



San Salvador
Nuestra Capital



Bolsa de Valores de El Salvador

Antiguo Cuscatlán, 30 de diciembre 2010

Titularización: innovación financiera en beneficio de los Capitalinos

La Alcaldía Municipal de San Salvador es el primer municipio en realizar con éxito una titularización en Centroamérica. Los Valores de Titularización emitidos son US\$20.8Millones, respaldados por los flujos financieros futuros de una porción de los ingresos del Municipio de San Salvador, que serán utilizados para la reestructuración de su deuda, lo que a su vez les permitirá mejorar su competitividad y ejecutar importantes proyectos a beneficio de los capitalinos.



El día de ahora se realiza el primer proceso exitoso de titularización del sector municipal en Centroamérica, por medio del Fondo de Titularización - Hencorp Valores – Alcaldía Municipal de San Salvador 01 - en la Bolsa de Valores de El Salvador. El monto total de la emisión es por US\$20.8 Millones.

Uno de los grandes retos de los mercados de capitales es canalizar los excedentes de recursos financieros, de los inversionistas hacia los proyectos productivos. La coyuntura

económica actual ha propiciado un exceso de liquidez en el mercado, mismo que puede ser utilizado por los sectores privados y públicos, gobierno central y municipalidades, para la obtención de recursos financieros a través de los mecanismos alternativos que el mercado de capitales local ofrece.

Es así como, este día, la Alcaldía Municipal de San Salvador, ha dado el primer gran paso, utilizando la titularización como un nuevo esquema para financiar eficientemente las necesidades de la población capitalina y mejorar la calidad de los servicios públicos que a éstos les presta.

“Recurrir al financiamiento en forma prudente, a fin de complementar la generación de recursos y poder llevar a cabo un mayor nivel de inversión pública, es fundamental para las municipalidades. En este sentido, las favorables condiciones del mercado de valores - flexibilidad en la estructuración, mayores plazos para liquidar pasivos - le permitirá a la Alcaldía Municipal de San Salvador obtener un financiamiento en mejores términos y condiciones logrando mayor eficiencia al disminuir su carga financiera. Lograr una mayor eficiencia financiera es clave para incrementar la disponibilidad de recursos y por ende sus niveles de inversión con el objetivo final de atender las altas necesidades de su población”, destacó el Licenciado Rolando Duarte S., Presidente de la Bolsa de Valores de El Salvador.



San Salvador
Nuestra Capital



Bolsa de Valores de El Salvador

“El financiamiento a través de Titularización representó la opción idónea para las necesidades financieras de la Alcaldía, al permitirles reestructurar su deuda actual, disminuyendo de forma eficiente y competitiva la carga financiera, traduciendo esos ahorros en nuevas oportunidades de inversión. Así mismo, los inversionistas cuentan con mejores oportunidades de rentabilidad a un riesgo estructurado de forma razonable”, indicó Eduardo Alfaro, gerente general de Hencorp Valores, la Sociedad Titularizadora

“Un beneficio clave de La Titularización, fue que permitió reducir el costo financiero de la Alcaldía Municipal de San Salvador, mediante una mejor en la calificación de riesgo de la emisión, al identificar un activo titularizable de alta calidad, como lo son el flujo de impuestos municipales”, comento Oscar Rivas, gerente general de Regional Investment Corporation (Ricorp).

“La transparencia es un factor fundamental que aporta la utilización de los mercados de capitales; a través de este proceso de titularización, la Alcaldía somete parte de sus finanzas a una Auditoría Social, con lo cual refuerza su compromiso con la transparencia en la utilización de sus recursos. Cada vez que se efectúa una transacción en el mercado de valores hay que cumplir una serie de condiciones y una de ellas es entregar información oportuna, veraz, consistente e íntegra de manera de generar confianza a los inversionistas y que puedan tomar sus decisiones”, agregó Oscar Rivas.

Con la Titularización, la Alcaldía Municipal de San Salvador pudo obtener US\$20 Millones que destinará también para el desarrollo de algunos de sus principales proyectos, cediendo al Fondo de Titularización administrado por Hencorp Valores una porción de los ingresos futuros del municipio de San Salvador, que constituyen los activos que constituyen el Fondo de Titularización administrado por Hencorp Valores, y a su vez son el respaldo de la emisión de los Valores de Titularización.

La emisión se colocó en dos tramos por medio del sistema de remate en la Bolsa de Valores. El primero de estos tramos, diseñado para inversionistas institucionales, corresponde a un monto de US\$14,570,500 y a un plazo de 10 años. La tasa de rendimiento para los inversionistas de este primer tramo es de 6.25% anual, fija para todo el plazo de vigencia del primer tramo. El segundo tramo corresponde a un monto de US\$6,244,500 y a un plazo de 5 años. La tasa de rendimiento para los inversionistas de este segundo es de 5.00% anual, fija para todo el plazo de vigencia del segundo tramo.

Eduardo Alfaro de Hencorp Valores destacó que: “la Alcaldía presenta una generación de flujos muy estable, lo cual ha permitido realizar una eficiente estructuración, logrando atractivas calificaciones de riesgo de AA y AA-, la cual se deriva de su importancia económica, la adecuada cobertura para el servicio de la deuda, así como la consideración favorable que las calificadoras de riesgo han realizado de la fortaleza legal y financiera de la estructura de titularización diseñada, mediante la cual, empresas independientes que prestan sus servicios de colecturía a la



San Salvador
Nuestra Capital



Bolsa de Valores de El Salvador

municipalidad – empresas de distribución de energía eléctrica y bancos – se encargarán de trasladar directamente al Fondo de Titularización los primeros ingresos colectados cada mes”.

Por su parte el Doctor Norman Quijano, compartió que: “es un orgullo ser la primera municipalidad en Centroamérica en recurrir a esta modalidad de financiamiento que nos ha permitido capitalizar la Alcaldía Municipal de San Salvador y nos va a ser posible que podamos poner la primera piedra del primer gran mercado de la capital, y en la medida que los estudios y procesos de licitación lo permitan, la primera piedra de la primera bóveda”.

“En la titularización encontramos un mecanismo alternativo a la banca para proveernos recursos de forma más eficiente y con la garantía de estabilidad por todo el plazo de vigencia de la emisión de las condiciones de financiamiento. Nos sentimos complacidos con la transparencia que el proceso fue llevado adelante, bajo el escrutinio de empresas calificadoras de riesgo, peritos valuadores de activos, auditores, reguladores del mercado de capitales – Superintendencia de Valores y Bolsa de Valores – y, finalmente, los inversionistas mismos que nos favorecen con su confianza en esta inversión de gran atractivo para ellos”, agregó el Doctor Quijano.

La Casa de Corredores de Bolsa responsable de la colocación (venta) de la emisión fue Servicios Generales Bursátiles y el Representante de los Tenedores de Valores de Titularización emitidos con cargo al Fondo de Titularización es LAFISE Valores de El Salvador, también Casa de Corredores de Bolsa, cuya función principal es velar por los intereses de los inversionistas.

La titularización de la Alcaldía Municipal de San Salvador evidencia que el espectro de oportunidades para la titularización es muy amplio, tanto para empresas privadas, como fue el caso de la Asociación Liceo Francés, como para empresas de índole público.

“A futuro, este puede ser el nacimiento de un mecanismo eficiente de financiamiento para proyectos productivos y que generen bienestar a la población. El mercado de valores salvadoreño ofrece las condiciones para que las empresas obtengan eficientes financiamientos de largo plazo a la medida de sus necesidades”, concluyó el Licenciado Rolando Duarte.