

El rendimiento anual es 1.46%

## El Salvador colocó \$11 millones en Letes

El Diario de Hoy

La República de El Salvador, por medio de la Dirección General de Tesorería, logró colocar por medio de casas corredoras el pasado 6 de julio más de \$11 millones en Letras del Tesoro, conocidos como Letes a 8 meses plazo (212 días), y con un rendimiento anualizado de 1.46%.

Estos instrumentos se transan bajo la modalidad de cero cupón, es decir, que no poseen una tasa de interés explícita y el rendimiento lo obtiene el inversionista por medio de la compra a descuento requerida para obtener el rendimiento esperado.

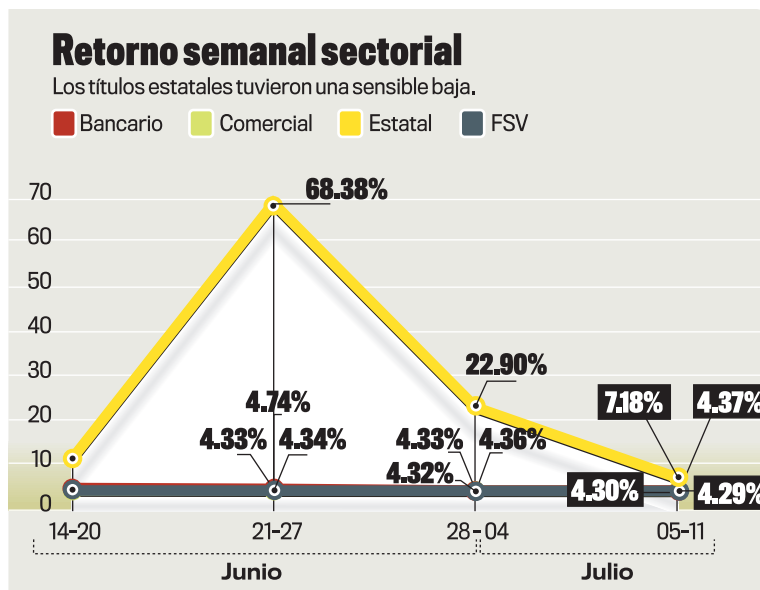
El mercado primario también tuvo dos protagonistas adicionales: El Banco Central de Reserva y La Hipotecaria.

El primero colocó sus títulos conocidos como CENELI con rendimientos de 1.80% a un año plazo.

El segundo, sociedad salvadoreña dedicada al otorgamiento de créditos colocó el 100% de su treceavo tramo por dos millones de dólares, pagaderos en 210 días al vencimiento y pagando una tasa de interés de 3.40%.

Las condiciones siguen siendo favorables para captar recursos debido al exceso de liquidez del sistema financiero y mercado de valores.

Por el lado del mercado secundario, pequeñas transacciones de títulos bancarios y emisores del



sector comercial operaron sin variaciones relevantes de precio.

El retorno semanal anualizado del sector estatal rindió 7.18%, el Sector Comercial rindió: 4.30%, Bancarios 4.37% y Fondo Social para la Vivienda 4.29%.

El Índice Global de instrumentos de renta fija Synthesis-IRF rindió 6.47%. En el caso de vencimientos, el sexto tramo de la primera emisión de La Hipotecaria llegó a su término por un total de \$2 millones.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija fue de 6.79% (un punto base a la baja). Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda ob-

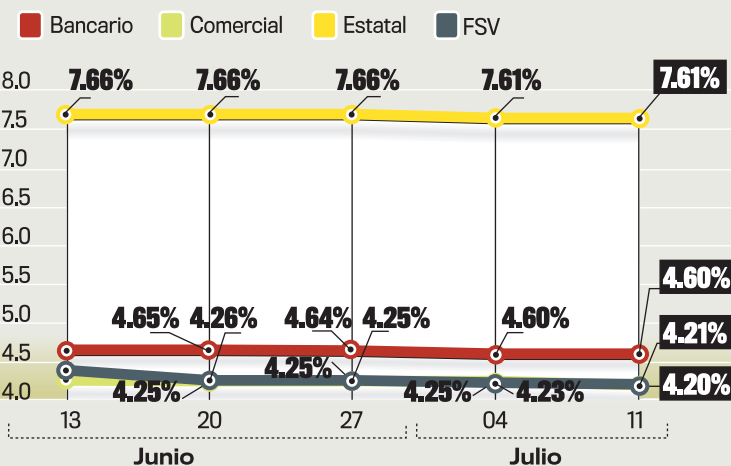
tuvo un interés promedio de 4.21% (dos puntos a la baja), en los títulos bancarios 4.60% (cuatro puntos base a la baja), el sector comercial 4.20% (cinco puntos a la baja) y sector estatal 7.61%.

En el caso de las Notas de Crédito del Tesoro Público, durante la segunda semana de junio se transaron por un total de \$894,341 y los rendimientos promedio de las operaciones para los inversionistas compradores fue de 2.77% con máximos de 3.50% y mínimos de 2.21% y con un plazo promedio de 159 días.

Para adquirir estas inversiones, puede tomar contacto con el corredor de bolsa de su confianza.

### Interés nominal sectorial

Los títulos valores en general se mantuvieron estables.



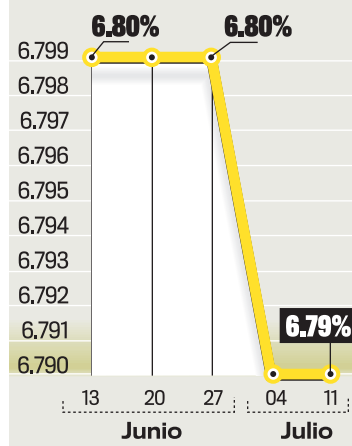
### RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
14-20 junio	4.92%	4.33%	11.21%	4.37%	9.49%
21-27 junio	4.74%	4.33%	68.38%	4.34%	48.97%
28-04 julio	4.36%	4.33%	22.90%	4.32%	18.04%
5 al 11 de julio	4.37%	4.30%	7.18%	4.29%	6.47%
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

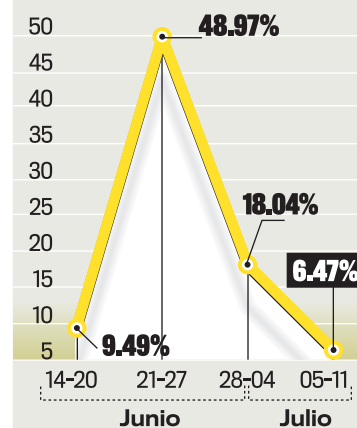
### Interés nominal global

La rentabilidad global se mantuvo.



### Retorno semanal global

Los retornos de la semana tuvieron una fuerte caída.



### La consulta de la semana

## AFP en inversiones de infraestructura

El Diario de Hoy

Si se dieran las condiciones necesarias y suficientes para que los fondos de Pensiones invirtieran

en infraestructura, existirían numerosos efectos positivos para la revalorización y la seguridad de los fondos administrados.

Este modelo ha sido muy exitoso en numerosos países del mundo. Entre los elementos positivos podemos listar los siguientes: Permiten una planificación óptima de la cartera a largo plazo,

mediante los mecanismos de aseguramiento de ingresos. Se espera que la participación de AFP reduzca el riesgo político y regulatorio, mayor disciplina por

parte de los gobiernos con respecto a los contratos y reglas de juego.

Si la financiación de los proyectos está diseñado correctamente, ofrece una buena relación riesgo/rendimiento.

Además, la opinión pública tiende a mostrarse más favorable a la gestión de fondos de pensiones privadas, cuando estas mejoran la calidad de vida de la sociedad.