

Del 14 al 18 de septiembre

# Los Eurobonos continúan al alza

Por tercera semana consecutiva, los Eurobonos del Gobierno de El Salvador, títulos emitidos en dólares pero colocados en jurisdicciones europeas y sujetas a la compra venta en los mercados internacionales, mantienen una tendencia al alza en sus precios decotización.

Durante la semana transcurrida del 14 al 18 de septiembre, tan-

to los bonos "cortos" (eurobono 2011) como los "largos" (Eurobonos 2032 y 2035) de la curva, registraron alzas muy significativas, empujados por una tendencia latinoamericana que ha empujado al alza todos los instrumentos considerados de "mercados emergentes".

Para el caso salvadoreño, el Eurobono 2011 aumentó su cotiza-

ción desde 105.75 hasta 106. En el caso de los Eurobonos 2032 y 2035, aumentaron desde 99 a 104 y desde 96.86 hasta 102.5 respectivamente.

Con estos aumentos, el retorno semanal anualizado del sector estatal se elevó hasta 154.11% y arrastró positivamente el retorno global del mercado de instrumentos en renta fija hasta 87.33%.

El monto transado de títulos estatales fue de \$525,000, representando el 40% de las operaciones del mercado de reventa de los títulos pertenecientes al Índice Synthesis-IRF.

Los títulos bancarios operaron por \$501,000 sin variaciones relevantes en sus precios de cotización. Igualmente, los títulos del sector comercial (Metrocentro y CrediQII) operaron por \$231,200 sin variaciones. El retorno de estos sectores fue de 6.04% para los bancarios y de 8.15% para el sector comercial.

Para el caso de la reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP), el monto transado fue de \$2.3 millones con rendimiento promedio ponderado de 6.40% (7.79% máximo, 5.94% mínimo) y con un promedio de 155 días de plazo al vencimiento.

En el mercado primario, no hubo registro de transacciones.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija bajó dos puntos base hasta 6.93%. Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 5.3960% (veinte puntos base a la baja), en los títulos bancarios 5.52% (dos puntos base a la baja) y el sector comercial 4.64% (dos puntos base a la baja).

El sector estatal se mantuvo en 7.76% debido a la fuerte presencia de instrumentos con tasas de interés fija.

## RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
24-30 agosto	6.68%	05.03%	49.34%	5.75%	32.59%
31 ag-6 sept.	5.75%	04.92%	13.32%	5.72%	10.59%
07-13 sept.	5.70%	05.10%	119.42%	5.72%	69.53%
14-20 sept.	6.04%	08.15%	154.11%	5.56%	87.33%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Jul. 2009	6.60%	1.62%	22.53%	6.04%	16.41%
Ago. 2009	6.12%	5.00%	27.89%	5.88%	19.70%

Fuente: Synthesis

## La consulta de la semana Inversiones en pensiones

¿Adónde está invertido el dinero de mi Fondo de Pensiones? Es una de las preguntas más frecuentes de cualquier trabajador que cotiza en una AFP.

Al respecto, las AFP cumplen con un detallado y delimitado marco legal en el que no sólo se determina el tipo de instrumentos y emisor en los que se puede invertir los ahorros de los ya casi dos millones de salvadoreños, sino que adicionalmente, establece la calificación de riesgo mínima de estos títulos y los porcentajes que pueden ser invertidos en los mismos.

Dentro del marco que regula las inversiones (Capítulo VIII de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones) se define el objeto de las inversiones del Fondo de Pensiones y establece la conformación de la Comisión de Riesgo, integrada por los Superintendentes de Valores, Pensiones y Sistema Financiero, así como el Presidente del BCR.

Esta comisión se encarga de establecer límites máximos de in-



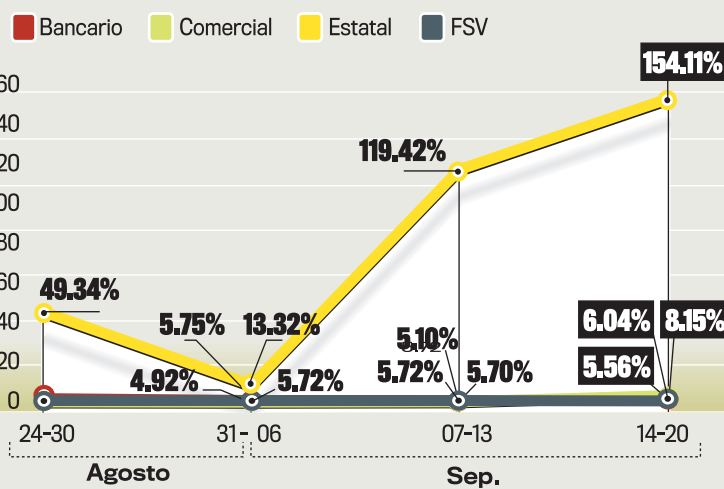
FOTO EDH / ARCHIVO  
FONDO DE PENSIONES está seguro.

versión por tipo de instrumento dentro de los porcentajes ya establecidos en la Ley; el rango del plazo promedio de las inversiones y los límites mínimos de calificación de riesgo para los instrumentos en los que se invierta el Fondo de Pensiones.

La Comisión de riesgo es sólo una de las muchas otras garantías que aseguran una adecuada inversión de los Fondos de Pensiones.

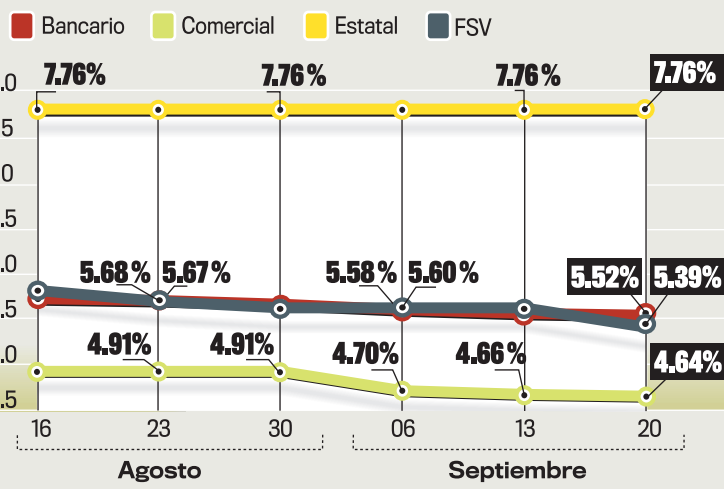
### Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales subieron nuevamente en la última semana.



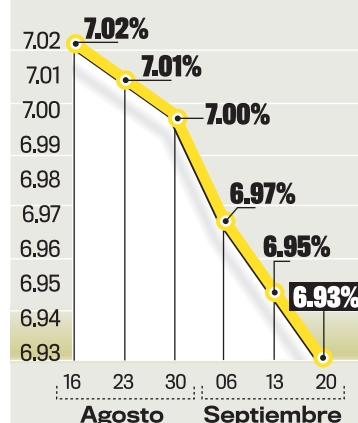
### Interés nominal sectorial

Los títulos bancarios y del FSV cayeron en su rentabilidad.



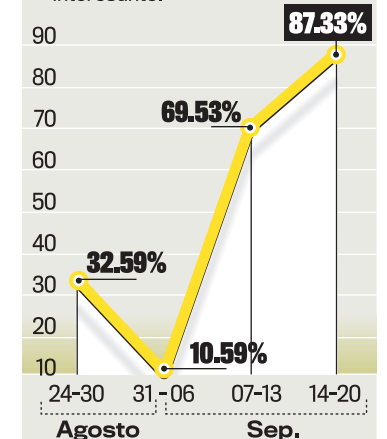
### Interés nominal global

La rentabilidad todavía no ha logrado recuperarse.



### Retorno semanal global

Los retornos experimentaron un alza interesante.



# EL DIARIO DE HOY

**AFP CRECER**  
Retírate a algo mejor