



viernes, 28 de agosto de 2025

HENCORP
Capital & Pines

LATINOAMERICA

El gobernador del banco central de Colombia, Leonardo Villar, dijo el miércoles que los modelos del banco sugieren que la inflación en el país se acercará al objetivo del 3% para mediados de 2026.

A principios de agosto, el equipo técnico del banco central previó una inflación del 4,3% para finales de 2027, superior a la proyección anterior del 3,7%, según su informe trimestral de política monetaria.

La cuarta economía más grande de América Latina no ha logrado alcanzar su objetivo de inflación desde 2021, y a finales de julio, la inflación anual se situaba en el 6,03%.

En el mismo evento, el viceministro de Hacienda de Colombia, Juan Sebastián Beltrancur, afirmó que no creía que fuera "factible" que el país volviera a cumplir con su regla fiscal a corto plazo debido al deterioro de las finanzas públicas.

En junio de 2025, el gobierno suspendió el cumplimiento de la norma fiscal por un período de tres años.

ESTADOS UNIDOS

Los principales índices de Wall Street se mantuvieron estables el viernes después de que el presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, reiterara su enfoque en llevar la inflación nuevamente al objetivo del 2% del banco central, mientras que el repunte impulsado por la IA de la sesión anterior se desvaneció.

El discurso de Warsh, el primero que pronuncia en la reunión anual de la Reserva Federal en Wyoming, pone el broche de oro a una semana intensa repleta de resultados de grandes empresas como Nvidia (NVDA.O) y Salesforce (CRM.N), junto con un conjunto de nuevos datos económicos.

Si bien el presidente del banco central se ha mantenido hermético sobre las perspectivas de las tasas de interés, la medida adoptada por el Tesoro estadounidense la semana pasada para calmar los mercados de bonos ha puesto su discurso en el centro de atención.

En el mercado, las acciones de las empresas de chips retrocedieron tras el repunte de la sesión anterior, impulsado por la excelente previsión de Nvidia que indicaba que el repunte impulsado por la IA tenía margen para continuar.

EUROPA

Las acciones británicas subieron ligeramente el viernes mientras los inversores asimilaban varias actualizaciones corporativas y esperaban el discurso del presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, en el símposito de Jackson Hole.

El índice de valores de primera línea FTSE 100 (FTSE), subió un 0,1% hasta los 10.807,89 puntos a las 10:54 GMT, camino de terminar la semana prácticamente sin cambios. El índice de mediana capitalización FTSE 250 (FTMC), sumó un 0,2% hasta los 24.936,06 puntos, pero iba camino de una ganancia semanal cercana al 1%.

Los mercados bursátiles mundiales se enconchaban a la expectativa antes del discurso de Warsh a las 14:00 GMT, y los inversores esperaban que ofreciera más detalles sobre la economía, la reciente volatilidad en los mercados de bonos y los riesgos que enfrentan Estados Unidos y las perspectivas globales.

Los precios del petróleo bajaron el viernes, pero el crudo Brent se mantuvo cerca de los 90 dólares por barril tras un informe que indicaba que el presidente estadounidense Donald Trump no está interesado en volver a las téminas del acuerdo anterior con Irán.

ASIA

Las reservas de divisas de la India (INR-USD), según mostraron los datos del banco central el viernes, la cifra alcanzó un máximo histórico de 729.330 millones de dólares en la semana que finalizó el 21 de agosto, impulsada por las constantes entradas de capital derivadas de las medidas regulatorias para mejorar la balanza de pagos del país.

Las reservas de divisas de la India han aumentado durante ocho semanas consecutivas, incrementándose en unos 63.000 millones de dólares durante este período y superando el máximo anterior alcanzado en febrero.

En junio, India dio a conocer una serie de medidas para impulsar la entrada de dólares, entre las que se incluyen facilidades de cobertura con descuento para los préstamos en el extranjero de las empresas y bancos estatales, y una facilidad de cobertura gratuita para que los bancos capten depósitos en divisas en el extranjero.

El Banco de la Reserva de la India recibió cerca de 73.000 millones de dólares en el marco de estos programas entre el 5 de junio y el 21 de agosto, incluyendo unos 65.000 millones de dólares procedentes de depósitos de indios no residentes.

La magnitud de las entradas de capital llevó al banco central a adelantar un mes, hasta finales de agosto, el cierre de su mecanismo de cobertura de depósitos.

INDICES

	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACIÓN
INDU	53,735.60	53,569.44	0.31%
S&P500	7,744.93	7,730.99	0.18%
NASDAQ	26,681.87	26,541.35	0.53%
PETRÓLEO	83.02	83.53	-0.61%
ORO	4,575.20	4,599.15	-0.52%
EURO-USD	1.162	1.17	-0.30%
USD-COP	3,200.71	3,156.41	1.40%
USD-BRL	5.20	5.16	0.76%
FED FUNDS	3.75	3.75	0.00%

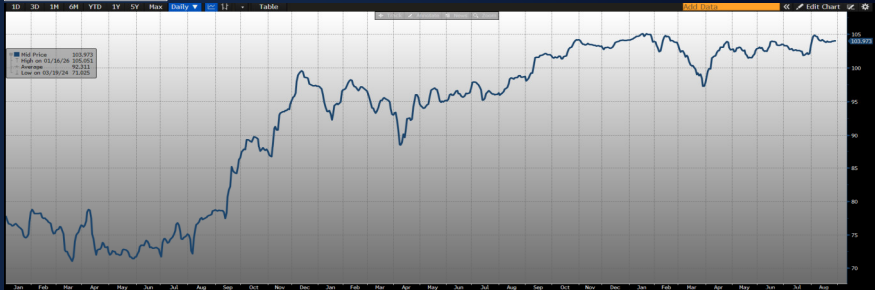
Fuente: Bloomberg

Próxima reunión de Comité Federal de Mercado Abierto (FED)

16 de Septiembre de 2026

GRÁFICOS

EL SALVADOR 2035



REAL BRASILEÑO

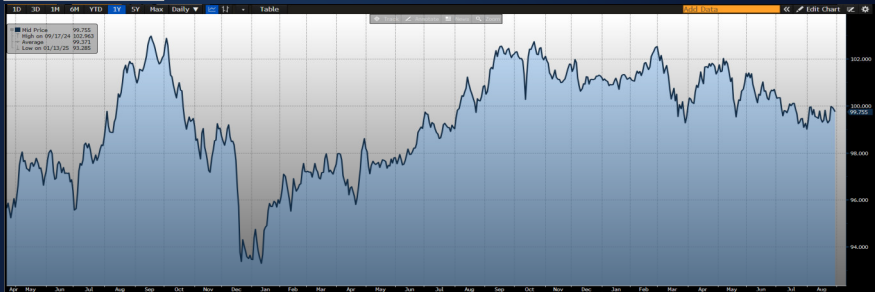


GRAFICO DOW JONES



GRAFICO DEL BONO DEL TESORO A 10



PRECIOS INDICATIVOS DE BONOS INTERNACIONALES

Instrumento	Cupón	Fecha de Vencimiento	Total Emisión en millones	Monto mínimo	Precio Indicativos	Rendimiento	Duración	Calificación de Riesgo	S&P	FITCH
					Bid	ASK	TIR	Moody's		
BONOS INTERNACIONALES SOBERANOS										
CENTRO AMERICA										
EL SALVADOR 2027	6.38%	18/01/2027	\$ 800.00	\$ 5,000	100.10	100.60	4.77%	0.38	B3u	B-
EL SALVADOR 2029	8.63%	28/02/2029	\$ 601.09	\$ 5,000	105.70	106.20	5.92%	2.15	B3u	B-
EL SALVADOR 2030	9.25%	17/04/2030	\$ 1,000.00	\$ 150,000	107.00	107.80	6.79%	2.99		B-
EL SALVADOR 2030	4.00%	17/04/2030	\$ 1,000.00	\$ 150,000	3.60	4.15		3.39		B-
EL SALVADOR 2032	8.25%	10/04/2032	\$ 500.00	\$ 10,000	107.40	107.90	6.54%	4.37	B3u	B-
EL SALVADOR 2034	7.63%	21/09/2034	\$ 286.46	\$ 10,000	102.30	102.90	7.14%	5.79	B3u	B-
EL SALVADOR 2035	7.65%	15/06/2035	\$ 1,000.00	\$ 10,000	103.50	104.20	7.00%	6.30	B3u	B-
EL SALVADOR 2041	7.63%	01/02/2041	\$ 653.50	\$ 150,000	101.00	101.60	7.44%	8.66	B3u	B-
EL SALVADOR 2050	7.12%	20/01/2050	\$ 1,097.00	\$ 150,000	91.30	92.10	7.87%	10.73	B3u	B-
EL SALVADOR 2052	9.50%	15/07/2052	\$ 1,000.00	\$ 150,000	112.70	113.30	8.25%	10.29	B3u	B-
EL SALVADOR 2054	9.65%	21/11/2054	\$ 1,000.00	\$ 150,000	113.60	114.40	8.32%	10.35	B3	B-
HONDURAS 2027	6.25%	19/01/2027	\$ 700.00	\$ 150,000	110.80	101.12	3.33%	0.38	B1	BB-
HONDURAS 2030	5.63%	24/06/2030	\$ 600.00	\$ 150,000	112.30	100.26	5.54%	3.36	B1	BB-
GUATEMALA 2027	4.38%	05/06/2027	\$ 500.00	\$ 200,000	99.35	99.94	4.45%	0.74	Ba1	BB+
GUATEMALA 2028	4.88%	13/02/2028	\$ 700.00	\$ 200,000	99.29	99.97	4.90%	1.39	Ba1	BB+
GUATEMALA 2030	4.90%	01/06/2030	\$ 500.00	\$ 200,000	98.44	99.16	5.15%	3.35	Ba1	BB+
GUATEMALA 2034	8.13%	06/10/2034	\$ 330.00	\$ 10,000	114.03	115.47	5.71%	5.91	Ba1	BB+
MEXICO 2030	3.25%	16/04/2030	\$ 3,069.07	\$ 200,000	93.82	94.14	5.04%	3.32	Baa3	BBB
MEXICO 2038	2.00%	20/04/2038	\$ 15,000.00	\$ 100,000,000	73.31	73.58	5.03%	9.84	Baa3	
MEXICO 2039	2.88%	08/04/2039	\$ 1,500.00	\$ 100,000	77.82	78.46	5.23%	9.94	Baa3	BBB
MEXICO 2050	4.50%	31/01/2050	\$ 2,903.53	\$ 200,000	71.68	72.21	6.91%	12.56	Baa3	BBB
PANAMA 2034	8.13%	28/04/2034	\$ 500.00	\$ 1,000	116.19	118.12	5.22%	5.73	Baa3	BB+
PANAMA 2036	6.70%	26/01/2036	\$ 2,033.89	\$ 1,000	105.78	106.16	5.84%	6.96	Baa3	BBB-
EL CARIBE										
JAMAICA 2036	8.50%	28/02/2036	\$ 250.00	\$ 100,000	116.31	117.95	5.99%	6.75	Ba3	BB
JAMAICA 2039	8.00%	15/03/2039	\$ 1,243.24	\$ 100,000	117.82	118.36	5.91%	8.03	Ba3	BB
REP. DOMINICANA 2027	8.63%	20/04/2027	\$ 300.00	\$ 100,000	102.09	102.86	4.03%	0.61	Ba2	BB
BAHAMAS 2029	6.95%	20/11/2029	\$ 300.00	\$ 1,000	101.90	103.28	5.81%	2.81	Ba3	BB-
SUR AMERICA Y MEXICO										
COLOMBIA 2033	10.38%	28/01/2033	\$ 635.00	\$ 1,000	119.66	121.79	6.20%	4.82	Baa3	BB-
COLOMBIA 2037	7.38%	18/09/2037	\$ 1,818.40	\$ 100,000	104.08	104.48	6.79%	7.33	Baa3	BB-
PERU 2033	8.75%	21/11/2033	\$ 2,245.44	\$ 1,000	119.44	120.02	5.37%	5.42	Baa1	BBB-
VENEZUELA 2027	9.25%	15/09/2027	\$ 4,000.00	\$ 1,000	52.10	52.55	87.57%	0.65	Cu	NR
VENEZUELA 2028	9.25%	07/05/2028	\$ 2,000.00	\$ 100	51.71	52.48	56.33%	1.16	Cu	NR
VENEZUELA 2034	9.38%	13/01/2034	\$ 1,500.00	\$ 2,000	51.24	51.75	23.40%	4.07	Cu	NR
VENEZUELA 2038	7.00%	31/03/2038	\$ 1,250.00	\$ 500	45.81	46.18	18.37%	5.42	Cu	NR
BRASIL 2034	8.25%	20/01/2034	\$ 2,500.00	\$ 1,000	112.84	113.24	6.00%	5.58	Ba1	BB
BRASIL 2037	7.13%	20/01/2037	\$ 3,013.30	\$ 1,000	105.44	105.73	6.36%	7.32	Ba1	BB
BRASIL 2041	5.63%	07/01/2041	\$ 2,925.00	\$ 100,000	90.67	90.96	6.61%	9.40	Ba1	BB
URUGUAY 2036	7.63%	21/03/2036	\$ 1,420.63	\$ 1	115.29	115.66	5.50%	6.77	Baa1	BBB+
EUROPA, ASIA Y AFRICA										
ITALIA 2033	5.38%	15/06/2033	\$ 2,000.00	\$ 1,000	102.40	102.78	4.89%	5.60	NR	NR

INSTRUMENTO	Cupón	Fecha de Vencimiento	Monto de la Emisión en millones	Min. Contratación	Precio Indicativos	Offer	RDTO. Compra	Duración Modificada	Calificación de Riesgo		
									MOODY	S&P	FITCH
BONOS INTERNACIONALES CORPORATIVOS											
CENTROAMERICA Y EL CARIBE											
COMISIÓN EJECUTIVA HIDROELÉCTRICA DEL RÍO LEMPA	8.65%	24/01/2033	\$ 580.00	\$ 150,000	107.05	108.50	6.98%	4.90	B3	B-	
BANK OF AMERICA CORPORATION	5.43%	15/08/2035	\$ 2,500.00	\$ 2,000	98.78	98.78	5.60%	6.68	A3	BBB+	WD
COSICE 2043	6.38%	15/05/2043	\$ 500.00	\$ 200,000	97.57	98.19	6.55%	9.94	Ba1		WD
JEFFERIES FINANCIAL GROUP INC.	6.20%	14/04/2034	\$ 1,500.00	\$ 1,000	101.68	101.75	5.91%	5.89	Baa2	BBB	
ORACLE CORPORATION	4.30%	08/07/2034	\$ 1,750.00	\$ 2,000	86.21	86.30	6.56%	6.39	Baa2	BBB-	A
BIOGEN INC.	5.75%	15/05/2035	\$ 650.00	\$ 2,000	102.25	102.31	5.41%	6.70	Baa2	BBB+	
DELL INTERNATIONAL L.L.C. Y EMC CORPORATION	5.50%	01/04/2035	\$ 1,000.00	\$ 2,000	99.98	100.05	5.49%	6.62	Baa2	BBB+	A
SUR AMERICA											
VOTORANTIN CIMENTOS	7.25%	05/04/2041	\$ 1,250.00	\$ 200,000	112.45	113.42	5.87%	9.09	Baa3	BBB	BBB
EE.UU y EUROPA											
HOME DEPOT INC 2036	5.88%	16/12/2036	\$ 3,000.00	\$ 2,000	104.03	104.42	5.31%	7.64	A2	A	A

	Cupón	Fecha de Vencimiento	Monto de la Emisión en millones	Min. Contratación	Precio Indicativos Bid	Offer	RDTO. Compra	Duración Modificada	Calificación de Riesgo		
									MOODY	S&P	FITCH
	BONOS INTERNACIONALES EN OTRAS MONEDAS										
BRASIL 2028 (Reales)	10.25%	10/01/2028	\$ 4,887.50	\$ 250,000	96.64	98.19	11.70%	1.22	Ba1	BB	BB

	Cupón	Fecha de Vencimiento	Monto de la Emisión en millones	Min. Contratación	Precio Indicativos		RDTO. Compra	Duracion Modificada	Calificación de Riesgo		
					Bid	Offer			MOODY	S&P	FITCH
BONOS INTERNOS DE COSTA RICA											
COSTA RICA 2027	6.50%	26/05/2027	\$ 250.00	\$ 1,000	93.10	94.10	15.20%	0.67			AAA (cri)
COSICE 2027	7.61%	07/09/2027	\$ 198.40	\$ 1,000	96.10	97.10	10.69%	0.91			AAA (cri)
RECOPE 2028	6.36%	03/04/2028	\$ 50.00	\$ 1,000	83.19	83.69	18.65%	1.36			AAA (cri)
RECOPE 2029	6.50%	02/07/2029	\$ 40.00	\$ 1,000	83.93	84.43	13.24%	2.43			AAA (cri)

EMPRESA	Precio Actual		Precio de Cierre Día anterior	Cambio en relación al precio anterior	Px. Max	Px. Min	Rdto. Enero a la Fecha
Prival Bond Fund				0.8773849			
AERONAUTICA							
COPA HOLDINGS SA-CLASS A	\$	131.27	\$ 131.28	-0.01%	\$ 160.47	107.44	11.50%
ENERGIA							
CHEVRON CORP	\$	200.89	\$ 199.77	0.56%	\$ 214.71	\$ 146.49	35.47%
EXXONMOBIL HOLDINGS CORP	\$	155.94	\$ 156.44	-0.32%			
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	\$	18.29	\$ 18.25	0.22%	\$ 22.24	\$ 11.43	63.36%
FINANCIERO							
GRUPO CIBEST SA-ADR	\$	98.33	\$ 98.63	-0.30%	\$ 103.50	\$ 49.39	59.81%
BANK OF AMERICA CORP	\$	61.89	\$ 61.17	1.18%	\$ 65.23	\$ 46.12	13.76%
BANK OF NOVA SCOTIA	\$	92.59	\$ 92.93	-0.37%	\$ 94.96	\$ 61.69	29.66%
CITIGROUP INC	\$	132.83	\$ 132.68	0.11%	\$ 147.96	\$ 92.96	15.54%
INDUSTRIA							
3M CO	\$	175.79	\$ 178.83	-1.70%	\$ 184.90	\$ 139.34	11.34%
AES CORP	\$	14.73	\$ 14.75	-0.14%	\$ 17.65	\$ 12.33	6.50%
ALCOA CORP	\$	50.61	\$ 51.19	-1.14%	\$ 84.38	\$ 30.21	-4.29%
CATERPILLAR INC	\$	810.28	\$ 817.00	-0.82%	\$ 1,073.46	\$ 410.52	42.32%
GENERAL ELECTRIC	\$	343.90	\$ 342.73	0.34%	\$ 388.84	\$ 268.01	11.95%
MCDONALD'S CORP	\$	263.82	\$ 260.06	1.44%	\$ 341.75	\$ 259.85	-12.61%
PEPSICO INC	\$	140.72	\$ 139.72	0.72%	\$ 171.48	\$ 133.73	-0.04%
STARBUCKS CORP	\$	107.96	\$ 107.26	0.65%	\$ 110.51	\$ 77.99	30.55%
COCA-COLA CO/THE	\$	89.64	\$ 89.06	0.65%	\$ 92.49	\$ 65.35	29.94%
WALMART INC	\$	102.95	\$ 102.63	0.31%	\$ 135.16	\$ 95.70	-7.00%
TESLA INC	\$	352.89	\$ 354.81	-0.54%	\$ 498.83	\$ 297.38	-21.53%
SALUD							
JOHNSON & JOHNSON	\$	265.78	\$ 265.77	0.00%	\$ 276.47	\$ 173.33	30.49%
PFIZER INC	\$	27.93	\$ 28.02	-0.34%	\$ 28.75	\$ 23.58	17.97%
PROCTER & GAMBLE CO/THE	\$	143.57	\$ 143.14	0.30%	\$ 167.25	\$ 137.62	2.38%
TECNOLOGIA							
APPLE INC	\$	318.07	\$ 314.58	1.11%	\$ 344.57	\$ 225.95	17.32%
EBAY INC	\$	103.86	\$ 102.27	1.86%	\$ 119.31	\$ 78.03	20.34%
INTEL CORP	\$	92.22	\$ 92.09	0.14%	\$ 142.35	\$ 23.68	149.92%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	\$	237.05	\$ 238.79	-0.73%	\$ 332.46	\$ 199.19	-18.34%
MICROSOFT CORP	\$	511.83	\$ 505.06	1.34%	\$ 553.72	\$ 349.20	6.51%

EMPRESA	Precio Actual		Precio de Cierre Día anterior		Cambio en relación al precio de cierre	52 semanas		Rdto. Enero a la Fecha
						Px. Max	Px. Min	
INDICES ACCIONARIOS DE EE.UU.								
SS SPDR DOW JONES INDUS AVG	\$	535.98	\$	535.22	0.14%	\$ 546.75	\$ 450.16	12.49%
SS SPDR S&P 500 ETF TRUST-US	\$	772.62	\$	771.10	0.20%	\$ 779.37	\$ 629.28	13.90%
INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	\$	721.19	\$	721.11	0.01%	\$ 748.65	\$ 555.60	17.67%
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	\$	298.32	\$	299.81	-0.50%	\$ 305.18	\$ 228.90	21.69%
SECTORES DE EE.UU.								
SS CONSUMER DISC SELECT SECT	\$	116.87	\$	115.88	0.85%	\$ 125.01	\$ 105.19	-1.74%
SS ENERGY SELECT SECTOR	\$	62.40	\$	62.29	0.18%	\$ 64.70	\$ 42.35	41.47%
SS FINANCIAL SELECT SECTOR	\$	58.14	\$	57.88	0.45%	\$ 58.41	\$ 47.67	7.07%
SS HEALTH CARE SELECT SECTOR	\$	171.11	\$	171.58	-0.27%	\$ 176.60	\$ 133.73	11.48%
SS CONSUMER STAPLES SEL SECT	\$	85.34	\$	85.08	0.30%	\$ 90.14	\$ 75.16	11.24%
SS MATERIALS SELECT SECTOR	\$	53.15	\$	53.23	-0.16%	\$ 54.19	\$ 42.04	18.14%
SS INDUSTRIAL SELECT SECTOR	\$	177.96	\$	178.80	-0.47%	\$ 188.19	\$ 147.14	15.32%
SS SPDR S&P BIOTECH ETF	\$	164.80	\$	168.23	-2.04%	\$ 169.89	\$ 89.33	35.29%
ST SR UTL SL SE SPDR ETF-USD	\$	43.26	\$	43.18	0.19%	\$ 47.80	\$ 41.15	2.69%
SS TECHNOLOGY SELECT SECTOR	\$	187.94	\$	188.61	-0.36%	\$ 198.73	\$ 126.68	30.85%
INDICES ACCIONARIOS FUERA DE EE.UU.								
WISDOMTREE INDIA EARNINGS	\$	43.06	\$	42.95	0.26%	\$ 47.20	\$ 39.41	-6.98%
ISHARES MSCI BRAZIL ETF	\$	35.33	\$	35.76	-1.22%	\$ 42.02	\$ 28.66	12.25%
VANGUARD FTSE EMERGING MARKE	\$	61.06	\$	61.01	0.08%	\$ 61.52	\$ 51.01	13.71%
VANGUARD FTSE PACIFIC ETF	\$	116.26	\$	115.77	0.42%	\$ 121.23	\$ 85.02	28.61%
ISHARES MSCI MEXICO ETF	\$	76.43	\$	77.16	-0.95%	\$ 81.65	\$ 61.20	11.85%
ISHARES CHINA LARGE-CAP ETF	\$	35.47	\$	35.24	0.65%	\$ 42.00	\$ 31.19	-6.67%
ISHARES MSCI JAPAN ETF	\$	96.58	\$	95.84	0.77%	\$ 98.79	\$ 77.23	20.26%
ISHARES MSCI PERU AND GLOBAL	\$	93.76	\$	94.44	-0.72%	\$ 95.28	\$ 52.97	31.70%
ISHARES MSCI CHILE ETF	\$	41.42	\$	41.35	0.17%	\$ 47.85	\$ 31.48	4.12%
ISHARES EUROPE ETF	\$	75.53	\$	75.58	-0.07%	\$ 76.32	\$ 62.75	12.04%
ISHARES LATIN AMERICA 40 ETF	\$	34.61	\$	34.95	-0.97%	\$ 38.50	\$ 26.59	15.11%
MATERIA PRIMAS								
ISHARES SILVER TRUST	\$	62.65	\$	62.77	-0.20%	\$ 109.83	\$ 35.23	-2.76%
STATE STREET SPDR S&P GLOBAL	\$	77.99	\$	78.25	-0.33%	\$ 79.49	\$ 57.23	26.98%

Fuentes: Bloomberg, Yahoo Finanzas, Bolsa de Valores de El Salvador, Superintendencia del Sistema Financiero, Ministerio de Hacienda, Oppenheimer y Bac Florida. DISCLAIMER: La información contenida en el presente documento, se ofrece únicamente con el propósito de brindar información y no deberá considerarse como una oferta para comprar, vender o suscribir valores u otros instrumentos financieros; no debe considerarse como asesoría en materia de inversiones, legal, contable o tributaria. La información y opiniones de este documento provienen de fuentes confiables; sin embargo HENCORP, S.A. DE C.V. CASA DE CORREDORES DE BOLSA, no se responsabiliza por la precisión o exhaustividad de la información. Asimismo, no asume responsabilidad por pérdidas que surjan del uso del material presentado en este documento. Los valores extranjeros involucrados y sus emisores se encuentran autorizados o registrados en El Salvador, según corresponda.