

CrediQ coloca \$2.5 millones

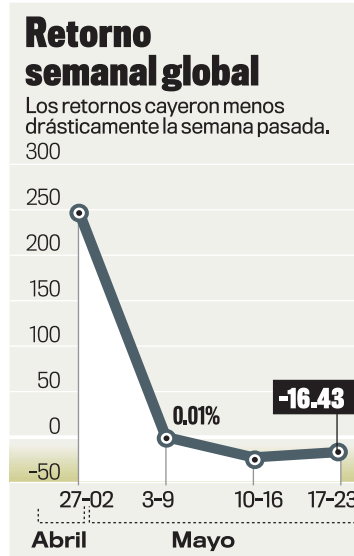
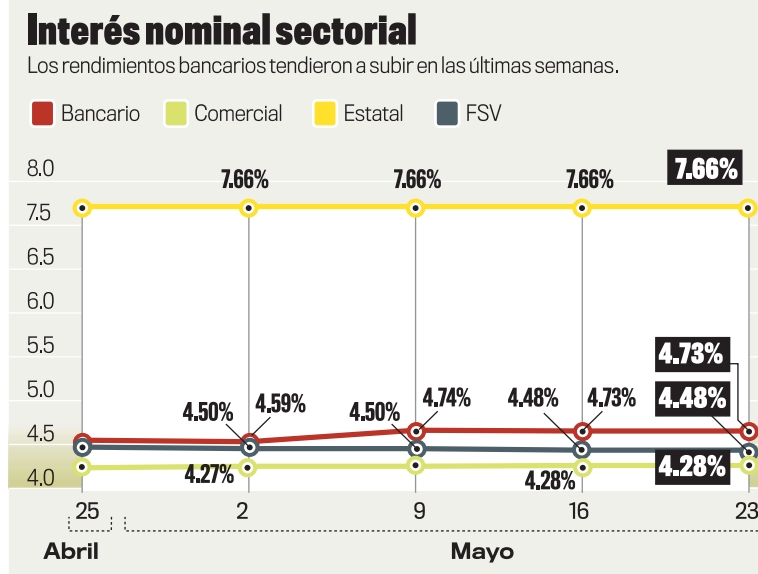
Siguen eurobonos tendencia bajista

El Diario de Hoy

En el mercado secundario, los títulos del gobierno siguen presionados a la baja por los acontecimientos internacionales. La parte "larga" de la curva, es decir los Eurobonos 32 y 35 transaron en la Bolsa de Valores a la baja. El Euro 32 bajó desde 113.00 hasta 110.50, mientras que el Euro35 desde 106.25 a 105 y luego a 103.04 en días sucesivos durante la semana anterior. Adicional a estas caídas, el sector bancario también operó hacia la baja. Los Certificados de Inversión de Banco CITI identificados como CICusca emisión 2 tramo 1 y 2, ambos con una tasa de interés fija, también sufrieron las fluctuaciones de tasas de interés internacionales de los últimos días, cayendo su cotización y compensándose levemente por el incremento del tramo de su primera emisión. Estas caídas empujaron a terreno negativo el retorno semanal anualizado del sector estatal y casi a cero del sector bancario, cuyos valores fueron de -22.1% y 0.81% respectivamente, y empujando a la baja el retorno global del Índice Synthesis-IRF en -16.43%.

Asimismo, el mercado primario tuvo una gran actividad. Por un total de \$2.5 millones, CrediQ, S.A. de C.V logró vender exitosamente más del 85% de tres tramos colocados el pasado 19 de mayo de la emisión conocida como PBCrediQ (Papeles Bursátiles CrediQ).

Los tramos han sido colocado con plazos de vencimiento de 90, 120 y 180 días, y ofrecieron un rendimiento de 7%, 7.25% y 7.50% para los tramos 5,6 y 7 respectivamente. Como todos los papeles bursátiles del mercado salvadoreño, son instrumentos que no poseen una tasa de interés explícita, este tipo de instrumentos son conocidos como títulos Cero Cupón, puesto que el rendimiento se logra mediante la venta por debajo de su valor nominal o facial, de modo tal que el rendimiento se obtiene mediante la apreciación del valor al llegar a su



vencimiento y recibir el 100% del valor nominal. 39 operaciones fueron suficientes para liquidar más del 85% del total ofrecido. La empresa se dedica a la distribución y venta de vehículos, la emisión no posee una garantía específica por lo que su fuente de pago depende de la solidez patrimonial del emisor, y los fondos son destinados para cubrir las necesidades de capital de trabajo del emisor.

El resto de sectores no registraron variaciones en sus cotizaciones, de modo tal que los retornos cerraron la semana de la si-

guiente manera: El Sector Comercial rindió: 4.36% y Fondo Social para la Vivienda 4.57%.

En el caso de las Notas de Crédito del Tesoro Público, durante la tercera semana de mayo se transaron por un total de \$119,605 y los rendimientos promedio de las operaciones para los inversionistas compradores fue de 3.36% con máximos de 3.45% y mínimos de 3.21% y con un plazo promedio de 165 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)					
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 en infraestructura

El Diario de Hoy

La interacción público-privada en el financiamiento de proyectos de infraestructura permite generar beneficios mutuos superiores, en el sentido que se pueden cumplir las expectativas del Estado en cuanto al desarrollo de infraestructura de calidad a un precio razonable y gestión del mismo más eficiente, mientras que las expectativas del promotor/financiado busca maximizar el beneficio con un riesgo controlado.

El cumplimiento de estas expectativas solamente se puede obtener mediante el diseño óptimo de todas las fases del proyecto de inversión: planificación, concurso, ejecu-

ción y explotación.

Para que los gobiernos obtengan un mayor volumen de inversión en infraestructura con participación privada y que el país se beneficie de ello, es necesario una serie de condiciones: plantear rigurosamente el proyecto que valore todos los aspectos de coste beneficio, una correcta ley de concesiones es clave, un entorno que permita mitigar riesgos de inversión para el financiador y además disponer de un sistema financiero que permita la existencia de activos de infraestructura y herramientas de mitigación de riesgos financieros o en su defecto una banca multilateral que permita lograr la mitigación.

Retorno semanal sectorial

Los retornos estatales registraron un comportamiento atípico

