

Conozca las emisiones de Letes

Las Letras del Tesoro público, conocidos como LETES, son instrumentos emitidos por la Dirección General de Tesorería, dependencia del Ministerio de Hacienda, que forma parte del Gobierno de El Salvador. Constituyen una de las principales fuentes de financiamiento del Gobierno de El Salvador, emitidas a corto plazo de 90 a 360 días en Subastas Públicas a Tasas Competitivas. Estos instrumentos no pagan intereses sino que se colocan a descuento con un precio inferior a su valor nominal, otorgando un rendimiento equivalente a la Tasa LIBOR vigente del plazo a emitirse mas una sobretasa, y que durante el año 2008 promedió entre 3.87% y 4.81%.

El Valor Nominal y Rendimientos de los LETES están exentos del Impuesto sobre la Renta y adquirirse por Personas Naturales y Jurídicas, con inversiones mínimas de US\$10,000. Esta es una característica muy importante para inversionistas Personas Naturales, pues su rendimiento se incrementa sustancialmente.

Estas emisiones están respaldadas legalmente por la Ley de Administración Financiera del Estado y la Ley de Presupuesto General del Estado y Presupuestos Especiales, por tanto cuentan con la garantía del estado salvadoreño.

Colocación bursátil

Tercera emisión de la empresa La Hipotecaria en Bolsa de Valores

La Hipotecaria, sociedad Lanónima que ofrece financiamiento para la adquisición de viviendas, ofertó su tercer tramo al mercado de valores por un total de \$2.5 millones. Siete transacciones operaron el 25% en la primera sesión de negociación. Con este tramo, La Hipotecaria ha ofertado al mercado su tercer tramos por un total de \$5 millones en las últimas 7 semanas.

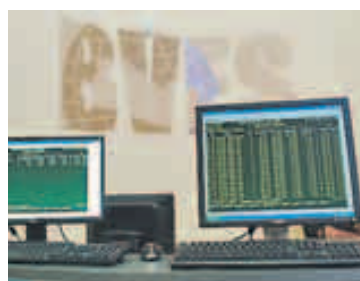


FOTO EDH / ARCHIVO
LOS EURO BONOS 2035 registraron una significativa caída en mercados.

Al igual que el segundo tramo, posee un plazo al vencimiento de un año, y pagará una tasa de interés fija de 5.25%, pagaderos trimestralmente. Posee como garantía la firma solidaria del grupo panameño ASSA, S.A. hasta por el 100% de la emisión y una calificación de riesgo de N-2 otorgada por Equilibrium y de N-1 por parte de Fitch.

AÚN CAEN EURO BONOS

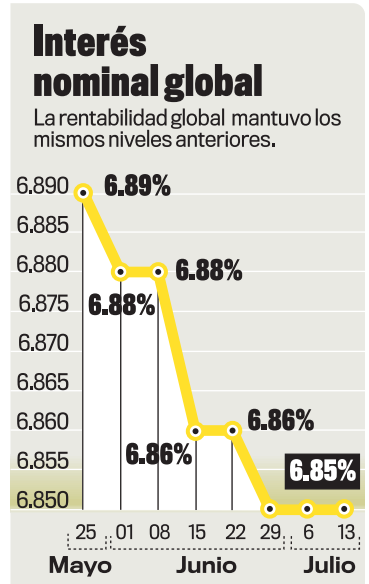
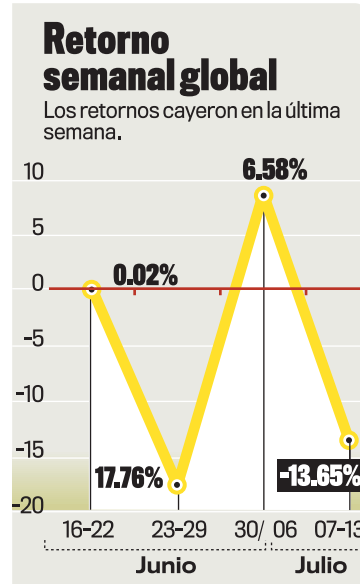
El Eurobono 2035, el instrumento de mas largo plazo de la deuda soberana salvadoreña, y por tanto el bono con los precios más sensibles a cambios en las tasas de interés, registró una

caída importante de precios durante la semana transcurrida del 7 al 11 de julio. Un total de 7 transacciones de distintos montos, redujeron el precio desde 102.85 (registrado el 23 de junio) hasta 102.85 el pasado 11 de julio. Asimismo, el Eurobono 2011 bajó de precio desde 107.85 hasta 106.25. Por estos cambios, el retorno semanal anualizado del

sector estatal llegó a terreno negativo rindiendo -21.09%, y arrastró el retorno global hasta 13.65%.

El resto de sectores se mantuvieron estables, el Fondo Social para la Vivienda rindió 4.83%, el sector bancario 5.11% mientras que el sector comercial 4.99%.

La tasa de interés promedio de los títulos pertenecientes al Índice Synthesis-IRF fue de 6.85% (estable). Por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un promedio de 4.74% (al alza un punto base), en los títulos bancarios 4.91% (estable) y el sector comercial de 5.40% (estable).



RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Ectatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
16-22 jun	03.49%	05.54%	-01.71%	04.80%	0.02%
23-29 jun	06.63%	05.53%	-26.87%	04.80%	-17.76%
30 jun-6 jul	05.11%	05.53%	7.28%	04.81%	6.58%
07-13 jul	04.99%	05.43%	-21.09%	04.83%	-13.65%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Abr. 2008	5.52%	6.49%	6.77%	4.92%	6.37%
May. 2008	5.15%	5.93%	-3.43%	4.79%	-0.89%
Jun. 2008	5.34%	5.58%	-5.14%	4.78%	-1.99%

Fuente: Synthesis