

Tendencia alcista

Sube demanda papeles corto plazo

El Diario de Hoy

La Hipotecaria y CrediQ continúan sacando ventaja de la liquidez disponible en el mercado financiero de El Salvador. La primera emisión de La Hipotecaria, cuyos tramos a un año plazo colocados durante el año 2009 (tramos 5, 6 y 7) pagaron una tasa de interés de 6%, han logrado venderse en el mercado local este año 2010 desde 4.75% (tramo 8), 4.65% (tramo 9), 4.55% (tramo 10) y la semana pasada vendió su tramo 11 pagando una tasa de interés de 4.25% y sin embargo el mercado pujó la colocación hasta rendir 3.93% (100.30 de precio) por un total de \$3 millones.

De la misma manera, CrediQ S.A. vendió los tramos 8, 9 y 10 de su primera emisión, totalizando \$3.3 millones con plazos y rendimientos siguientes: 90 días 7%, 150 días 7.37% y 180 días 7.50%.

La liquidez del sistema financiero se ha hecho sentir en el mercado de valores de manera muy significativa. El sector bancario registró su última colocación el 7 de septiembre de 2009, y desde entonces, los vencimientos de títulos bancarios totalizan \$222 millones sin que haya sido renovado ninguno de esos vencimientos, trasladando dichos recursos a otros inversionistas locales. Solo la semana anterior, un total de \$42.4 millones vencieron de títulos bancarios sin registrar renovaciones.

Por el lado del mercado secundario, los precios se mantuvieron estables, rindiendo por sectores los siguientes valores: El Sector Comercial rindió: 4.34%, Bancarios 4.75%, Fondo Social para la Vivienda 4.47% y los títulos estatales 10.20%. El retorno global anualizado del Índice Synthesis-IRF cerró la semana en 8.73%.

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 4.39%, en los títulos bancarios 4.65% (estables), el sector comercial 4.26% (al alza un punto base) y sector estatal 7.66%.

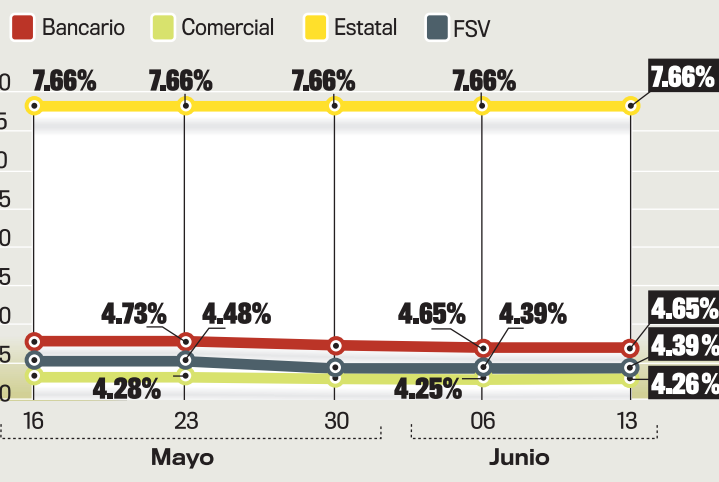
En el caso de las Notas de Cré-

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF					
	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
17-23 mayo	0.81%	4.36%	-22.13%	4.57%	-16.43%
24-30 may	4.79%	4.35%	-9.20%	4.50%	-5.74%
31 may-06 jun	4.58%	4.34%	-43.01%	4.48%	-33.22%
07-13 jun	4.75%	4.34%	10.20%	4.47%	8.73%
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

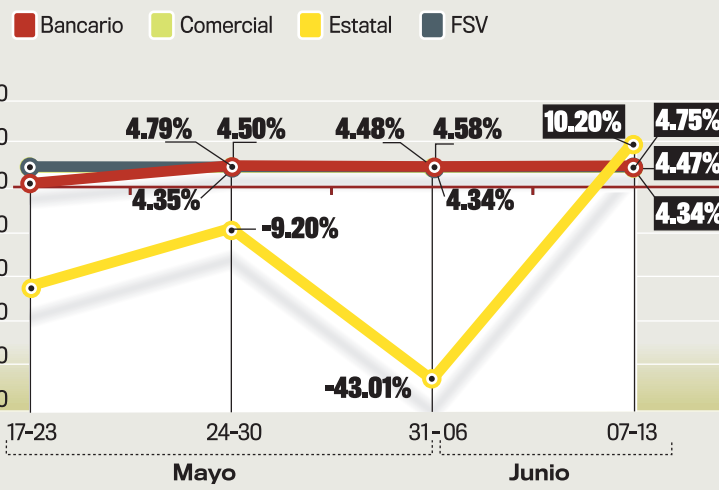
Interés nominal sectorial

Los títulos en general mantuvieron sus tasas estables.



Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales volvieron a tener un alza importante.



dito del Tesoro Público, durante la última semana de mayo se transaron por un total de \$2.23 millones y los rendimientos promedio de las operaciones para los inversionistas compradores fue de

3.73% con máximos de 4.79% y mínimos de 3.23% y con un plazo promedio de 153 días. Para adquirir estas inversiones, puede tomar contacto con el corredor de bolsa de su confianza.

La consulta de la semana

Inversiones en infraestructura

El Diario de Hoy

Existen diversas herramientas para mitigar los riesgos en las inversiones de proyectos de infraestructura. Muchos riesgos quedarían mitigados si se realizaran estudios apropiados desde un principio. La credibilidad del equipo que realiza el estudio del proyecto es determinante para asignar el rating crediticio del proyecto. Incluso algunos países han creado agencias especializadas, valiosos son los casos de Australia y Chile (ver: www.concesiones.cl/ y www.partnerships.vic.gov.au/dominio/web_notes/partvic/pvweb.nsf).

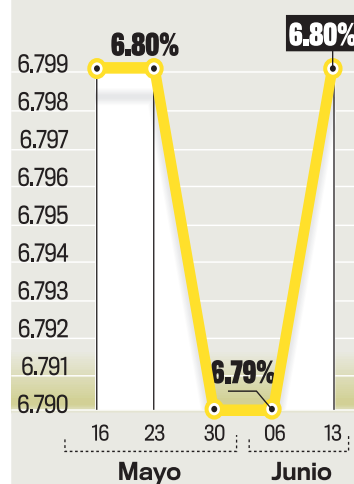
La ley de concesiones es fundamental para asegurar que se va a utilizar el mejor proyecto con el mejor promotor, así como el control de la administración pública sobre el cumplimiento

de plazos de ejecución, supervisión de costes y calidad.

Existen también instituciones aseguradoras de riesgo (de construcción, demora, permiso, de demanda, entre otros) importantes: los gobiernos, la financiación multilateral y los mecanismos sustitutivos de garantías. Además, hay instrumentos dirigidos a cubrir los riesgos crediticios y políticos: Garantías de crédito parcial (cubre el riesgo de impago) y total (cubre el total de servicio de la deuda en caso de impago), Garantías o seguro de riesgo político (cubren el 100% de la deuda en caso de eventos políticos). Además, existen instituciones privadas que desean asumir riesgos de construcción y su desarrollo, pero no riesgo soberano, lo que añade un rol a las innovaciones financieras que trasladan riesgos a los mercados internacionales.

Interés nominal global

La rentabilidad global se recuperó.



Retorno semanal global

Los retornos de la semana comenzaron a recuperarse.

