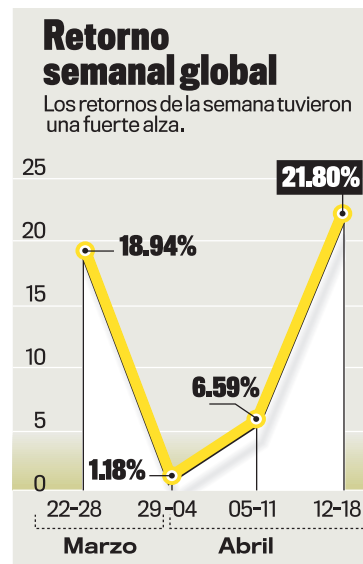


La última fue en septiembre de 2009

Nuevas emisiones bancarias se reducen



El Diario de Hoy

El sector bancario ha reducido su captación de recursos en la Bolsa de Valores de El Salvador. La última colocación de Certificados de Inversión registrada por un banco salvadoreño en la Bolsa de Valores ocurrió el 7 de septiembre de 2009 (Banco Scotiabank por \$10 millones). A partir de entonces, el mercado no ha registrado nuevas emisiones bancarias, señal relevante del buen nivel de liquidez con que cuenta el sistema financiero nacional. En adición, los vencimientos registrados a partir de esa fecha (7/septiembre/09) totalizan \$108.1 millones, de los cuales más del 69% (\$75 millones) correspondieron a vencimientos de Banco Agrícola, 12% (\$13 millones) a vencimientos de HSBC y el monto restante (\$20 millones) a Banco Scotiabank.

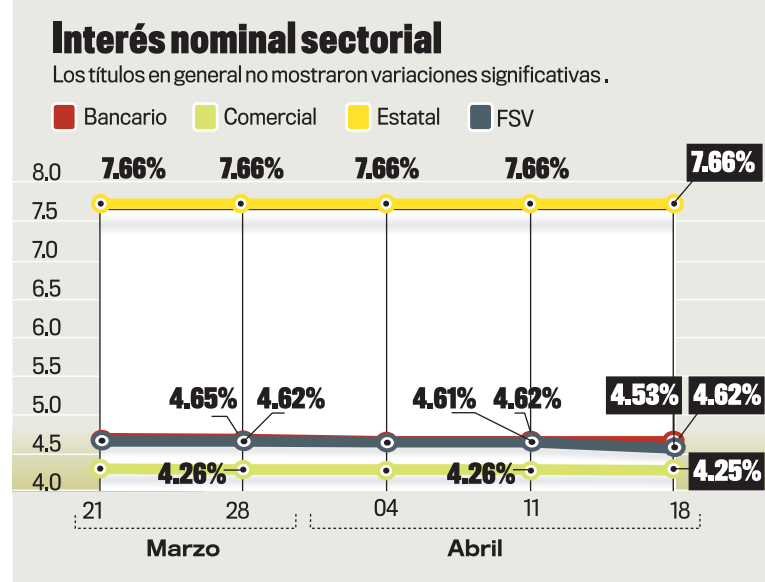
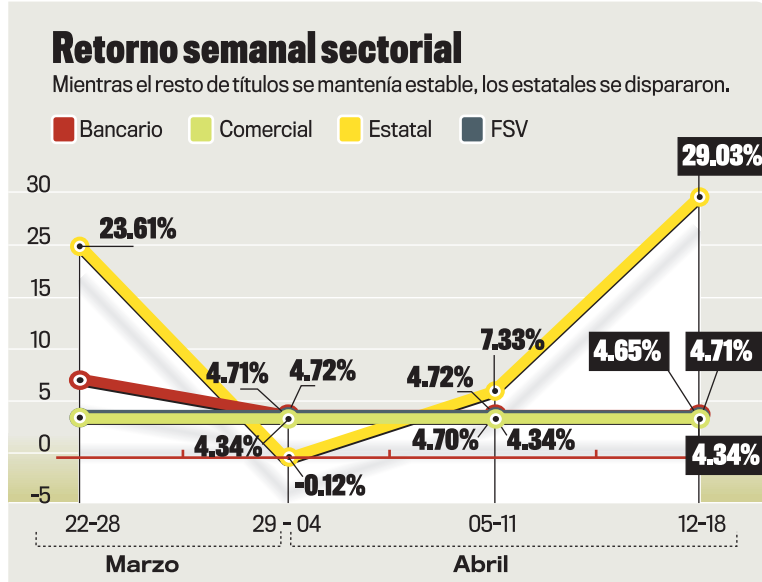
El total de deuda bancaria listada en la Bolsa de Valores a la fecha asciende a \$1,043 millones, lo que significa que los vencimientos de los últimos ocho meses no renovados representan el 10% del total de bonos y certificados de inversión de la banca en la Bolsa de Valores. En cuanto a las transacciones registradas del 12 al 16 de abril, la parte "larga de la curva", es decir los bonos de largo plazo, siguen con precios al alza. El Eurobono 2035 incrementó su cotización desde 105 hasta 109, mientras que el Eurobono 2032 baja ligeramente desde 111.75 hasta 111. Este incremento empujó el retorno estatal semanal anualizado hasta 29.03% y arrastró el retorno global del Índice Synthesis-IRF a 21.80%. El resto de sectores se mantuvieron con precios estables y por tanto retornos también estables. El Sector Bancario rindió: 4.71%, Co-

mercial 4.34% y Fondo Social para la Vivienda 4.65%. En el caso de las Notas de Crédito del Tesoro Público, estas se transaron por un total de \$171,166 y los rendimientos promedio de las operaciones para los inversionistas compradores fue de 3.56% con máximos de 3.80% y mínimos de 3.25% y con un plazo promedio de 163 días. Para adquirir estas inversiones, puede tomar contacto con el corredor de bolsa de su confianza. En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija se mantuvo en 6.76%. Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 4.53% (ocho puntos base a la baja), en los títulos bancarios 4.62% (estable), el sector comercial 4.26% (estable) y sector estatal 7.66% (estable).

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
22-28 marzo	8.75%	4.34%	23.61%	4.72%	18.94%
29-mar-4 abr.	4.72%	4.34%	-0.12%	4.71%	1.18%
05-11 abril	4.72%	4.34%	7.33%	4.70%	6.59%
12-18 abril	4.71%	4.34%	29.03%	4.65%	21.8%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Febrero 2010	5.28%	4.72%	10.82%	4.74%	9.18%
Marzo 2010	5.83%	4.47%	43.19%	4.72%	31.49%

Fuente: Synthesis



La pregunta de la semana

La política de inversiones, un instrumento administrativo

El Diario de Hoy

La Política de Inversiones es un instrumento administrativo de empresas e instituciones que pretende establecer dos aspectos: los objetivos y las limitaciones requeridas por los inversionistas en la administración de recursos financieros. Para el caso en el que los re-

cursos financieros corresponden a un portafolio de inversiones, los objetivos corresponden a la meta de retornos requeridos al fondo. Dado que los retornos son una resultante de la tolerancia al riesgo que determinen los inversionistas, las metas de retornos suelen describirse bajo los siguientes términos: preservación de capital, apreciación de capi-

tal, orientado a generar flujos, crecimiento, agresivo, etc. Cada término hace referencia a una tolerancia de riesgo, y por tanto a la rentabilidad esperada acorde al riesgo asumido. En el caso de las limitaciones, las políticas de inversiones definen la liquidez mínima que debe tener el fondo en todo momento, el horizonte de tiempo de las inversiones, im-

plicaciones de impuestos, factores legales y regulatorios y necesidades y preferencias específicas. Las políticas de inversiones son el instrumento mediante el cual el inversionista se asegura que los recursos son invertidos de conformidad a sus requerimientos, y por tanto es obligación del inversionista entrar en los detalles de dicho instrumento.