% | 0.00% | 1.963% | 3.9 | 4.6 | BBB/Baa2 |
| **AFRICA** | | | | | | | | | | |
| Sud Africa 2022 | 5.875% | 30/05/2022 | $ 100,000.00 | 111.00% | 112.50% | 0.00% | 3.802% | 5.7 | 6.9 | BBB-/Baa2 |

**EUROBONOS EN OTRAS MONEDAS**

| INSTRUMENTO | Tasa nominal | Fecha de Vencimiento | Denominación Mínima | Precios Indicativos (%) px bid | px ask | Diferencial de Precios | Rendimiento TIR | Duracion modificada | Años plazo | Calificación S&P / Moodys |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Brasil 2016 (BRL) | 12.500% | 05/01/2016 | BRL 250,000.00 | 99.00% | 99.25% | -0.25% | 14.051% | 0.5 | 0.5 | BBB-/Baa2 |
| Brasil 2028 (BRL) | 10.250% | 10/01/2028 | BRL 250,000.00 | 105.20% | 105.20% | 0.00% | 9.529% | 6.8 | 12.5 | BBB-/Baa2 |
| Brasil 2017 (EUROS) | 11.000% | 26/06/2017 | € 1,000.00 | 119.85% | 120.34% | 0.12% | 0.697% | 1.8 | 2.0 | BBB-/Baa2 |
| Mexico 2020 (EUROS) | 5.500% | 17/02/2020 | € 1,000.00 | 118.84% | 119.40% | 0.08% | 1.184% | 4.1 | 4.6 | BBB+/A3 |
| Empresas Pub. De Medellin (Cop) | 8.375% | 01/02/2021 | COP 20,000,000 | 106.00% | 107.00% | 0.00% | 6.844% | 4.3 | 5.6 | BBB+/Baa3 |

**BONOS CORPORATIVOS**

| INSTRUMENTO | Tasa nominal | Fecha de Vencimiento | Denominación Mínima | Precios Indicativos (%) px bid | px ask | Diferencial de Precios | Rendimiento TIR | Duracion modificada | Años plazo | Calificación S&P / Moodys |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **CENTROAMERICA Y EL CARIBE** | | | | | | | | | | |
| COSICE 2021 | 6.95% | 10/11/2021 | $ 200,000.00 | 105.50% | 106.38% | 0.00% | 5.738% | 5.1 | 6.4 | BB+/Ba1 |
| COSICE 2043 | 6.375% | 15/05/2043 | $ 200,000.00 | 83.88% | 84.25% | -0.50% | 7.763% | 11.6 | 28.5 | BB+/Ba1 |
| BANCO NAC. DE COSTA RICA | 6.250% | 01/11/2023 | $ 200,000.00 | 100.13% | 100.88% | 0.12% | 6.113% | 6.4 | 8.9 | BB+/Ba1 |
| AES-PANAMA | 6.35% | 21/12/2016 | $ 10,000.00 | 103.75% | 105.00% | -0.12% | 2.869% | 1.4 | 1.5 | BB-/BB+ |
| PETROTRIN 2022 | 6.000% | 08/05/2022 | $ 100,000.00 | 103.75% | 104.75% | 0.00% | 5.167% | 5.6 | 6.9 | BB+/Ba1 |
| AES EL SALVADOR 2023 | 6.750% | 28/03/2023 | $ 200,000.00 | 94.75% | 96.00% | 0.00% | 7.162% | 6.5 | 8.4 | BB/Ba2 |
| AVIANCA 2020 | 8.375% | 10/05/2020 | $ 200,000.00 | 100.88% | 101.25% | 0.00% | 7.781% | 4.4 | 5.5 | B/B+ |
| **SUR AMERICA** | | | | | | | | | | |
| EMBRAER 2020 | 6.375% | 15/01/2020 | $ 1,000.00 | 110.03% | 110.68% | -0.06% | 3.517% | 3.9 | 4.5 | BBB/Baa3 |
| ODEBRECHT FINANCE LTD. | 5.125% | 26/06/2022 | $ 200,000.00 | 84.77% | 85.14% | 1.30% | 7.661% | 5.9 | 7.1 | BBB/Baa3 |
| Central electrica Brasileira | 6.875% | 30/07/2019 | $ 100,000.00 | 101.88% | 102.25% | 0.12% | 6.240% | 3.4 | 4.1 | BBB-/BB |
| COSAN 2017 (empresa Brasileña) | 7.00% | 01/02/2017 | $ 100,000.00 | 107.21% | 107.42% | 0.01% | 2.221% | 1.5 | 1.6 | BBB/Baa3 |
| TAM CAPITAL (Aerolinea Brasileña) | 8.38% | 03/06/2021 | $ 200,000.00 | 105.13% | 105.50% | -0.12% | 7.216% | 4.6 | 6.3 | BB-/BB- |
| CSN Islands (Acerera Brasileña) | 6.88% | 21/09/2019 | $ 100,000.00 | 90.38% | 91.00% | 0.62% | 9.507% | 3.5 | 4.7 | BB/Ba2 |
| Votorantim Cimientos, S.A. | 7.25% | 05/04/2041 | $ 200,000.00 | 99.04% | 99.26% | 0.10% | 7.313% | 11.4 | 26.4 | BBB/Baa3 |
| Banco Votorantim (Brasil) | 7.38% | 21/01/2020 | $ 100,000.00 | 106.75% | 107.38% | 0.00% | 5.522% | 3.8 | 4.6 | Baa3 |
| Banco Do Brasil | 5.88% | 26/01/2022 | $ 200,000.00 | 101.24% | 102.17% | 0.00% | 5.476% | 5.3 | 6.6 | Baa3 |
| Banco Bradesco (Brasil) | 5.90% | 16/01/2021 | $ 100,000.00 | 105.75% | 106.50% | 0.50% | 4.559% | 4.6 | 5.5 | BBB-/Baa2 |
| Bancolombia | 6.875% | 25/05/2017 | $ 2,000.00 | 106.25% | 106.75% | 0.00% | 3.188% | 1.8 | 1.9 | BBB-/Ba1 |
| **E.E.U.U.** | | | | | | | | | | |
| Home Depot | 5.875% | 16/12/2036 | $ 2,000.00 | 118.74% | 119.98% | -0.24% | 4.423% | 13.0 | 21.5 | A/A2 |
| Kraft Foods | 6.500% | 01/11/2031 | $ 1,000.00 | 119.71% | 121.47% | -0.33% | 4.614% | 10.6 | 16.3 | BBB/Baa1 |
| CITI 2018 | 6.125% | 15/05/2018 | $ 1,000.00 | 111.34% | 111.43% | -0.06% | 2.012% | 2.7 | 2.9 | A-/Baa2 |
| **EUROPA** | | | | | | | | | | |
| ArcelorMitall 2039 | 7.500% | 15/10/2039 | $ 2,000.00 | 100.63% | 101.38% | 0.50% | 7.376% | 11.0 | 24.3 | BB/Ba1 |

**BONOS LOCALES DE COSTA RICA**

| INSTRUMENTO | Tasa nominal | Fecha de Vencimiento | Denominación Mínima | Precios Indicativos (%) px bid | px ask | Diferencial de Precios | Rendimiento TIR | Duracion modificada | Años plazo | Calificación de riesgo |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| COSICE 2019 | 5.980% | 13/02/2019 | $ 1,000.00 | 102.40% | 102.80% | 0.00% | 5.121% | 3.2 | 3.6 | AAA/AAA(Sv) |
| COSICE 2024 | 7.610% | 12/12/2024 | $ 1,000.00 | 107.05% | 107.45% | 0.00% | 6.540% | 6.8 | 9.5 | AAA/AAA(Sv) |
| COSICE 2027 | 7.610% | 07/09/2027 | $ 1,000.00 | 103.03% | 104.00% | 0.00% | 7.112% | 7.8 | 12.2 | AAA/AAA(Sv) |
| RECOPE2028 | 6.360% | 03/04/2028 | $ 1,000.00 | 95.35% | 95.75% | 0.00% | 6.864% | 8.4 | 12.8 | AAA/AAA(Sv) |
| RECOPE2029 | 7.070% | 02/07/2029 | $ 1,000.00 | 98.48% | 98.88% | 0.00% | 7.198% | 8.5 | 14.0 | AAA/AAA(Sv) |
| GARABITO 2017 | 10.330% | 18/09/2017 | $ 1,000.00 | 111.80% | 112.20% | 0.00% | 4.474% | 2.0 | 2.2 | AA+/AAA (Cri) |
| GARABITO 2019 | 10.300% | 18/12/2019 | $ 1,000.00 | 120.90% | 121.30% | 0.00% | 4.931% | 3.7 | 4.5 | AA+/AAA (Cri) |
| GARABITO 2022 | 10.710% | 17/06/2022 | $ 1,000.00 | 125.80% | 126.20% | 0.00% | 6.045% | 5.1 | 7.0 | AA+/AAA (Cri) |
| Costa Rica 2018 | 5.500% | 30/05/2018 | $ 1,000.00 | 104.15% | 104.55% | 0.00% | 3.835% | 2.7 | 2.9 | BB/Ba1 |
| Costa Rica 2020 | 5.250% | 27/05/2020 | $ 1,000.00 | 102.03% | 102.43% | 0.00% | 4.689% | 4.3 | 4.9 | BB/Ba1 |
| Costa Rica 2022 | 6.000% | 25/05/2022 | $ 1,000.00 | 102.36% | 102.76% | 0.00% | 5.513% | 5.6 | 6.9 | BB/Ba1 |
| Costa Rica 2025 | 5.500% | 26/11/2025 | $ 1,000.00 | 93.80% | 94.20% | 0.00% | 6.266% | 7.7 | 10.4 | BB/Ba1 |
| Costa Rica 2027 | 6.500% | 26/05/2027 | $ 1,000.00 | 99.02% | 99.42% | 0.00% | 6.570% | 8.1 | 11.9 | BB/Ba1 |

## ➢ Gráfico del Real

## ➢ Precios Mercado Primario

**INVERSIONES LOCALES EN MERCADO PRIMARIO**

| Instrumento | Disponibilidad | Pago | Tasa nominal | Fecha de Vencimiento | Denominación Minima | px ask | Calificación de Riesgo |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CIBAC$153 | $ 26,900.00 | MENSUAL | 4.25% | 23/03/2017 | $ 100.00 | 100.00% | AAA/AAA |
| CIMATIC84 | $ 793,000.00 | MENSUAL | 4.25% | 02/05/2017 | $ 100.00 | 100.00% | AA+/AA |
| CIMATIC85 | $ 3,360,000.00 | MENSUAL | 4.25% | 24/05/2017 | $ 100.00 | 100.00% | AA+/AA |
| CISCOTIA152 | $ 1,619,600.00 | TRIMESTRAL | 4.25% | 27/02/2017 | $ 100.00 | 100.00% | AAA/AAA |
| CIPROCRED13 | $ 2,700,000.00 | MENSUAL | 1.07% | 27/09/2015 | $ 100.00 | 100.00% | AA+/A+ |
| PBCREDIQ213 | $ 1,118,000.00 | MENSUAL | 6.00% | 21/06/2015 | $ 100.00 | 100.00% | BBB- |
| PBCREDICO121 | $ 373,000.00 | MENSUAL | 5.50% | 21/11/2016 | $ 1,000.00 | 100.00% | BBB |
| PBLHIPO311 | $ 1,853,000.00 | TRIMESTRAL | 4.50% | 08/02/2016 | $ 1,000.00 | 100.00% | AA-/AA+ |
| PBLHIPO312 | $ 751,000.00 | TRIMESTRAL | 5.00% | 02/12/2015 | $ 1,000.00 | 100.00% | AA-/AA+ |

Fuentes: Scotia Capital, Scotia Economics, Morningstar, Yahoo Finance, Bloomberg, Reuters, CNBC, Capitales.com, Bolsamania, Bolsa de Valores de El Salvador, Superintendencia del Sistema Financiero, Banco Central de Reserva, Ministerio de Hacienda, JP Morgan, Nomura, Ultralat, Oppenhimer, BAC Florida, Capital, Bulltick Capital Markets, prensa local e internacional.

DISCLAIMER: Este es un resumen preparado por Scotia Inversiones, para nuestros corredores, ejecutivos y clientes, cuyo fin único y exclusivo es mantenerlos informados sobre diferentes aspectos generales del acontecer económico local e internacional. Este resumen es elaborado a partir de información proveniente de diferentes fuentes, que en el medio bursátil nacional e internacional, son consideradas confiables, sin embargo, en ninguna forma se garantiza la bondad, exactitud o veracidad de la información aquí contenida. Los comentarios u opiniones de las fuentes consultadas, son de su exclusiva responsabilidad y no representan el parecer o criterio de ninguna de las empresas del Grupo Scotiabank local o internacional. Los precios, datos y demás información contenida en este documento pueden variar en cualquier momento y sin previo aviso, por lo que deben ser comprendidos y analizados única y exclusivamente como elementos de referencia e informativos. Este informe no constituye de manera alguna, propuesta, recomendación u oferta para comprar, vender valores, o realizar cualquier tipo de transacción en los mercados bursátiles organizados en instrumentos financieros en general, locales o internacionales. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este documento sin el consentimiento expreso y previo del autor.