

Transacción histórica en Bolsa

Titularización del Liceo Francés

Por primera vez en la historia económica de El Salvador, se logra financiar proyectos de expansión mediante la figura de titularización, esquema regulado por la Ley de Titularización de Activos aprobada en noviembre de 2007.

La Asociación Liceo Francés cedió al "Fondo de Titularización Hencorp Valores-Asociación Liceo Francés 01", el valor actual de los flujos futuros producto de las colegiaturas que recibirá en los próximos 10 años y suficientes para captar el pasado viernes 26 de noviembre un total de \$2.58 millones, monto que fue ofertado al mercado de valores y vendido exitosamente. Un total de 30 transacciones se registraron en menos de 10 minutos, efectuadas por inversionistas con compras desde los \$1,000 hasta la operación más grande por \$500,000. Los inversionistas recibirán una tasa de interés equivalente a la suma de la Tasa de Interés Básica Pasiva publicada por el Banco Central de Reserva a 6 meses más una sobretasa de 1.50% pero con un mínimo de 6% y máximo de 7% y reajutable semestralmente. Los primeros dos años solo pagará intereses, y a partir del tercer año (diciembre 2012) hasta su vencimiento (año 2020) pagará intereses más la amortización de capital correspondiente. Posee una calificación de riesgo AA otorgado por la clasificadora Pacific Credit Rating (PCR). La casa corredora encargada de registrar y comercializar la emisión fue Roble Acciones y Valores, S.A., y la sociedad titularizadora responsa-

ble de la estructuración y administración es Hencorp Valores, S.A. Sociedad Titularizadora.

Además, el mercado primario también registró actividad por la colocación de los papeles bursátiles de CrediQ, S.A. por un total de \$962,800 en el tramo 18 a un año y con rendimiento del 6%, y el tramo 19 a 170 días al vencimiento y rendimientos de 5%. También la República de El Salvador colocó por medio de casas corredoras \$10 millones de LETES a 195 y 256 días al vencimiento con rendimientos anualizados de 0.70% y 0.75% respectivamente. En total, el mercado primario operó por un total de \$13.4 millones.

Synthesis Consultores Internacionales comenzará, a partir de esta semana, a incluir en la estimación de los precios de los títulos listados en los Índices las operacio-

nes identificadas en la Bolsa de Valores como Internacionales de Compra y Venta, motivado por la inclusión de dichas operaciones como referentes de valoración para los inversionistas institucionales en El Salvador. En el mercado secundario, el total transado fue de \$4.4 millones. \$2.2 correspondieron a Eurobonos con leves alzas en sus precios. En el sector comercial, Certificados de La Hipotecaria también subieron de valor, mientras que en el sector bancario y Fondo Social para la Vivienda, la actividad no impactó sus precios.

Las Notas de Crédito del Tesoro Público operaron por un monto de \$3.7 millones durante la última semana de noviembre, y con rendimientos promedio de 2.88% (máximos de 4.82% y mínimos de 2.18%) y con plazos promedio de 142 días.

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

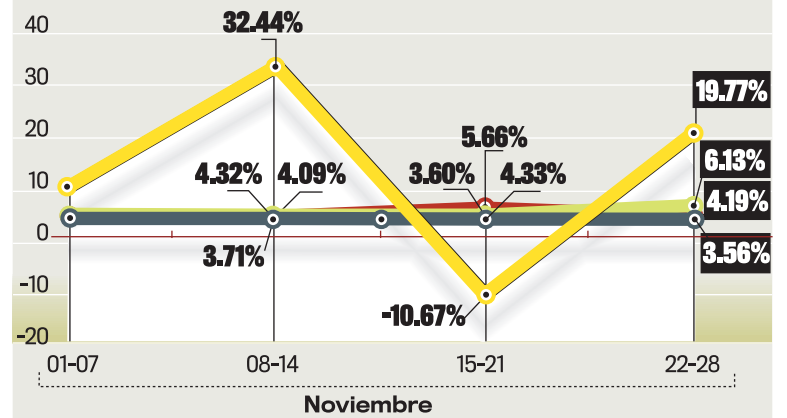
	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
1-7 nov.	4.27%	4.49%	9.67%	3.71%	8.37%
8-14 nov.	4.09%	4.32%	32.44%	3.71%	25.22%
15-21 nov.	5.66%	4.33%	-10.67%	3.60%	-7.29%
22-28 nov.	4.19%	6.13%	19.77%	3.56%	16.03%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Sep. 2010	3.68%	4.34%	5.93%	3.97%	5.43%
Oct. 2010	5.44%	4.44%	23.19%	3.81%	18.66%

Fuente: Synthesis

Retorno semanal sectorial

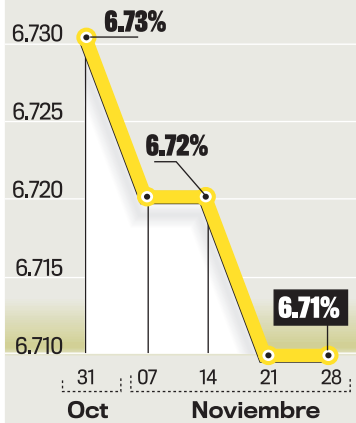
Los títulos estatales experimentaron una fuerte recuperación

■ Bancario ■ Comercial ■ Estatal ■ FSV



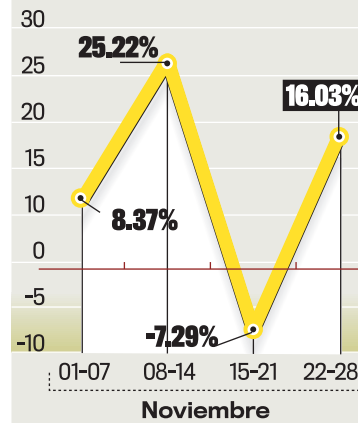
Interés nominal global

La rentabilidad global tendió a estabilizarse.



Retorno semanal global

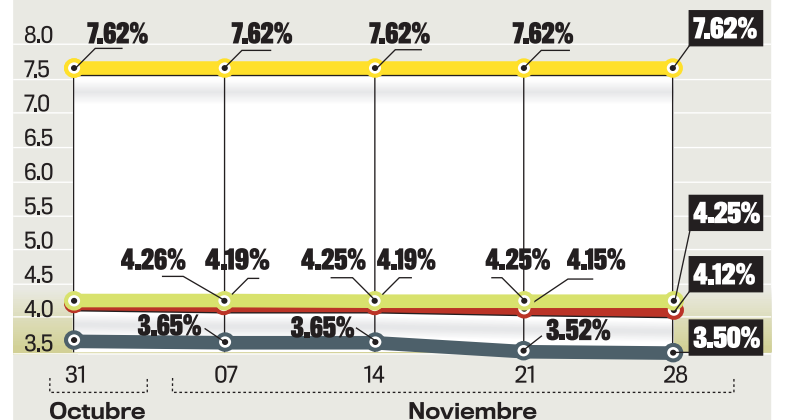
Los retornos de la semana registraron una alza



Interés nominal sectorial

Los títulos del FSV fueron los que menor rendimiento obtuvieron

■ Bancario ■ Comercial ■ Estatal ■ FSV



La consulta de la semana

Titularización en El Salvador

La titularización es, según la Ley de Titularización de Activos aprobada por Decreto Legislativo en noviembre de 2007, el proceso mediante el cual se constituyen

patrimonios independientes denominados Fondos de Titularización, a partir de la enajenación de activos generadores de flujos de efectivo y administrados por so-

ciudades constituidas para tal efecto. La finalidad de estos patrimonios es principalmente originar los pagos de las emisiones de valores de oferta pública que se

emitan con cargo al Fondo. Asimismo, el Fondo de titularización es un patrimonio independiente, diferente al de la Titularizadora y al del originador, cuyo propósito principal es la generación de los pagos de los valores emitidos contra el mismo. La titularizadora es la persona jurídica que administra a los Fondos de titulari-

zación. Para la primera titularización de El Salvador, la Asociación Liceo Francés es el originador, quien cedió flujos futuros de colegiaturas y se constituyó el Fondo de Titularización compuesto por esos flujos futuros de sus colegiaturas, y es administrado por la sociedad Hencorp Valores, S.A. Sociedad Titularizadora.