NOTAS LOCALES

- Algunos indicadores económicos correspondientes al cierre del primer trimestre del año y parte del segundo trimestre aún no dan señales de crecimiento. Según el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), el Índice de la Actividad Económica (IVAE) registró hasta febrero pasado un crecimiento de 0.7 %, lo que refleja una baja actividad económica. El IVAE es un indicador de corto plazo que constituye una medición anticipada del Producto Interno Bruto (PIB), pues mantienen una tendencia similar. Los sectores menos dinámicos, según dicho indicador, son construcción, comercio, electricidad, gas y agua. Por otra parte, los ingresos tributarios no han llegado a la meta de recolección, según lo presupuestado por el Gobierno. Hasta abril pasado el Gobierno había recaudado unos $1,613.5 millones, $156.7 millones menos a lo programado. Luis Cardenal, presidente de la Cámara de Comercio e Industria de El Salvador (CCIES), dijo que la economía no tiene signos de un crecimiento vigoroso y que muestra el mismo comportamiento de años anteriores: un bajo crecimiento.

NOTAS INTERNACIONALES

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

- Preocupado por la desaceleración de su crecimiento, el gobierno de Brasil anunció en el Foro Económico Mundial para Latinoamérica una "agresiva" estrategia para invertir y ampliar su comercio exterior, aunque debe lograr que sus empresas superen su tradicional enfoque hacia el mercado interno. La primera economía de América Latina apenas creció un 0,1% en 2014, completando su cuarto año consecutivo de magra expansión. Con la popularidad casi por el piso ante el gran escándalo de corrupción que implica a su partido, la presidenta Dilma Rousseff batalla ahora para que el Congreso apruebe su controvertido plan de ajuste y dar oxígeno a una economía afectada por una alta inflación, altas tasas de interés y baja productividad.

ESTADOS UNIDOS

- Wall Street abrió con resultados mixtos y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, bajaba un 0,06%, hasta ubicarse en 18.180,57 puntos, minutos después de comenzar la sesión, mientras el selectivo S&P 500 perdía un 0,08% y el índice compuesto del mercado Nasdaq subía 0,04%.

- Altos ejecutivos de los principales bancos de Estados Unidos están trabajando para defenderse de debates cada vez más frecuentes que cuestionan las prácticas de la industria financiera con miras a la campaña presidencial de 2016, reportó el Wall Street Journal.

EUROPA

- Los ministros de Finanzas de la eurozona se reúnen en Bruselas para seguir negociando un nuevo paquete de ayudas financieras para Grecia a cambio de reformas y aunque es poco probable que surja un pacto de esta reunión. Un portavoz del Gobierno heleno dijo que el país no tiene ningún "plan B" bajo la manga y que quiere que el Eurogrupo reconozca progresos en las negociaciones con los acreedores internacionales.

- Las bolsas europeas retrocedían en medio de las preocupaciones sobre la situación de la deuda en Grecia. Los títulos del fabricante de aviones Airbus también caían después de que un avión militar de carga en pruebas se estrelló el sábado cerca de Sevilla, causando la muerte de cuatro miembros de sus tripulantes y provocando que el Reino Unido y Alemania suspendieran los vuelos hasta tener más información sobre las causas del accidente. El índice paneuropeo FTSEurofirst 300 bajaba un 0,1% hasta 1.589,10 puntos en las primeras operaciones, y las acciones de Airbus caían un 3%, los títulos con peor comportamiento del FTSEurofirst 300.

ASIA / PACÍFICO

- El Banco Central de China recortó su tasa de interés de referencia por tercera vez desde noviembre, mientras el crecimiento económico se enfría a niveles no vistos desde la crisis financiera global. El rebajo de la tasa de interés de referencia fue de 25 puntos básicos hasta un 5,1%, y las tasas para depósitos referenciados a un año en la misma cuantía hasta el 2,25%.

- Las ventas de vehículos en China, el mayor fabricante de autos del mundo, cayeron 0,5% interanual en abril, en momentos en que la desaceleración de la economía continúa presionando la demanda local, dijo la Asociación China de Manufactureras de Automóviles. El mercado global para los vehículos chinos también está bajo presión, las exportaciones de automóviles cayeron por cuarto mes consecutivo en abril. La depreciación del yen japonés y el won coreano está ayudando a los competidores, mientras que inestabilidad está afectando la demanda en mercados como Rusia e Irak, dijo la asociación a periodistas en Pekín.

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
CPA d	COPA HOLDINGS SA-CLASS	↓93.40	-1.07%	9.49	1.9	1.19	11.795	3.7%	-13.00%	-16.37%	-33.31%
GE d	GENERAL ELECTRIC CO	↓27.1028	-.94%	16.49	2.5	1.05	3.389	3.5%	-4.93%	+9.43%	+2.59%
BPOP U	POPULAR INC	33.25	+.24%		.8	.99	-3.211	.0%	-4.92%	+3.10%	+10.91%
FB US d	FACEBOOK INC-A	↓78.53	+.03%	70.93	5.9	.74	2.329	.0%	-4.29%	+2.63%	+37.18%
MMM d	3M CO	↓160.92	+.20%	21.94	7.3	1.08	6.909	2.1%	-3.68%	-2.16%	+13.85%
PFE d	PFIZER INC	34.14	+.35%	16.75	3.1	1.03	5.954	3.3%	-3.67%	-.32%	+17.60%
TWC d	TIME WARNER CABLE	↓155.57	+.58%	19.94	5.4	1.03	10.609	2.0%	-3.25%	+6.41%	+12.02%
YHOO d	YAHOO! INC	↓43.715	-.85%	60.81	1.2	1.22	.048	.0%	-3.22%	+1.78%	+29.52%
PG d	PROCTER & GAMBLE CO/TH	↑80.79	-.21%	18.67	3.6	.75	5.966	3.1%	-3.08%	-5.67%	-1.95%
WMT d	WAL-MART STORES INC	↓78.59	+.08%	16.86	3.1	.83	10.691	2.3%	-2.54%	-8.96%	-.76%
TWX d	TIME WARNER INC	↓84.10	-.15%	17.27	2.9	1.00	8.021	1.5%	-1.63%	+3.81%	+28.31%
JNJ d	JOHNSON & JOHNSON	↑101.30	-.17%	17.64	4.1	.97	7.251	2.6%	-.75%	+.91%	+.38%
AAPL d	APPLE INC	↓126.330	-1.01%	15.62	5.6	.82	8.621	1.8%	-.56%	+1.21%	+51.10%
MCD d	MCDONALD'S CORP	↑97.66	-.58%	19.44	8.2	.65	7.764	3.5%	-.17%	+3.63%	-5.15%
ODP d	OFFICE DEPOT INC	↓9.325	-.16%	265.70	3.1	.84	-2.16	.0%	+.65%	-2.51%	+78.05%
CVX d	CHEVRON CORP	↓107.82	-.76%	11.04	1.3	1.16	7.266	3.8%	+.86%	-1.95%	-13.76%
PEP d	PEPSICO INC	↑97.05	+.52%	20.95	9.1	.81	6.548	2.6%	+.86%	-3.36%	+11.31%
KO d	COCA-COLA CO/THE	↓41.355	+.92%	20.63	6.3	.84	5.303	2.9%	+1.17%	-2.38%	+1.20%
INTC d	INTEL CORP	↑32.53	-.82%	16.36	2.8	.98	9.798	2.4%	+1.88%	-3.04%	+23.69%
EBAY d	EBAY INC	↓58.425	-.67%	22.68	3.6	.87	4.663	.0%	+1.89%	+5.96%	+15.60%
XOM d	EXXON MOBIL CORP	↓87.215	-1.18%	12.27	2.1	1.02	7.444	2.9%	+1.92%	-3.75%	-14.47%
T d	AT&T INC	↑33.57	-.36%	13.38	2.0	.81	6.255	5.5%	+2.43%	-2.40%	-7.89%
C d	CITIGROUP INC	↑54.03	+.02%	9.07	.8	1.20	9.339	.1%	+3.06%	+8.77%	+14.99%
SBUX d	STARBUCKS CORP	↓49.87	+.18%	28.53	12.5	.88	4.414	1.5%	+3.55%	+9.88%	+41.93%
AA US d	ALCOA INC	↑13.6899	-.94%	17.90	1.6	.98	10.629	.8%	+4.03%	-11.51%	+3.25%
AES d	AES CORP	↓13.745	+.62%	12.22	2.3	1.12	29.29	1.5%	+4.17%	+15.26%	-2.07%
BAC d	BANK OF AMERICA CORP	↓16.54	+.55%	12.95	.8	1.10	7.052	.7%	+5.30%	+1.18%	+12.30%
IBM d	INTL BUSINESS MACHINES	171.94	-.43%	9.55	13.9	.70	10.223	2.6%	+5.58%	+8.69%	-9.54%
BNS d	BANK OF NOVA SCOTIA	↑54.10	--			.95			+5.62%	+3.80%	-11.70%
WU d	WESTERN UNION CO	↓21.85	-.36%	11.26	8.4	1.04	9.90	2.8%	+6.01%	+19.45%	+33.70%
CAT d	CATERPILLAR INC	↑88.97	+1.90%	14.25	3.2	1.07	10.017	2.9%	+7.69%	+6.64%	-15.33%
CIB d	BANCOLOMBIA S.A.-SPONS	↑45.715	-.08%			1.00			+10.67%	+1.24%	-19.93%
AOL d	AOL INC	↑43.44	+.05%	26.36	1.4	1.26	6.018	.0%	+11.27%	+8.01%	+15.10%
MSFT d	MICROSOFT CORP	↓47.67	-.17%	15.79	4.3	1.14	6.809	2.7%	+14.30%	+12.52%	+20.60%
PBR d	PETROLEO BRASILEIRO-SP(	↓9.6385	-1.04%			1.34			+24.39%	+54.74%	-36.16%

Ticker	Nombre	Precio	% Change	Beta	Cambio 1 me	Cambio 3 meses	Cambio 12 mese
+ DIA	SPDR DJIA TRUST	181.83	-.01%	.99	+.809%	+2.3933%	+9.721%
+ ECH	ISHARES MSCI CHILE CAPPED	↓43.55	-.23%	.99	+4.487%	+8.0913%	-6.445%
+ EPI	WISDOMTREE INDIA EARNINGS	↑21.80	+.28%	1.00	-8.288%	-4.386%	+10.324%
+ EPU	ISHARES MSCI ALL PERU CAPI	↑31.01	+1.08%	1.00	+5.945%	+8.9599%	-10.402%
+ EWJ	ISHARES MSCI JAPAN ETF	12.975	-1.26%	.93	+.27%	+3.5515%	+16.472%
+ EWW	ISHARES MSCI MEXICO CAPPE	59.43	-.90%	1.00	-.536%	+2.5362%	-9.777%
+ EWZ	ISHARES MSCI BRAZIL CAPPE	↓36.73	-1.24%	.98	+6.618%	+17.0864%	-24.33%
+ FXI	ISHARES CHINA LARGE-CAP E	50.41	-.20%	.99	-.748%	+13.536%	+45.778%
+ GNR	SPDR S&P GL NAT RESOURCES	↑46.72	-.13%	1.01	+5.202%	+8.8283%	-9.911%
+ GXG	GLOBAL X MSCI COLOMBIA ET	↑12.36	-.80%	1.01	+9.477%	+17.8265%	-36.223%
+ IAU	ISHARES GOLD TRUST	11.46	-.36%	.92	-1.892%	+.0786%	-8.328%
+ IEV	ishares europe etf	↑46.879	-.13%	.98	+2.853%	+5.8731%	-5.179%
+ ILF	ISHARES LATIN AMERICA 40 E	32.61	-.91%	1.01	+4.219%	+11.1073%	-15.954%
+ IWM	ISHARES RUSSELL 2000 ETF	↓123.38	+.60%	.99	-1.775%	-.788%	+12.142%
+ IYR	ISHARES US REAL ESTATE ETF	↑76.49	+.16%	1.00	-2.068%	-3.5741%	+7.619%
+ QQQ	POWERSHARES QQQ TRUST SE	↑108.70	+.01%	1.00	+.882%	+2.9356%	+25.23%
+ SH	PROSHARES SHORT S&P500	20.90	-.10%	-.33	-.901%	-2.6095%	-14.659%
+ SLV	ISHARES SILVER TRUST	↓15.655	-.67%	.87	-.729%	-1.7257%	-15.01%
+ SPY	SPDR S&P 500 ETF TRUST	↑211.65	+.02%	.98	+.774%	+2.536%	+12.612%
USO d	UNITED STATES OIL FUND LP	↓20.26	-.78%	.64	+10.076%	+20.3385%	-44.327%
+ VWO	VANGUARD FTSE EMERGING M	↑43.71	-.52%	1.03	-.205%	+6.9489%	+5.733%
+ XBI	SPDR S&P BIOTECH ETF	↓226.03	+.98%	1.00	-1.46%	+.235%	+82.018%
+ XLB	MATERIALS SELECT SECTOR S	↓51.495	-.15%	.99	+3.612%	+5.5658%	+7.843%
+ XLE	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	↑80.41	-1.65%	.98	+.337%	+3.6478%	-14.156%
+ XLF	FINANCIAL SELECT SECTOR SP	↓24.809	+.20%	.99	+2.351%	+2.9034%	+13.133%
+ XLI	INDUSTRIAL SELECT SECT SPI	↓56.70	+.21%	.99	-.465%	+1.6765%	+6.97%
+ XLK	TECHNOLOGY SELECT SECT SP	↓42.95	-.19%	.99	+2.079%	+3.6559%	+18.236%
+ XLP	CONSUMER STAPLES SPDR	↓49.325	+.32%	.98	-.554%	+1.2002%	+10.818%
+ XLU	UTILITIES SELECT SECTOR SP	↓44.27	+.55%	.98	-.851%	-.3376%	+4.78%
+ XLV	HEALTH CARE SELECT SECTOR	73.70	+.34%	.99	-.486%	+1.6552%	+27.465%
+ XLY	CONSUMER DISCRETIONARY S	↑76.735	+.18%	1.00	+.078%	+1.8315%	+20.191%

- 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	109.50%	110.50%	0.00%	4.776%	3.8	4.5	B+/Ba3
EL Salvador 2034 con PUT	7.625%	21/09/2019	$ 10,000.00	106.00%	108.00%	0.00%	5.528%	3.7	4.4	B+/Ba3
EL Salvador 2023 sin PUT	7.750%	24/01/2023	$ 10,000.00	112.50%	113.50%	0.00%	5.567%	5.8	7.7	B+/Ba3
EL Salvador 2025	5.875%	30/01/2025	$ 5,000.00	99.55%	100.50%	0.00%	5.806%	7.2	9.7	B+/Ba3
EL Salvador 2027	6.375%	18/09/2027	$ 5,000.00	101.50%	102.50%	0.00%	6.083%	8.6	12.3	B+/Ba3
EL Salvador 2032	8.250%	10/04/2032	$ 10,000.00	114.50%	115.50%	0.25%	6.703%	9.6	16.9	B+/Ba3
EL Salvador 2034 sin PUT	7.625%	21/09/2034	$ 10,000.00	106.00%	108.00%	0.00%	6.870%	10.3	19.4	B+/Ba3
EL Salvador 2035	7.650%	15/06/2035	$ 10,000.00	105.50%	106.50%	0.25%	7.040%	10.2	20.1	B+/Ba3
EL Salvador 2041	7.625%	01/02/2041	$ 150,000.00	104.25%	105.25%	0.50%	7.173%	11.3	25.7	B+/Ba3
Costa Rica 2020 (Global)	9.995%	01/08/2020	$ 1,000.00	126.97%	127.73%	0.10%	4.043%	4.1	5.2	BB/Ba1
Guatemala 2034 con PUT	8.125%	06/10/2019	$ 10,000.00	131.81%	133.76%	-0.14%	0.373%	3.8	4.4	BB/Ba1
Guatemala 2034 sin PUT	8.125%	06/10/2034	$ 10,000.00	131.81%	133.76%	-0.14%	5.314%	11.0	19.4	BB/Ba1
Panamá 2027	8.875%	30/09/2027	$ 1,000.00	145.21%	145.90%	0.00%	4.107%	8.4	12.4	BBB/Baa2
Panamá 2034	8.125%	28/04/2034	$ 1,000.00	138.28%	139.18%	-0.15%	4.922%	11.0	19.0	BBB/Baa2
Panamá 2036	6.700%	26/01/2036	$ 1,000.00	128.15%	128.94%	-0.06%	4.530%	12.1	20.7	BBB/Baa2
Rep. Dominicana 2027	8.625%	20/04/2027	$ 100,000.00	119.00%	121.00%	0.00%	6.119%	7.8	11.9	B+/B1
Bahamas 2029 (Commonwealth)	6.95%	20/11/2029	$ 1,000.00	118.50%	119.50%	0.00%	5.039%	9.4	14.5	BBB/Baa2
Barbados 2035	6.625%	05/12/2035	$ 100,000.00	86.50%	89.00%	0.00%	7.699%	10.2	20.6	B/B3
Jamaica 2019	8.000%	24/06/2019	$ 100,000.00	110.25%	111.50%	0.00%	4.875%	3.4	4.1	B-/Caa3
Jamaica 2036	8.500%	28/02/2036	$ 100,000.00	112.00%	114.00%	0.00%	7.191%	10.2	20.8	B-/Caa3
Jamaica 2039	8.000%	15/03/2039	$ 100,000.00	109.50%	111.50%	0.00%	7.000%	11.0	23.8	B-/Caa3
SUR AMERICA Y MEXICO										
Colombia 2017	7.375%	27/01/2017	$ 100,000.00	109.60%	110.00%	-0.50%	1.409%	1.6	1.7	BBB/Baa2
Colombia 2020	11.750%	25/02/2020	$ 1,000.00	136.95%	137.70%	-0.80%	3.187%	3.8	4.8	BBB/Baa2
Colombia 2024	8.125%	21/05/2024	$ 1,000.00	131.12%	132.12%	-0.25%	3.871%	6.6	9.0	BBB/Baa2
Colombia 2033	10.375%	28/01/2033	$ 1,000.00	159.00%	160.00%	0.75%	5.163%	9.9	17.7	BBB/Baa2
Colombia 2037	7.375%	18/09/2037	$ 100,000.00	130.50%	131.50%	-0.50%	5.014%	12.2	22.3	BBB/Baa2
Uruguay 2017	9.250%	17/05/2017	$ 100,000.00	113.00%	115.00%	-1.00%	1.618%	1.8	2.0	BBB-/Baa2
Uruguay 2036	7.625%	21/03/2036	$ 1.00	139.13%	140.16%	0.42%	4.607%	11.9	20.9	BBB-/Baa2
Brasil 2017	6.000%	17/01/2017	$ 100,000.00	107.35%	107.75%	0.00%	1.306%	1.6	1.7	BBB-/Baa2
Brasil 2020	12.750%	15/01/2020	$ 1,000.00	140.25%	141.25%	0.50%	3.173%	3.7	4.7	BBB-/Baa2
Brasil 2024	8.875%	15/04/2024	$ 1,000.00	134.25%	135.25%	-1.75%	4.113%	6.6	8.9	BBB-/Baa2
Brasil 2025	8.750%	04/02/2025	$ 1,000.00	134.75%	135.75%	1.00%	4.227%	6.9	9.7	BBB-/Baa2
Brasil 2034	8.250%	20/01/2034	$ 1,000.00	131.00%	132.75%	-1.25%	5.436%	10.5	18.7	BBB-/Baa2
Brasil 2037	7.125%	20/01/2037	$ 1,000.00	119.95%	120.95%	-1.05%	5.463%	11.7	21.7	BBB-/Baa2
Brasil 2041	5.625%	07/01/2041	$ 100,000.00	103.15%	103.90%	-0.15%	5.343%	13.5	25.6	BBB-/Baa2
Peru 2016	8.375%	03/05/2016	$ 1,000.00	107.00%	108.00%	0.00%	0.116%	0.9	1.0	BBB+/A3
Peru 2025	7.350%	21/07/2025	$ 100,000.00	133.75%	134.50%	-0.50%	3.328%	7.5	10.2	BBB+/A3
Peru 2033	8.750%	21/11/2033	$ 1,000.00	155.00%	156.00%	-0.75%	4.324%	10.7	18.5	BBB+/A3
Venezuela 2018	13.625%	15/08/2018	$ 1,000.00	74.25%	76.00%	0.00%	24.739%	2.3	3.3	CCC/Caa3
Venezuela 2018	7.000%	01/12/2018	$ 1,000.00	51.79%	52.42%	0.32%	29.536%	2.5	3.5	CCC/Caa3
Venezuela 2019	7.750%	13/10/2019	$ 100.00	47.50%	49.50%	-0.50%	28.577%	3.0	4.4	CCC/Caa3
Venezuela 2020	6.000%	09/12/2020	$ 500.00	44.00%	46.00%	-2.25%	24.121%	3.7	5.6	CCC/Caa3
Venezuela 2024	8.250%	13/10/2024	$ 100.00	46.00%	48.00%	2.13%	21.222%	4.8	9.4	CCC/Caa3
Venezuela 2025	7.650%	21/04/2025	$ 1,000.00	45.00%	46.00%	2.50%	20.632%	5.1	9.9	CCC/Caa3
Venezuela 2027	9.250%	15/09/2027	$ 1,000.00	51.40%	52.12%	-0.63%	19.705%	5.1	12.3	CCC/Caa3
Venezuela 2028	9.250%	07/05/2028	$ 100.00	45.75%	46.75%	-1.50%	21.624%	4.9	13.0	CCC/Caa3
Venezuela 2034	9.375%	13/01/2034	$ 2,000.00	47.25%	48.25%	1.25%	20.035%	4.9	18.7	CCC/Caa3
Venezuela 2038	7.000%	31/03/2038	$ 500.00	42.50%	43.50%	-0.10%	16.653%	6.3	22.9	CCC/Caa3
México 2017	5.625%	15/01/2017	$ 2,000.00	106.95%	107.40%	-0.10%	1.137%	1.6	1.7	BBB+/A3
México 2019	8.125%	30/12/2019	$ 1,000.00	130.00%	131.00%	0.25%	1.212%	3.9	4.6	BBB+/A3
México 2022	8.000%	24/09/2022	$ 1,000.00	131.25%	133.10%	0.50%	2.960%	5.8	7.4	BBB+/A3
México 2034	6.750%	27/09/2034	$ 1,000.00	132.50%	133.50%	0.00%	4.204%	11.9	19.4	BBB+/A3

EUROPA										
Italia 2033	5.375%	15/06/2033	$ 1,000.00	**116.10%**	**116.98%**	**-1.18%**	4.042%	11.8	18.1	BBB-/Baa2
ASIA										
Filipinas 2020	6.500%	20/01/2020	$ 100,000.00	**119.00%**	**119.68%**	**0.00%**	2.068%	4.1	4.7	BBB/Baa2
AFRICA										
Sud Africa 2022	5.875%	30/05/2022	$ 100,000.00	**112.00%**	**113.00%**	**-0.50%**	3.756%	5.7	7.0	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	**100.15%**	**100.35%**	**-0.35%**	11.856%	0.6	0.6	BBB-/Baa2
Brasil 2028 (BRL)	10.250%	10/01/2028	BRL 250,000.00	**110.00%**	**110.00%**	**-1.25%**	8.913%	7.1	12.7	BBB-/Baa2
Brasil 2017 (EUROS)	11.000%	26/06/2017	€ 1,000.00	**120.54%**	**121.10%**	**0.11%**	0.899%	1.9	2.1	BBB-/Baa2
Mexico 2020 (EUROS)	5.500%	17/02/2020	€ 1,000.00	**119.94%**	**120.66%**	**0.05%**	1.041%	4.2	4.8	BBB+/A3
Empresas Pub. De Medellin (Cop)	8.375%	01/02/2021	COP 20,000,000	**105.50%**	**106.50%**	**0.00%**	6.973%	4.4	5.7	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	**107.00%**	**108.00%**	**0.00%**	5.469%	5.2	6.5	BB+/Ba1
COSICE 2043	6.375%	15/05/2043	$ 200,000.00	**85.50%**	**86.50%**	**0.00%**	7.539%	11.5	28.5	BB+/Ba1
BANCO NAC. DE COSTA RICA	6.250%	01/11/2023	$ 200,000.00	**102.50%**	**102.75%**	**0.00%**	5.833%	6.5	8.9	BB+/Ba1
AES-PANAMA	6.35%	21/12/2016	$ 10,000.00	**103.50%**	**104.75%**	**-0.25%**	3.276%	1.5	1.6	BB-/BB+
PETROTRIN 2022	6.000%	08/05/2022	$ 100,000.00	**105.25%**	**106.75%**	**0.00%**	4.849%	5.7	7.0	BB+/Ba1
AES EL SALVADOR 2023	6.750%	28/03/2023	$ 200,000.00	**91.88%**	**93.38%**	**0.25%**	7.894%	6.5	8.4	BB/Ba2
AVIANCA 2020	8.375%	10/05/2020	$ 200,000.00	**100.75%**	**101.25%**	**0.62%**	8.065%	4.4	5.5	B/B+
SUR AMERICA										
EMBRAER 2020	6.375%	15/01/2020	$ 1,000.00	**110.08%**	**110.59%**	**-0.47%**	3.873%	4.0	4.7	BBB/Baa3
ODEBRECHT FINANCE LTD.	5.125%	26/06/2022	$ 200,000.00	**89.20%**	**91.22%**	**1.80%**	6.695%	5.9	7.2	BBB/Baa3
Central electrica Brasileira	6.875%	30/07/2019	$ 100,000.00	**99.89%**	**100.13%**	**0.08%**	6.834%	3.5	4.2	BBB-/BB
COSAN 2017 (empresa Brasileña)	7.00%	01/02/2017	$ 100,000.00	**106.60%**	**107.02%**	**0.00%**	2.781%	1.6	1.7	BBB/Baa3
TAM CAPITAL (Aerolinea Brasileña)	8.38%	03/06/2021	$ 200,000.00	**103.00%**	**103.25%**	**0.00%**	7.692%	4.5	6.3	BB-/BB-
CSN Islands (Acerera Brasileña)	6.88%	21/09/2019	$ 100,000.00	**92.00%**	**92.88%**	**0.12%**	8.881%	3.6	4.7	BB/Ba2
Votorantim Cimientos, S.A.	7.25%	05/04/2041	$ 200,000.00	**104.02%**	**104.36%**	**1.40%**	6.886%	11.8	26.4	BBB/Baa3
Banco Votorantim (Brasil)	7.38%	21/01/2020	$ 100,000.00	**108.25%**	**108.75%**	**0.37%**	5.242%	3.9	4.7	Baa3
Banco Do Brasil	5.88%	26/01/2022	$ 200,000.00	**100.25%**	**101.25%**	**0.00%**	5.647%	5.4	6.7	Baa3
Banco Bradesco (Brasil)	5.90%	16/01/2021	$ 100,000.00	**107.13%**	**107.75%**	**0.00%**	4.342%	4.7	5.7	BBB-/Baa2
Bancolombia	6.875%	25/05/2017	$ 2,000.00	**107.38%**	**107.88%**	**0.00%**	2.850%	1.9	2.0	BBB-/Ba1
E.E.U.U.										
Home Depot	5.875%	16/12/2036	$ 2,000.00	**124.90%**	**125.81%**	**-1.55%**	4.067%	13.0	21.6	A/A2
Kraft Foods	6.500%	01/11/2031	$ 1,000.00	**125.54%**	**127.64%**	**-1.62%**	4.163%	10.9	16.5	BBB/Baa1
CITI 2018	6.125%	15/05/2018	$ 1,000.00	**112.18%**	**112.36%**	**-0.10%**	1.870%	2.7	3.0	A-/Baa2
EUROPA										
ArcelorMitall 2039	7.500%	15/10/2039	$ 2,000.00	**102.88%**	**103.13%**	**0.37%**	7.225%	11.3	24.4	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%**	5.147%	3.3	3.7	AAA/AAA(Sv)
COSICE 2024	7.610%	12/12/2024	$ 1,000.00	**106.80%**	**107.20%**	**0.00%**	6.583%	6.6	9.6	AAA/AAA(Sv)
COSICE 2027	7.610%	07/09/2027	$ 1,000.00	**103.03%**	**103.43%**	**0.00%**	7.184%	7.9	12.3	AAA/AAA(Sv)
RECOPE2028	6.360%	03/04/2028	$ 1,000.00	**95.35%**	**95.75%**	**0.00%**	6.861%	8.5	12.9	AAA/AAA(Sv)
RECOPE2029	7.070%	02/07/2029	$ 1,000.00	**98.48%**	**98.88%**	**0.00%**	7.196%	8.6	14.1	AAA/AAA(Sv)
GARABITO 2017	10.330%	18/09/2017	$ 1,000.00	**111.80%**	**112.20%**	**0.00%**	4.757%	2.1	2.3	AA+/AAA (Cri)
GARABITO 2019	10.300%	18/12/2019	$ 1,000.00	**120.90%**	**121.30%**	**0.00%**	5.043%	3.6	4.6	AA+/AAA (Cri)
GARABITO 2022	10.710%	17/06/2022	$ 1,000.00	**125.80%**	**126.20%**	**0.00%**	6.100%	5.0	7.1	AA+/AAA (Cri)
Costa Rica 2018	5.500%	30/05/2018	$ 1,000.00	**103.87%**	**104.27%**	**0.00%**	3.994%	2.7	3.0	BB/Ba1
Costa Rica 2020	5.250%	27/05/2020	$ 1,000.00	**101.60%**	**102.00%**	**0.00%**	4.798%	4.3	5.0	BB/Ba1
Costa Rica 2022	6.000%	25/05/2022	$ 1,000.00	**102.36%**	**102.76%**	**0.00%**	5.520%	5.5	7.0	BB/Ba1
Costa Rica 2025	5.500%	26/11/2025	$ 1,000.00	**95.15%**	**95.55%**	**0.00%**	6.078%	7.6	10.5	BB/Ba1
Costa Rica 2027	6.500%	26/05/2027	$ 1,000.00	**99.40%**	**99.80%**	**0.00%**	6.524%	8.0	12.0	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$15-3	$ 26,900.00	MENSUAL	4.25%	23/03/2017	$ 100.00	100.00%	AAA/AAA
CIBAC$15-6	$ 74,100.00	MENSUAL	4.35%	04/04/2016	$ 100.00	100.00%	AAA/AAA
CIMATIC8-4	$ 783,000.00	MENSUAL	4.25%	02/05/2017	$ 100.00	100.00%	AA+/AA
CIMATIC8-5	$ 3,360,000.00	MENSUAL	4.25%	24/05/2017	$ 100.00	100.00%	AA+/AA
CIPROCRED13	$ 2,700,000.00	MENSUAL	1.07%	27/09/2015	$ 100.00	100.00%	AA+/A+
CISCOTIA15-2	$ 1,619,600.00	TRIMESTRAL	4.25%	27/02/2017	$ 100.00	100.00%	AAA/AAA
CISCOTIA16-3	$ 4,940,000.00	TRIMESTRAL	5.80%	27/03/2021	$ 100.00	100.00%	AAA/AA+
PBANDESAL5-2	$ 972,000.00	descuento	4.55%	16/02/2016	$ 100.00	95.65%	N1
PBLHIPO311	$ 1,853,000.00	TRIMESTRAL	4.50%	08/02/2016	$ 1,000.00	100.00%	AA-/AA+
PBCREDIQ21-2	$ 1,307,500.00	descuento		14/10/2015	$ 100.00	97.49%	N-3
PBCREDIQ29	$ 828,500.00	MENSUAL	5.75%	18/08/2016	$ 100.00	100.00%	BBB-

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.