

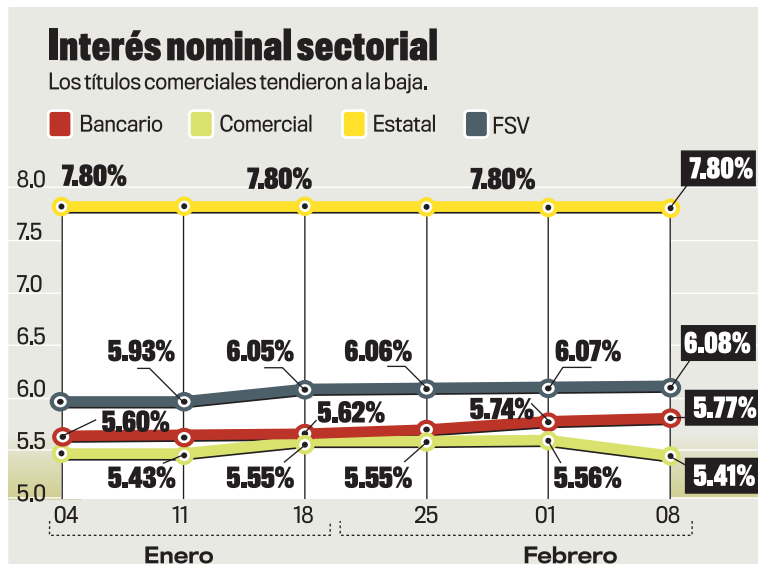
El Banco de América Central coloca \$15 Mlls.

Banco de América Central, el quinto banco más importante por activos, préstamos y depósitos del sistema financiero salvadoreño, logró vender el 100% del segundo tramo de su séptima emisión por un total de \$15 millones. Con este monto, Banco de América Central se convierte en el primer emisor bancario del año 2009 que logra colocar Certificados de Inversión en el mercado. Mantiene un saldo de colocaciones vigentes en el mercado de valores salvadoreño de 12 tramos con un total de \$97.5 millones.

El segundo tramo de la séptima emisión posee un plazo al vencimiento de 5 años, está clasificado AAA tanto por las clasificadoras de riesgo Fitch como por Equilibrium, pagará una tasa de interés equivalente a la suma de la Tasa de Interés Básica Pasiva publicada por el Banco Central de Reserva la semana anterior a la colocación más una sobretasa de 2.25% (225 puntos base), que totalizan para los primeros seis meses 7.60%. Posee como garantía una cartera de créditos hipotecarios clasificados A hasta por el 125% del total de la emisión.

En el mercado secundario, la bolsa de valores continúa registrando volúmenes relevantes de las Notas de Crédito del Tesoro Público. Un total de 13 operaciones por un total de \$2.04 millones fueron cambiadas de manos con un rendimiento promedio simple de 11.32% (18.6% máximo, 9.39% 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.

El resto de instrumentos del mercado secundario registra bajos volúmenes de transacción y precios estables, dejando al retorno del Índice Synthesis-IRF Global con un retorno semanal anualizado de



RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

Bancarios Comercial Estatal FSV Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

| | | | | | |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 09-15Feb 09 | 5.95% | 5.54% | 7.93% | 6.23% | 7.26% |
| 02-08 Feb 09 | 5.73% | 4.92% | 7.94% | 6.23% | 7.20% |
| 26 Ene-01 Feb 09 | 6.12% | 5.70% | 7.95% | 6.23% | 7.32% |
| 19-25 enero 09 | 0.83% | 5.69% | 4.30% | 6.22% | 3.60% |

RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

| | | | | | |
|------------|-------|-------|--------|-------|--------|
| Enero 2008 | 3.57% | 5.63% | 35.02% | 6.15% | 23.59% |
| Dic. 2008 | 4.75% | 4.50% | 2.70% | 5.90% | 3.46% |

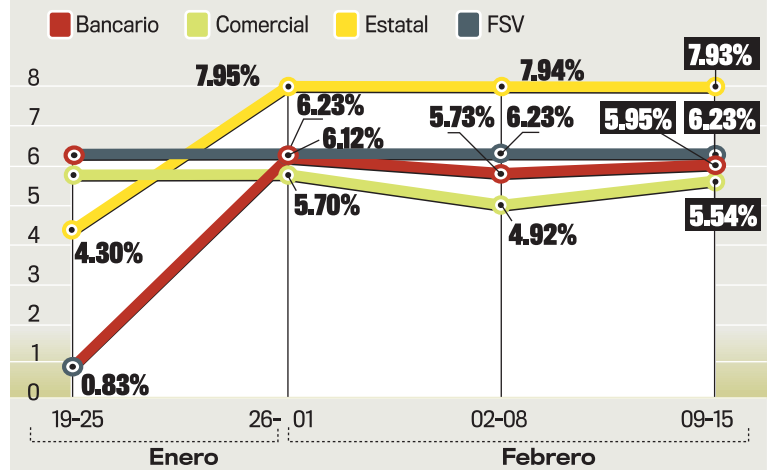
7.26%. Por sectores, el bancario rindió 5.95%, el comercial 5.54%, el Estatal 7.93% y el FSV 6.23%. No se registraron vencimientos durante la semana de análisis.

La tasa de interés promedio del portafolio global de instrumentos de renta fija listados en el Índice Synthesis-IRF obtuvo 7.11% (estable) y por sectores, el

Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 6.09% (un punto base al alza), en los títulos bancarios 5.77% (estable) y el sector comercial 5.42% (un punto base al alza). El sector estatal mantiene su promedio de interés nominal en 7.80% debido a la importancia de los instrumentos de tasa de interés fija.

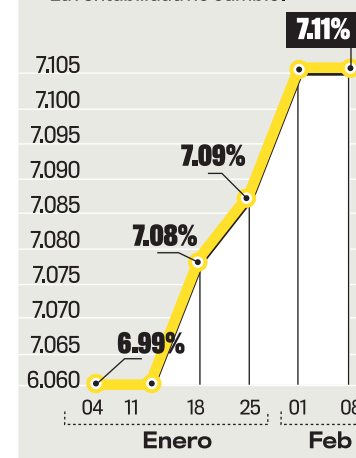
Retorno semanal sectorial

Todos los títulos se mantuvieron relativamente estables.



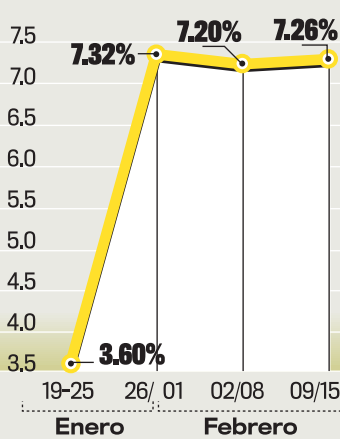
Interés nominal global

La rentabilidad no cambió.



Retorno semanal global

Los retornos se mantuvieron estables en la semana anterior



La consulta de la semana

Las razones financieras

Las razones financieras se pueden clasificar en múltiples maneras: de rentabilidad, liquidez, apalancamiento y actividad. En cualquier caso, las agrupaciones evalúan aspectos específicos del negocio. Las razones de rentabilidad miden la eficiencia de la administración de los recursos a través de los rendimientos generados sobre las ventas, el activo y la inversión, entre otros.

Las razones de liquidez evalúan la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Los ratios más utilizados son la razón circulante, prueba ácida y capital de trabajo. Las razones de apalancamiento o estructura de capital, miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante endeudamiento. Algunas razones útiles son: razón deuda-capital, razón deuda largo plazo-capital.

Las razones de actividad son aquellas que miden la eficacia con que son utilizados los recursos, como lo son: la rotación de inventarios, rotación total de activos y plazo promedio de cobro.

Además, existen cientos de razones que se calculan con base en los estados financieros, pero solo algunos son realmente importantes al momento de diagnosticar o evaluar un resultado financiero.