

Instrumentos de corto plazo

Exitosa colocación de Letras del Tesoro

El Gobierno de El Salvador, mediante el mecanismo de colocación por medio de casas corredoras de bolsa, logró ofrecer y vender exitosamente en el mercado de valores un total de \$11.5 millones.

El monto colocado de las Letras de Tesoro del Gobierno de El Salvador conocidos como LETES, instrumentos de corto plazo colocados a descuento, fueron transacciones efectua-

das por casas corredoras el pasado 18 de agosto de los cuales \$9.6 correspondieron al plazo de 173 días con un rendimiento promedio ponderado de 5.88% (6% máxima), mientras que los restantes \$1.9 millones fueron al plazo de 353 días y rendimiento de 6.21% (6.25% máximo).

Las LETES sirven para hacer frente a las obligaciones de corto plazo del Estado, y cons-

tituyen una alternativa de inversión de corto plazo atractiva para los inversionistas.

Banco Central de Reserva también registró colocaciones por \$2 millones de su título conocido como CENELI con rendimientos de 4.60% a 182 días al vencimiento y La Hipotecaria continuó colocando el tramo número 7 de su primera emisión por un total de \$90,000 que a la fecha de colocación contaban con 341 días al vencimiento y un rendimiento del 6%.

Por el lado del mercado de reventa o secundario, diversos instrumentos emitidos por Bancos, Títulos Estatales y Sociedades Nacionales transaron sin variaciones relevantes en sus precios de cotización.

El retorno semanal anualizado de la tercera semana de agosto, por sectores fue de la siguiente manera: Bancarios 6.16%, el sector Comercial 4.82%, el Fondo Social para la Vivienda 5.82% y el sector Estatal: 8.08%.

En el caso de la reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP), el monto transado fue de \$1.9 millones con rendimiento promedio ponderado de 6.80% (9.56% máximo, 5.47% mínimo) y con 156 días de plazo al vencimiento promedio simple.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija bajó un punto base hasta 7.01%. Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 5.67% (doce puntos base a la baja), en los títulos bancarios 5.68% (dos puntos base a la baja) y el sector comercial 4.91% (estable).

Por su parte, el sector estatal se mantuvo en 7.76% debido a la fuerte presencia de instrumentos con las tasas de interés fija.

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
17-23 agosto	6.16%	4.82%	8.08%	5.82%	7.34%
10-16 agosto	5.87%	5.04%	64.63%	5.96%	40.81%
03-09 agosto	5.87%	5.06%	8.18%	5.99%	7.34%
10-16 agosto	7.12%	5.12%	25.42%	6.00%	18.41%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Jun. 2009	7.80%	5.50%	18.78%	6.16%	14.53%
Jul. 2009	6.60%	1.62%	22.53%	6.04%	16.41%

Fuente: Synthesis

La consulta de la semana

Las pensiones y valores

El Salvador reformó en diciembre de 1996 su sistema previsional: cambió un sistema de reparto por un sistema de ahorro individual con administración privada de los Fondos de Pensiones.

El avance de la reforma en los meses subsiguientes promovió la creación de una serie de instituciones necesarias para el desarrollo de los mercados de valores, entre ellas las clasificadoras de riesgo, las entidades de custodia de títulos valores, la existencia de mejores prácticas en la administración de los valores, del mercado y de los operadores.

El sistema de la cuenta individual también ha permitido que la administración de los fondos habilite la posibilidad que proyectos de largo plazo sean financiados. Dado que las cotizaciones son pagadas por los empleadores para que los afiliados puedan obtener una pensión dentro de 25 o 30 años después, el ahorro previsional tiene una naturaleza de largo plazo, lo que incentiva a las empresas a obtener financiamiento de largo plazo, reduciendo el típico descalce entre el período de sus inversiones y el de fondeo de sus recursos.

Además, los fondos de pensiones pueden ser invertidos en la gama de posibilidades de inversión que el mercado de capitales le ofrezca, permitiendo construir carteras diversificadas de menor riesgo y mayor retorno.

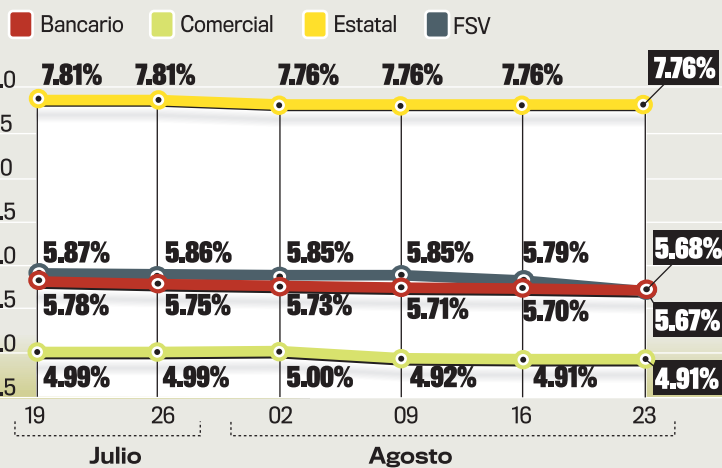


FOTO EDH/ARCHIVO

LOS FONDOS DE PENSIONES pueden ser invertidos en los mercados de capitales.

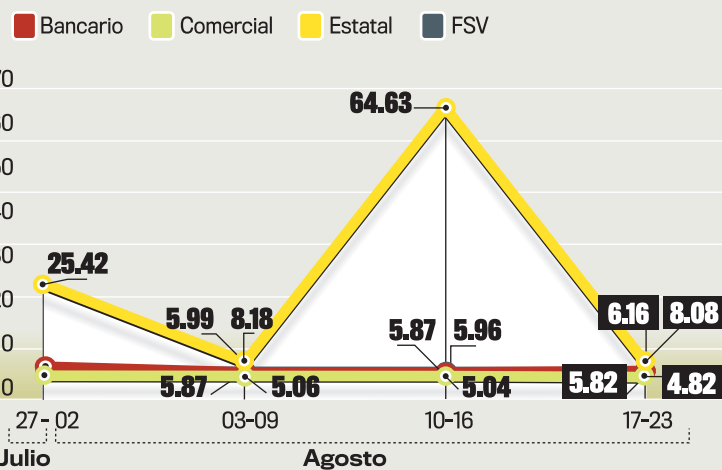
Interés nominal sectorial

Los títulos del Fondo Social para la Vivienda han mantenido su comportamiento.



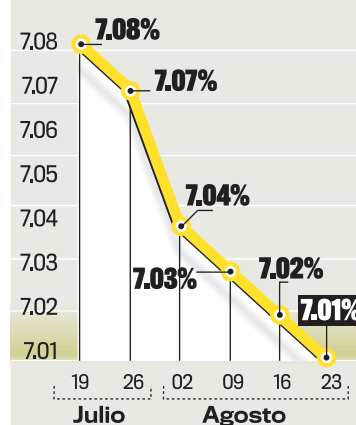
Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales bajaron. Mientras que los comerciales se han sostenido.



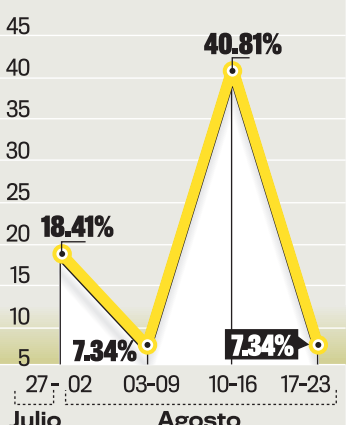
Interés nominal global

A partir de julio, la rentabilidad ha perdido el ritmo de ascenso.



Retorno semanal global

Luego de un alza, los retornos mostraron una baja esta semana.



EL DIARIO DE HOY

Retírate a algo mejor