

Títulos estatales al alza en la Bolsa de Valores

El eurobono 2032, uno de los instrumentos que por el tamaño de su emisión (\$500 millones) es de los más representativos del sector estatal, cotizaron con precios al alza durante la semana transcurrida del 23 al 27 de marzo. El Eurobono con vencimiento en 2032 aumentó su precio de cotización desde 74 hasta 77.7 de su valor nominal. Esta alza sigue la tendencia de los últimos días de mejora en las cotizaciones de este sector en el mercado de valores. Con esta alza, el sector estatal cerró su retorno en terreno positivo, empujando el retorno semanal anualizado global en 33.99%.

El resto de sectores se mantuvieron muy estables. En el caso de los instrumentos bancarios, el retorno fue de 5.09%, mientras que



BAJAN LOS PRECIOS actividad industrial tiene emisiones industrial tiene emisiones alizador por ambientales

para el sector comercial fue de 5.26%. Los títulos emitidos por el Fondo Social para la Vivienda rindieron 6.37%. La estabilidad en los retornos está explicada por la tendencia de iliquidez que mantiene el mercado desde inicios del año.

El total transado en el mercado de reventa de las Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) durante la semana transcurrida del 23 al 27 de marzo fue de \$1.4 millones, y ofrecieron un rendimiento promedio simple de 9.28% (16.03% máximo, 5.33% mínimo). Las Notas de Crédito del Tesoro Público son instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda con plazos menores a un año, y se consideran un pago a cuenta de obligaciones del Estado, que poseen un mercado de reventa o secundario activo en la Bolsa de Valores de El Salvador.

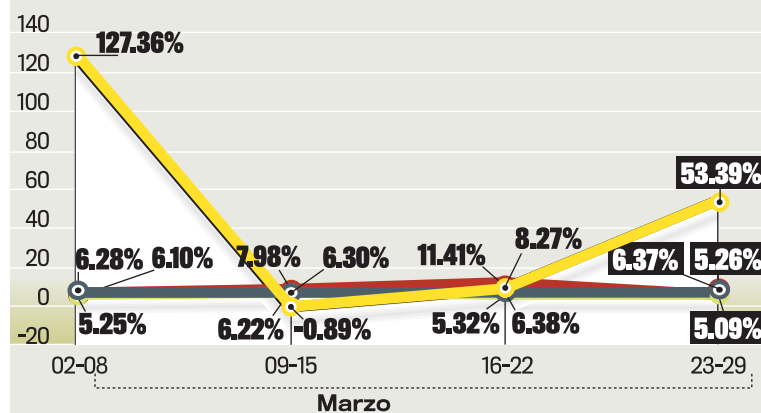
Asimismo, el Banco Multisectorial de Inversiones colocó el pasado 23 de marzo un total de \$1 millón de su Papel Bursátil para el Desarrollo (PBD), instrumento de corto plazo sin una tasa de interés explícita, colocadas a descuento para ofrecerles rendimiento a los inversionistas. El rendimiento implícito ofrecido en la colocación fue de 6.25% anual y el instrumento fue colocado con un vencimiento a 112 días. Asimismo, en el mercado secundario, \$600,000 fueron operados en reventa de PBD con rendimientos del 7.05% y 5.75% a 47 y 109 días al vencimiento respectivamente.

La tasa de interés promedio del portafolio global de instrumentos de renta fija listados en el Índice Synthesis-IRF obtuvo 7.14% (a la baja un punto base) y por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 6.20% (a la baja un punto base), en los títulos bancarios 5.96% (a la baja dos puntos base) y el sector comercial 5.13% (tres puntos base a la baja). El sector estatal mantiene su promedio de interés nominal en 7.80% debido a la importancia de los instrumentos de tasa de interés fija.

Retorno semanal sectorial

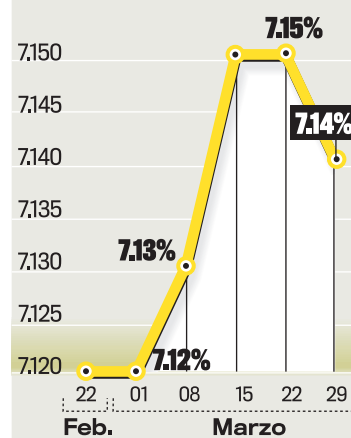
Los títulos estatales subieron bastante en la semana.

■ Bancario ■ Comercial ■ Estatal ■ FSV



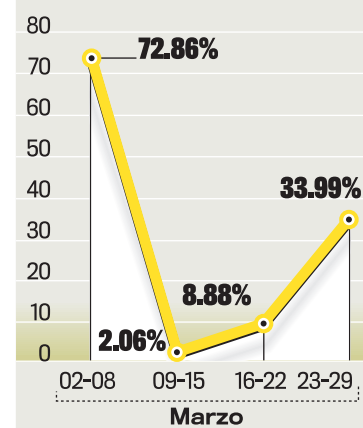
Interés nominal global

La rentabilidad bajó levemente.



Retorno semanal global

Los retornos subieron fuertemente en la última semana.



RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

Bancarios Comercial Estatal FSV Global

RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

Fecha	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
23-29 mar	5.09%	5.26%	53.39%	6.37%	33.99%
16-22 mar	11.41%	5.32%	8.27%	6.38%	8.88%
9-15 mar	7.98%	6.22%	-0.89%	6.30%	2.06%
2-8 mar	6.10%	5.25%	127.36%	6.28%	72.86%

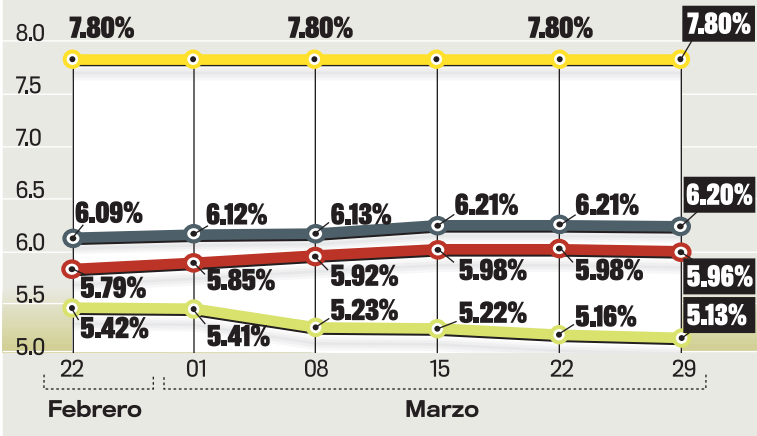
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

Fecha	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
Feb. 2009	5.14%	5.39%	-50.33%	6.24%	-35.42%
Enero 2009	3.57%	5.63%	35.02%	6.15%	23.59%

Interés nominal sectorial

Los diversos títulos siguieron manteniéndose estables.

■ Bancario ■ Comercial ■ Estatal ■ FSV



La consulta de la semana

¿Qué representa el COSO II?

Luego del documento "Informe COSO", publicado por la Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission en 1992 y conocido como COSO I, y en el cual se determinan cinco componentes del control (ambiente de control, valoración de los riesgos, actividades de control, información y comunicación y monitoreo, que deberían estar integrados en el proceso de administración del negocio), en 2004 COSO publica Enterprise Risk Management (ERP) conocido como

COSO II, el cual incluye el marco global para la administración integral de riesgos, la cual se define como un proceso efectuado por el directorio, administración y las personas de la organización, es aplicado desde la definición estratégica hasta las actividades del día a día, diseñado para identificar eventos potenciales que pueden afectar a la organización y administrar los riesgos dentro de su apetito, a objeto de proveer una seguridad razonable respecto del logro de los objetivos de la organización.