

## Gobierno coloca \$20 Mlls. en Letes

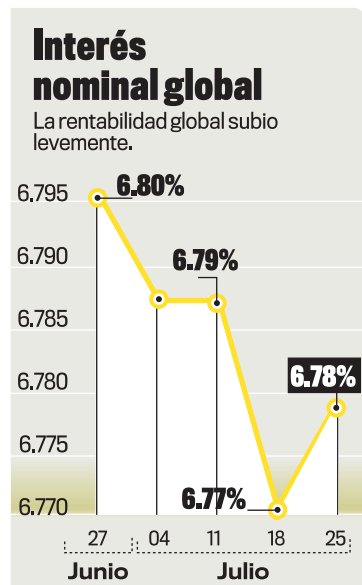
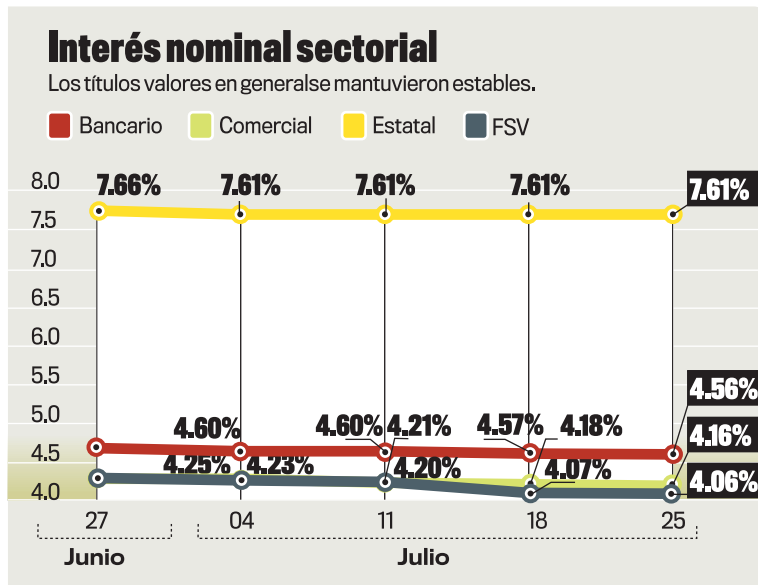
El Diario de Hoy

El pasado 20 de julio la Dirección General de Tesorería colocó \$24.25 millones en Letras del Tesoro (Letes) en la Bolsa de Valores de El Salvador. Los títulos vencen a 228 días, y pagarán una tasa de interés promedio ponderada de 1.36%, con un mínimo de 1.25% y máximo de 1.40% porque están colocados a descuento.

También en el mercado primario La Hipotecaria colocó \$2 millones. Los títulos fueron ofrecidos al 3.75% de interés, a un año plazo, sin embargo, la puja redujo el rendimiento ofrecido hasta 2.64%, con un sobreprecio de 101.07%. El tramo colocado pagará intereses trimestralmente y posee doble calificación de riesgo, tanto por Fitch como por Equilibrium en N1 y N2 respectivamente. Además, cuenta como garantía de la emisión una fianza solidaria del grupo ASSA, S.A sociedad panameña hasta por el 100% de la emisión y el destino de los recursos captados será el financiamiento de cartera de préstamos hipotecarios.

Para el mercado secundario, la cotización de los Eurobonos 2011 bajó de 106.5 a 106.25. Los títulos bancarios y del sector comercial también no tuvieron mayores variaciones en sus precios de cotización. El mercado secundario tranzó \$1.45 millones. Los retornos cerraron estables la tercera semana de julio: el retorno semanal anualizado del sector estatal rindió 5.00%, el sector comercial rindió: 4.25%, bancarios 5.20% y el Fondo Social para la Vivienda (FSV) 4.25%. El Índice Global de instrumentos de renta fija Synthesis-IRF rindió 4.97%.

El único vencimiento de la semana el 19 al 25 de julio fue el tramo E de Metrocentro emisión 6 por \$1.7 millones.



La tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija sigue a la baja, con 6.77% (dos puntos base a la baja). Por sectores, el FSV obtuvo un interés promedio de 4.07% (catorce puntos a la baja), en los títulos bancarios 4.57% (tres puntos base a la baja), el sector comercial 4.18% (dos puntos a la baja) y sector estatal 7.61%.



En la segunda semana de junio se transaron \$245,238 en Notas de Crédito del Tesoro Público con rendimiento promedio de 2.76% y un máximo de 3.35% y un mínimo de 2.16%, con un plazo promedio de 168 días. Para adquirir estas inversiones, puede tomar contacto con el corredor de bolsa de su confianza.

### RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
28-04 julio	04.36%	04.33%	22.90%	4.32%	18.04%
5-11 julio	04.37%	04.30%	7.18%	4.29%	6.47%
12-18 julio	05.02%	04.27%	9.37%	4.20%	8.22%
19-25 julio	05.02%	04.25%	5.00%	4.14%	4.97%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Abril 2010	4.71%	4.34%	82.47%	4.66%	56.98%
Mayo 2010	3.87%	4.31%	-14.51%	4.56%	-10.00%

Fuente: Synthesis

### La consulta de la semana

## Invertir en títulos de renta fija

Algunos de los factores que se deben considerar en la inversión de títulos de renta fija en la Bolsa de Valores son los siguientes:

Plazo de Inversión. Es importante que el inversionista determine por cuanto tiempo desea mantener las inversiones, de modo tal que busque aquellas con plazos al vencimiento que calcen con sus plazos de inversión, o en su defecto, que sean altamente líquidas.

Retornos. Los retornos en instrumentos de renta fija no dependen solo de la tasa de interés que pagan,

sino también de los movimientos de los precios y de las alternativas para reinvertir los pagos que su inversión le esté generando. Los Índices Synthesis-IRF le dan una medición de dichos retornos.

Volumen y liquidez. Un instrumento de alta liquidez y volumen negociado le permite convertir en efectivo el instrumento sin mucha dificultad.

Volatilidad. También es importante observar qué tan volátil es el rendimiento de una inversión, puesto que esto le permite saber a los inversionistas qué tanto puede llegar a variar el retorno de sus inversiones.

