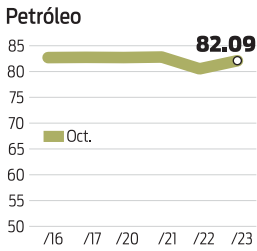
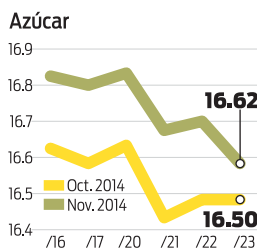


**COMBUSTIBLES**

De referencia para El Salvador cerró así:

**AZÚCAR**

De referencia para El Salvador cerró así:

**BOLSAS DEL MUNDO**

Las principales plazas bursátiles cerraron con estos resultados durante la jornada.

<b>NUEVA YORK</b>	<b>+1.32 %</b>	<b>NUEVA YORK</b>	<b>+1.60 %</b>
▲ DOW	16,677.90	▲ NASDAQ	4,452.79
<b>LONDRES</b>	<b>-0.83 %</b>	<b>TOKIO</b>	<b>+1.41 %</b>
▼ FTSE	6,335.43	▲ NIKKEI	15,352.92
<b>MÉXICO</b>	<b>+0.55 %</b>	<b>SAO PAULO</b>	<b>-3.24 %</b>
▲ IPC	43,691.06	▼ BOVESPA	50,713.26

**TASAS DE INTERÉS** (De 22 al 28 de octubre de 2014)

NACIONALES		INTERNACIONALES	
Para depósitos		Para depósitos	
Depósitos plazo		Tasa de la Fed	
30 días	3.70 %	60 días	3.57 %
90 días	3.96 %	180 días	3.87 %
360 días	4.24 %	Prima	0.75 %
Para préstamos		LIBOR 6 meses	0.32 %
Hasta un año		LIBOR 12 meses	0.54 %
Más de un año			
Interbancarios		N/D	

**Economía : @LPGEconomía**

# Inversionistas proveen recursos para obras públicas en San Miguel

LOURDES QUINTANILLA  
economia@laprensagrafica.com

## Comuna logró obtener financiamiento por \$10.5 millones a través del mercado de valores.

**L**a Alcaldía Municipal de San Miguel captó ayer \$10.5 millones para respaldar una diversidad de obras de infraestructura y saneamiento a través de un mecanismo financiero conocido como titularización.

Javier Mayora, gerente general de la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES), dijo que es la primera vez que la comuna migueleña ocupa esta fuente alternativa de financiamiento. La titularización consiste en que un grupo de inversionistas compra títulos a una entidad como la alcaldía para proveerle recursos, con el compromiso de que se les pagará en un plazo determinado y con una ganancia adicional.

En esta ocasión, la comuna que dirige Wilfredo Salgado devolverá el dinero a los inversionistas con los ingresos que se estima que se recolectarán en la municipalidad (por tasas y servicios) durante los próximos 10 años.

Los \$10.5 millones en títulos se dividieron en dos tramos o segmentos. El primero fue por \$3.15 millones, con una rentabilidad estimada en 6 % y que se terminará de pagar en cinco años. Los valores en este primer tramo fueron atractivos para inversionistas grandes o institucionales y para los particulares o individuales. El segundo segmento fue por \$7.4 millones, con una rentabilidad estimada en 6.85 % y que se terminará de pagar en 10 años. En este tramo compraron títulos las administradoras de fondos de pensiones (AFP), entre otros actores del sistema financiero, como aseguradoras.

Salgado explicó que con los fondos se repararán las principales calles de la municipalidad y se pavimentará en zonas rurales (\$3.4 millones), se ejecutarán siete proyectos para introducir alcantarillado sanitario (\$1.7 millones), se construirán muros, canchas y galerías (\$500,000) y los restantes \$4.6



FOTO DE LA PRENSA/CORTESIA

**“El financiamiento a través de titularización representó la opción idónea para las necesidades de la alcaldía”.**

Miguel Valencia,  
director Hencorp Valores

millones se irán para otros proyectos. El edil detalló que, por ejemplo, esperan construir un mercado de mariscos y llevar energía eléctrica a las zonas rurales.

Mayora explicó que el uso de los fondos captados vía titularización en proyectos de interés social muestra que la alcaldía tiene un notable nivel de solvencia con el fisco. Cuando no hay suficiente espacio en las finanzas de las alcaldías, es obligatorio ocupar parte de los recursos obtenidos para

**“(La titularización) beneficia a los municipios del país, pues potencia el desarrollo económico en el corto plazo”.**

Wilfredo Salgado,  
alcalde de San Miguel

honrar deudas pendientes.

Hencorp Valores se encargó de estructurar la operación, mientras que Prival Securities es la casa de corredores de bolsa que se unió.

Finalmente, la Fundación Nacional para el Desarrollo (FUNDE) vigilará el uso de los fondos obtenidos con la titularización, así como la ejecución de los proyectos, a través de su plataforma Observación Ciudadana.

Los títulos se colocaron a través del sistema electrónico de la BVES

**“Esta operación muestra que el mercado de valores puede satisfacer con eficiencia las necesidades de recursos”.**

Javier Mayora,  
gerente general BVES

y la operación finalizó en un estimado de 15 minutos.

**VAN 15 TITULARIZACIONES**

La BVES registra 15 titularizaciones desde que comenzó a ocuparse el mecanismo en el país, en 2010. Esas operaciones acumulan \$328 millones en financiamiento con diferentes objetivos

Han participado entidades de Gobierno, cinco alcaldías (incluida San Miguel), bancos, colegios y hasta un hotel.

**6 %**

Rendimiento de los títulos para el plazo de cinco años.

**6.85%**

Rendimiento de los títulos para el plazo de 10 años.

**Inversión.**

Las operaciones bursátiles permiten obtener financiamiento en condiciones favorables.

**ESTRUCTURA**

Emitir estos títulos requiere un estudio previo sobre las necesidades del emisor y sus posibilidades.

**HENCORP VALORES**

● Esta firma tiene la potestad para crear el fondo de titularización, es decir, da sustento legal al flujo de recursos.

**PRIVAL SECURITIES**

● La casa de corredores de bolsa tiene la tarea de buscar inversionistas que puedan participar en la operación.

**SYSVALORES**

● Esta firma representa a los tenedores de los títulos, es decir, a los acreedores de la comuna.

El gerente general de la BVES explicó que la cercanía de eventos electorales obligó a postergar algunas operaciones, pero que en promedio se celebran entre dos y tres titularizaciones al año.