

Baja la liquidez del mercado secundario

Durante la semana transcurrida del 19 al 23 de enero, el volumen de negociación del mercado marca una baja sensible, particularmente en el secundario de instrumentos listados en el Índice Synthesis-IRF.

El mercado primario no observó operaciones, mientras que en el mercado secundario, dos sectores registraron pequeños montos transados. El sector estatal registró una pequeña operación de los Eurobonos 2035 por \$10,000 mientras que sector bancario operó \$77,000 de títulos emitidos por Banco CITI.

El precio de cotización de los Eurobonos 2035 bajaron desde 75 hasta 74.5. Los títulos bancarios transados operaron a la baja en sus precios de cotización. El tramo I de la tercera emisión de Banco CITI registró una baja desde 100 hasta 95. El tramo transado posee tasa de interés fija, característica que provoca que

los precios de cotización sean más sensibles a movimientos a las tasas de interés que los instrumentos de tasa reajutable.

La baja en los precios de títulos bancarios provocó una baja en



FOTO EDH/AP
UNA BAJA EN RETORNOS de los títulos bancarios reflejó la última sesión bursátil.

el retorno semanal anualizado del sector bancario que cerró la semana en 0.89%. El sector Estatal también obtuvo una ligera variación en su rendimiento: 4.30%. El Sector Comercial y los títulos emitidos por el Fondo Social para la Vivienda, rindieron 5.69% y 6.22% respectivamente. El retorno semanal anualizado de todos los instrumentos listados en el Índice Synthesis-IRF durante la semana de análisis fue de 3.60%.

NOTAS DE CRÉDITO EN ACTIVIDAD

En el mercado secundario, la bolsa de valores continúa registrando volúmenes relevantes de las Notas de Crédito del Tesoro Público. Un total de 20 operaciones por un total de \$2.3 millones fueron cambiadas de manos con un rendimiento promedio simple de 11.5% (14.75% máximo, 8.5% mínimo). El monto transado equivale a un poco más del doble del promedio de volumen semanal registrado en las últimas semanas pero menor en más de 1 millón a los registrados en la semana anterior.

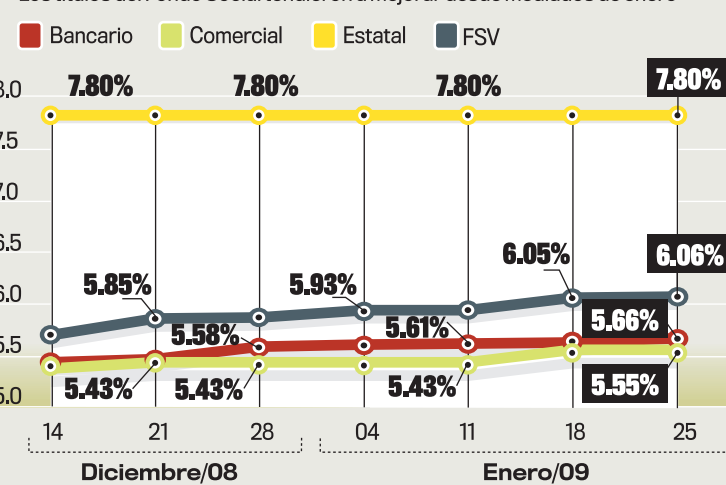
Las Notas de Crédito del Tesoro Público son instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda con plazos menores a un año, y se consideran un pago a cuenta de obligaciones del Estado, que poseen un mercado de reventa o secundario activo en la Bolsa de Valores de El Salvador.

En cuanto a vencimiento de títulos valores, el tramo II de la décima emisión del Banco Agrícola venció por un total de \$250,000, el pasado 25 de enero. No se registraron colocaciones en el mercado primario 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 7.09% (un punto base al alza) y por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 6.06% (un punto base al alza), en los títulos bancarios 5.66% (cuatro puntos base al alza) y el sector comercial 5.55% (estable).

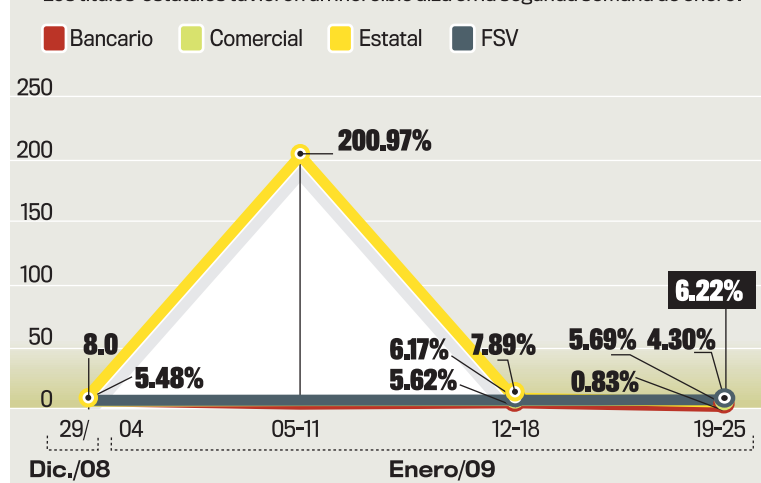
Interés nominal sectorial

Los títulos del Fondo Social tendieron a mejorar desde mediados de enero



Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales tuvieron un increíble alza en la segunda semana de enero.



La consulta de la semana

La valuación de Inventarios

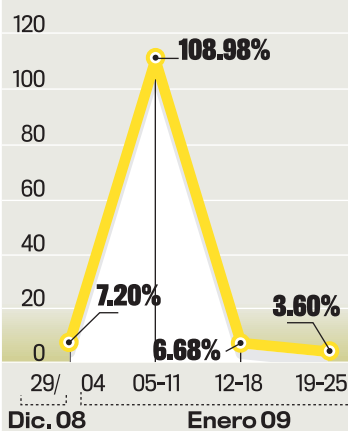
Es importante resaltar que el costo de las unidades vendidas se refleja en el estado de resultados mientras que el inventario final aparece en el balance general. Es por esta razón que es importante para los inversionistas entender la manera en como se valoran los inventarios.

El método contable que la empresa utiliza para determinar el costo del inventario tiene un impacto directo en el Balance General, el Estado de Resultados y en el Flujo de Caja. Existen tres métodos que son ampliamente utilizados para determinar el costo del inventario: Primeras Entradas - Primeras Salidas (PEPS), Últimas Entradas - Primeras Salidas (UEPS) y el Costo Promedio.

El método PEPS asume que las primeras unidades que ingresan al inventario son las primeras que se venden, el UEPS asume que las últimas unidades que ingresan son las primeras que son vendidas y el Costo Promedio es el costo promedio ponderado de todas las unidades disponibles para la venta en un período y utiliza el costo promedio para determinar el valor de las unidades vendidas y el valor del inventario final.

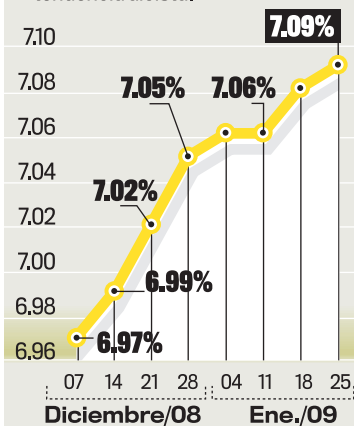
Retorno semanal global

Los retornos mostraron una tendencia descendente.



Interés nominal global

La rentabilidad global siguió con su tendencia alcista.



RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
29 dic 08-4 Ene 09	5.48%	5.04%	8.07%	6.02%	7.20%
5-11 enero 09	2.71%	5.57%	200.97%	6.08%	108.98%
12-18 enero 09	3.77%	5.62%	7.89%	6.17%	6.68%
19-25 enero 09	0.83%	5.69%	4.30%	6.22%	3.60%
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%