

*Eurobonos siguen a la baja*

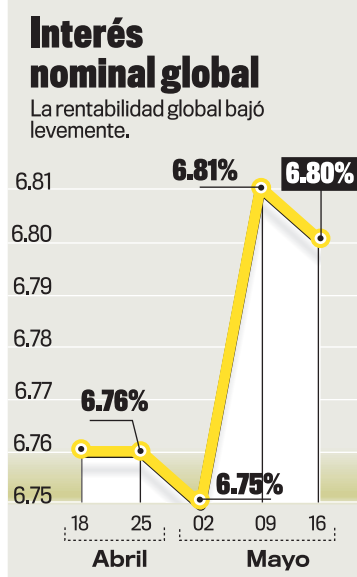
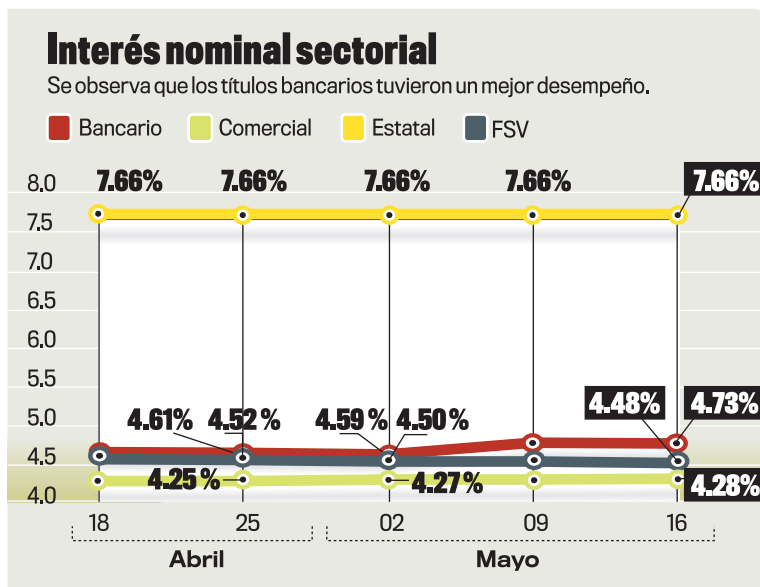
# La Hipotecaria activa en la Bolsa

El Diario de Hoy

Nuevamente, los instrumentos de corto plazo emitidos por La Hipotecaria, S.A. de C.V fueron el centro de atención tanto en el mercado primario como secundario la semana anterior. En el mercado primario, el pasado 12 de mayo la Hipotecaria colocó un total de \$6 millones, \$3 millones a 300 días en el tramo décimo y \$3 millones a 360 días al vencimiento en el noveno tramo. La sesión de negociaciones del mercado primario estuvo muy activa y con una demanda muy superior a la oferta disponible, con precios en puja al alza. En promedio, el tramo noveno se cotizó a 100.04 (4.61% de rendimiento) mientras que el décimo tramo su precio se elevó a 100.18 (4.32% de rendimiento). Dos días después de dicha colocación, el mercado de reventa o secundario registró más de \$2.34 millones en 13 transacciones, todas cotizadas a un precio de 100.30 (4.16% de rendimiento).

La Hipotecaria, S.A. es una sociedad salvadoreña dedicada al otorgamiento de créditos. La tasa de interés nominal ofrecida en la colocación fue una tasa fija de 4.65% y 4.55% para el noveno y décimo tramo respectivamente con pago de intereses trimestral. 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.

Además, en el mercado secundario, los títulos del gobierno siguen presionados a la baja por los acontecimientos internacionales. Los Eurobonos 11, 23 y 35 transaron en la Bolsa de Valores a la ba-



ja. El Euro11 bajó desde 107.875 hasta 106.75, el Euro23 desde 113 hasta 110 y el Euro35 desde 106.75 hasta 106.25. Estas caídas empujaron a terreno negativo el retorno semanal anualizado del sector estatal, cuyo valor fue de -30.28%, y empujó a la baja el retorno global del Índice Synthesis-IRF en -22.49%. Además, títulos emitidos por Banco Central de Reserva

operaron en el tramo 2 en mercado secundario por \$3 millones a 83 días al vencimiento y con rendimiento de 3.20%. El resto de sectores no registraron variaciones en sus cotizaciones, de modo al que los retornos cerraron la semana de la siguiente manera: El Sector Bancario rindió: 4.83%, Comercial 4.48% y Fondo Social para la Vivienda 4.58%.

En el caso de las Notas de Crédito del Tesoro Público, durante la segunda semana de mayo se transaron por un total de \$676,119 y los rendimientos promedio de las operaciones para los inversionistas compradores fue de 3.36% con máximos de 4.01% y mínimos de 2.21% y con un plazo promedio de 163 días. Para adquirir estas inversiones, puede tomar contacto con el corredor de bolsa de su confianza.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija fue de 6.80%. Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 4.48%, en los títulos bancarios 4.73%, el sector comercial 4.28% y sector estatal 7.66%.

## RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
19-26 abril	4.69%	4.33%	70.46%	4.62%	49.16%
27 ab.-02 may	4.69%	4.34%	446.14%	4.60%	250.09%
03-09 mayo	4.76%	4.04%	-1.63%	4.59%	0.01%
10-16 may	4.83%	4.48%	-30.28%	4.58%	-22.49%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Marzo 2010	5.83%	4.47%	43.19%	4.72%	31.49%
Abril 2010	4.71%	4.34%	82.47%	4.66%	56.98%

Fuente: Synthesis

## La consulta de la semana

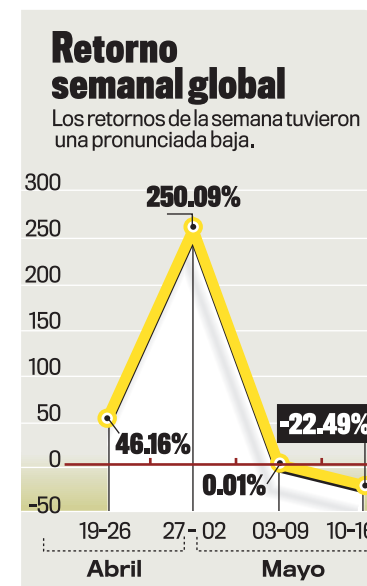
# Inversión proyectos

El Diario de Hoy

En las próximas semanas, se publicarán una serie de conclusiones de investigaciones realizadas de centros de estudios importantes, sobre las inversiones efectuadas por medios directos o indirectos en Proyectos de Infraestructura y su contribución al desarrollo económico y social de distintos países en Latinoamérica.

El término "Infraestructura" hace referencia a aquellas que tienen por objeto contribuir a la producción y el transporte de bienes y servicios (ejemplos que cumplen esta definición son las carreteras, los puertos, aeropuertos, vías férreas, conducciones de agua, gas, electricidad, etc.) y las que participan en el proceso productivo de manera indirecta y en donde se resalta el valor social del mismo (hospitales, colegios y universidades, prisiones, etc.)

En la historia, el Estado ha participado de manera directa en la finan-



ciación y gestión de infraestructuras en el mundo. No obstante, la realidad ha evolucionado esta perspectiva, influenciada por las restricciones presupuestarias de los gobiernos y por una mayor sensibilidad a alcanzar mayores niveles de eficiencia, transparencia y rendición de cuentas de los recursos que gestiona el Estado. Los inversionistas para ganarse la confianza en la región afectada.

