

Jornadas estables en mercado de valores

Durante la semana previa a las elecciones legislativas y municipales desarrolladas el pasado 18 de enero, el mercado de valores registró jornadas bursátiles caracterizadas por baja liquidez en las negociaciones y precios estables.

Del sector bancario, \$718 mil fueron transados de los Bancos Agrícola, CITI, HSBC y Scotiabank, la mayoría con precios estables o ligeramente a la baja.

El retorno semanal anualizado del sector bancario fue de 3.77%. El Sector Comercial registró negociaciones de su principal representante: Metrocentro, S.A. sin variaciones relevantes en sus precios. Obtuvo un retorno anualizado de 5.62%.

El sector estatal y los títulos del Fondo Social para la Vivienda no



FOTO EDH/ARCHIVO
POR LA temporada electoral, el mercado de valores registró baja liquidez.

observaron operaciones en sus instrumentos y cerraron el retorno de la semana 7.89% y 6.17% respectivamente.

El retorno semanal anualizado de todos los instrumentos listados en el Índice Synthesis-IRF durante la semana de análisis fue de 6.68%.

NOTAS DE CRÉDITO

En el mercado secundario, la bolsa de valores continúa registrando volúmenes relevantes de las Notas de Crédito del Tesoro Público.

Un total de 42 operaciones por un total de \$3.7 millones fueron cambiadas de manos con un rendimiento promedio simple de 12.6% (16.6% máximo, 8.5% mínimo).

El monto transado equivale a más del doble del promedio de volumen semanal registrado en las últimas 8 semanas (\$1.18 millones).

Por el lado de los vendedores de estos títulos, del total transado, el 48.8% corresponde a empresas del sector industrial, 27% al sector agrícola y 17.8% a empresas de servicio, mientras que por el lado de los compradores, el 47.2% al sector comercio, 19.6% a empresas de servicio y el 15.7% a la banca.

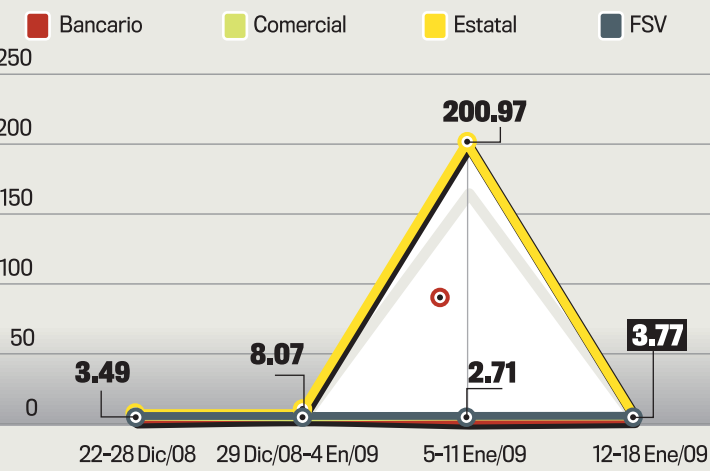
Las Notas de Crédito del Tesoro Público son instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda con plazos menores a un año, y se consideran un pago a cuenta de obligaciones del Estado, que poseen un mercado de reventa o secundario activo en la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES).

No se registraron colocaciones en el mercado primario ni vencimientos durante la semana de análisis previa a las elecciones legislativas y municipales en el mercado de valores salvadoreño.

La tasa de interés promedio del portafolio global de instrumentos de renta fija listados en el Índice Synthesis-IRF obtuvo 7.08% (dos puntos base al alza) y por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 6.05% (doce puntos base al alza), en los títulos bancarios 5.62% (un punto base al alza) y el sector comercial 5.55% (doce puntos base al alza).

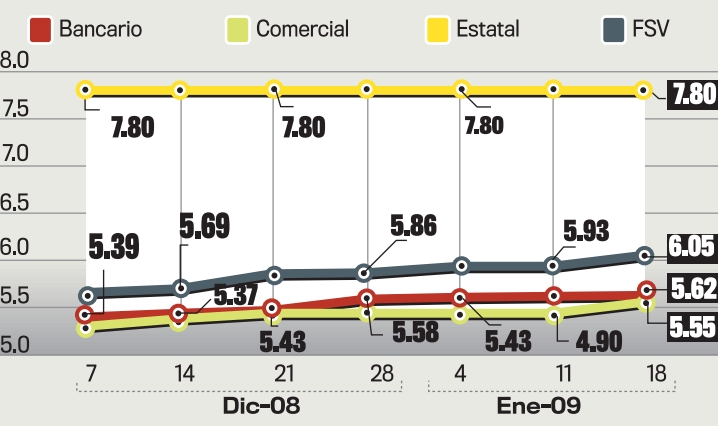
Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales cayeron, mientras que los bancarios subieron.



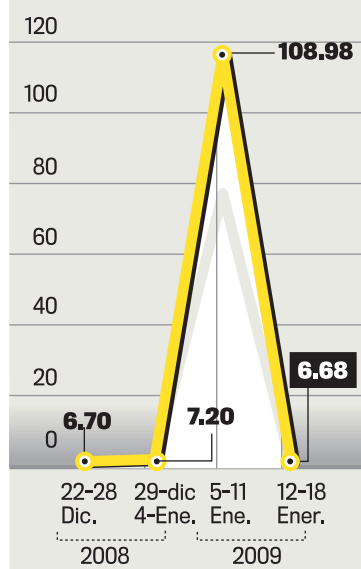
Interés nominal sectorial

Los títulos estatales se mantuvieron estables.



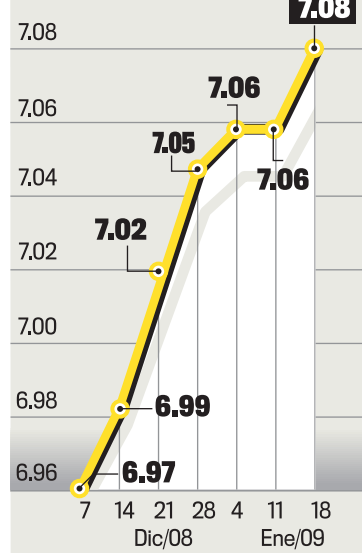
Retorno semanal global

En la jornada del 12 al 18 de enero de 2009 la rentabilidad descendió.



Interés nominal global

Las tasas de rendimiento mostraron un leve repunte.



RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
22-28 dic 08	3.49%	5.57%	8.08%	6.01%	6.70 %
29 dic 08-4 Ene 09	5.48%	05.04%	8.07%	6.02%	7.20%
5-11 enero 09	2.71%	05.57%	200.97%	6.08%	108.98%
12-18 enero 09	3.77%	5.62%	7.89%	6.17%	6.68%

RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

Nov. 2008	4.41%	5.30%	3.35%	5.61%	3.81%
Dic. 2008	4.75%	4.50%	2.70%	5.90%	3.46%

La consulta de la semana

Los flujos de caja operativos

El flujo de caja operativo es un indicador útil para los inversionistas y una buena medida del buen funcionamiento de una empresa. Una compañía que no genera efectivo a largo plazo pone en riesgo su sobrevivencia.

El flujo de caja operativo no equivale a las utilidades netas reflejadas en los estados financieros, a pesar que muchas personas confunden el término.

Realmente equivale a las utilidades antes de los efectos del financiamiento y de las decisiones de inversión de capital, sin tomar en cuenta los cambios en el capital de trabajo (inventarios, cuentas por cobrar, entre otros).

El estado de flujo de efectivo para compañías no financieras comprende tres partes principales. Primero, flujos operativos: el efectivo neto generado de la operación del negocio (ingreso neto y cambios en el capital de trabajo). Segundo, flujos de inversión: el resultado neto de inversiones de capital, adquisiciones, entre otros. Y tercero, flujos financieros: el resultado de obtener efectivo para financiar los otros flujos o pagar deuda.