

# Actividad del mercado secundario al alza

Los Certificados de Inversión Bancarios, Comerciales, las NCTP los papeles bursátiles del Banco Multisectorial operaron en el mercado secundario por un monto total de \$4.5 millones durante la semana transcurrida del 30 de marzo al 03 de abril, un repunte importante en la actividad bursátil del mercado de reventa. Dentro de los certificados de inversión bancarios, los títulos emitidos por Scotiabank, CITI y Banco de América Central se transaron por más de \$1.16 millones. Para los títulos del sector comercial, Metrocentro operó en 24 transacciones por un total de \$1.5 millones y otras pequeñas operaciones de títulos emitidos por Simco y La Hipotecaria.

El total transado en el mercado de reventa de las Notas de Cré-



**LA BOLSA DE VALORES** negoció con buen repunte los títulos del Banco Multisectorial de Inversiones.

dito del Tesoro Público (NCTP) fue de \$1.3 millones, y ofrecieron un rendimiento promedio simple de 7.7% (12.9% máximo, 6.16% 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. Los títulos de BMI fueron transados por medio millón de dólares, registrando un alza relevante en la actividad del mercado secundario.

## METROCENTRO CON \$1.5 MLLS.

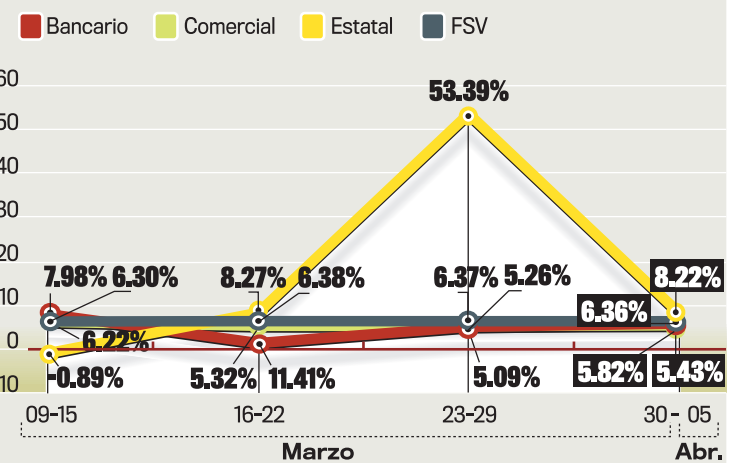
Metrocentro colocó el pasado 3 de abril un total de \$1.5 millones en el décimo tramo de la emisión número doce de Certificados de Inversión, pagando una tasa de interés equivalente a la suma de la TIBP a 180 días más una sobretasa de 75 puntos, cuya suma al momento de la colocación fue de 5.97% y reajutable semestralmente. El plazo de la emisión es de 5 años.

Los precios de todos los instrumentos se mantuvieron estables, por lo que el sector bancario rindió 5.82%, mientras que para el sector comercial fue de 5.43%. Los títulos emitidos por el Fondo Social para la Vivienda rindieron 6.36% y los estatales 8.22%. El Índice Synthesis-IRF global rindió durante la semana de análisis, en términos anualizados 7.38%.

La tasa de interés promedio del portafolio global de instrumentos de renta fija listados en el Índice Synthesis-IRF obtuvo 7.14% (al alza un punto base) y por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 6.20% (estable), en los títulos bancarios 6.00% (al alza cuatro puntos base) y el sector comercial 5.13% (estable). El sector estatal mantiene su promedio de interés nominal en 7.80% debido a la importancia de los instrumentos de tasa de interés fija.

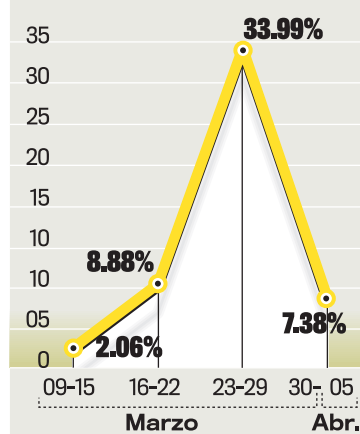
## Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales volvieron a caer en la semana.



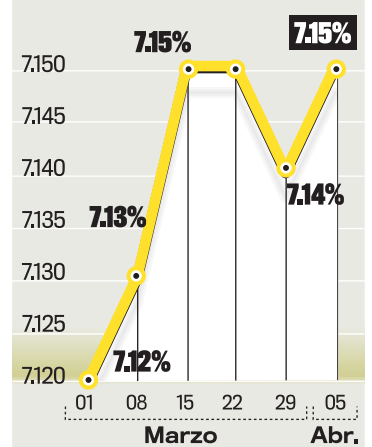
## Retorno semanal global

Los retornos bajaron fuertemente en la última semana.



## Interés nominal global

La rentabilidad tendió al alza.



## RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

Bancarios Comercial Estatal FSV Global

RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

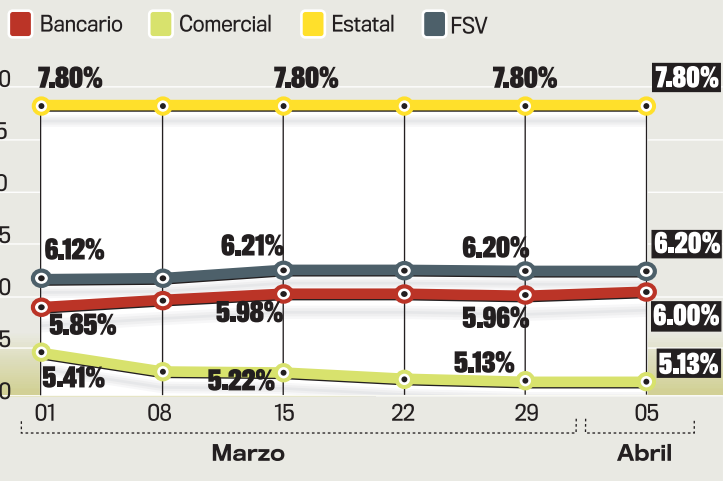
Periodo	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
30 mar-5 abril	5.82%	5.43%	8.22%	6.36%	7.38%
23 mar-29 mar	5.09%	5.26%	53.39%	6.37%	33.99%
16 mar-22 mar	11.41%	5.32%	8.27%	6.38%	8.88%
9 mar-15 mar	7.98%	6.22%	-0.89%	6.30%	2.06%

RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

Mes	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
Mar. 2009	7.49%	5.39%	35.76%	6.33%	24.67%
Feb. 2009	5.14%	5.63%	-50.33%	6.24%	-35.42%

## Interés nominal sectorial

Los diversos títulos se mantuvieron estables.



## La consulta de la semana

### Enterprise risk management

En 2004 COSO publica Enterprise Risk Management (ERM) conocido como COSO II, el cual incluye el marco global para la administración integral de riesgos. Las preguntas claves para entender el concepto detrás de ERM son las siguientes: ¿Cuáles son los principales riesgos que afectan nuestra organización?, ¿Existe una definición formal de nuestro apetito y filosofía de administración de riesgo?, ¿Es comunicada y conocida?, ¿Tenemos una visión y lenguaje integrado de riesgos en todas las uni-

dades de negocio de la organización? ¿Hay un proceso de gestión de riesgo, de acuerdo a nuestro apetito y filosofía de administración de riesgo?

Dentro de los beneficios de ERM están el alinear el apetito al riesgo con la estrategia, relacionar crecimiento, riesgo y retorno, mejorar las decisiones de respuesta al riesgo, reducir sorpresas y pérdidas operacionales, identificar y gestionar la diversidad de riesgos por compañía y grupo agregado y mejorar la asignación de capital.