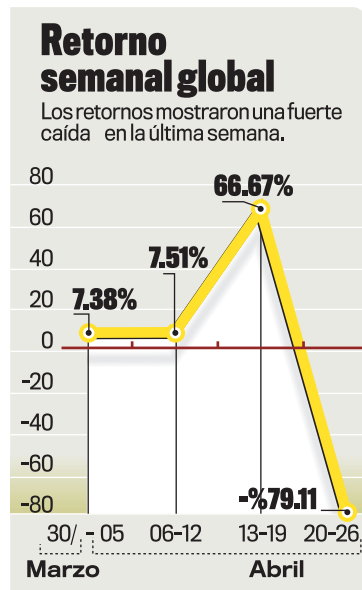
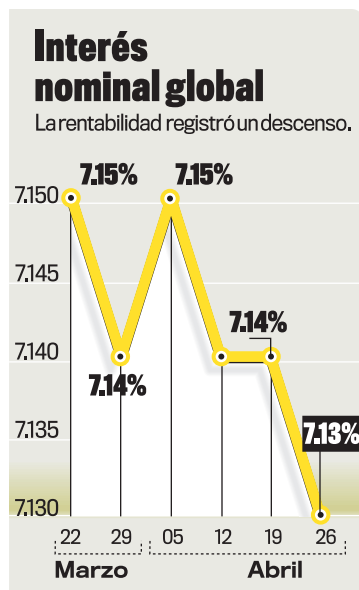


Millonaria jornada de mercado secundario

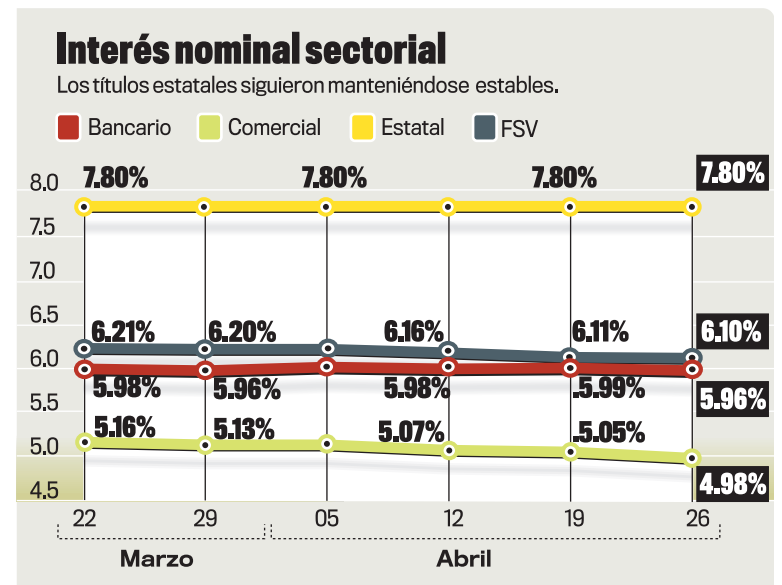


El mercado secundario registró un repunte millonario en el volumen negociado durante la semana del 20 al 24 de abril. Más de \$11.2 millones cambiaron de manos en la sesión del pasado viernes 24 de abril de Certificados de Inversión de bancos, sociedades nacionales y bonos del gobierno de El Salvador, para totalizar \$11.7 millones durante la semana completa.

Dichas transacciones de Certificados de Inversión bancarios y de sociedades nacionales se dieron con una tendencia de precios al alza. El retorno del sector bancario se elevó para cerrar la semana en 8.12%. Asimismo, el sector comercial rindió al alza 6.93%.

Sin embargo, una pequeña operación de Eurobonos 2023 por \$23,000 ajustó el precio de este bono, haciéndolo caer desde 114 (última transacción registrada el 6 de febrero/08) hasta 97 el pasado 22 de abril, provocando una caída en el retorno del sector estatal de -91.84% y arrastrando el desempeño del Índice Synthesis IRF Global a terreno negativo: -79.11%.

En el mercado primario, el Banco Multisectorial de Inversiones logró colocar su tramo número 82 de la tercera emisión de Papeles Bursátiles para el Desarrollo



llo (PBD) por un total de \$6.37 millones, a 85 días de plazo, con un rendimiento bruto promedio 6.25%, y en mercado secundario se registraron operaciones del tramo 81 por \$115,000.

El total transado en el mercado de reventa de las Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) fue de \$1.36 millones y ofrecieron un rendimiento promedio simple de 7.83% (9.87% máximo, 6.04% 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.

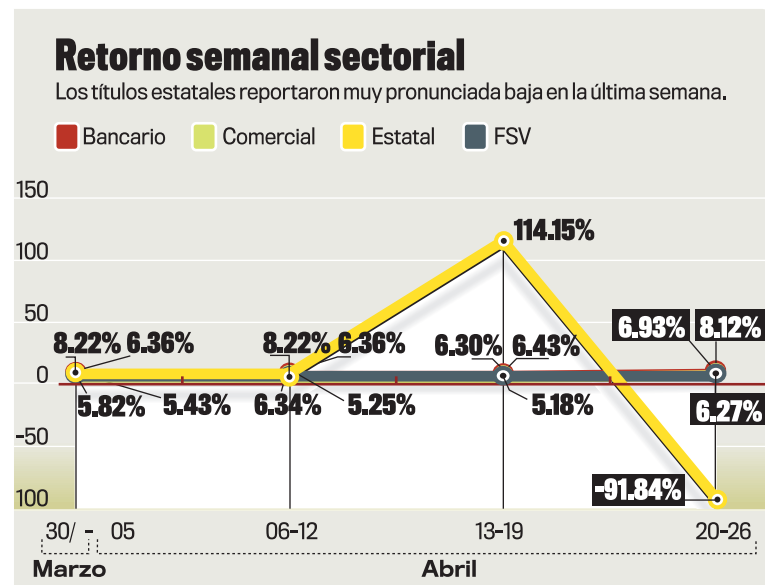
La tasa de interés promedio del portafolio global de instrumentos de renta fija listados en el Índice Synthesis-IRF obtuvo 7.13% (a la baja un punto base) y por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 6.10% (un punto base a la baja), en los títulos bancarios 5.96% (al alza tres puntos base) y el sector comercial 4.98% (siete puntos base a la baja).

El sector estatal mantiene su promedio de interés nominal en 7.80% debido a la importancia de los instrumentos de tasa de interés fija.



RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
20-26 abril	8.12%	6.93%	-91.84%	6.27%	-79.11%
13-19 abril	6.43%	5.18%	114.15%	6.30%	66.67%
06-12 abril	6.34%	5.25%	8.22%	6.36%	7.51%
30 mar-5 abril	5.82%	5.43%	8.22%	6.36%	7.38%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Mar. 2009	7.49%	5.54%	35.76%	6.33%	24.67%
Feb. 2009	5.14%	5.39%	-50.33%	6.24%	-35.42%



La consulta de la semana

Medir actividad económica

La actividad económica de un país se mide por medio de Índices de Volumen y estimación del Producto Interno Bruto. Los índices de volumen nacen de la necesidad de disponer de indicadores de la economía con periodicidad menor a un año que permita observar los cambios de corto plazo en la economía, a diferencia del PIB que se calcula trimestralmente. Es un número índice que permite cuantificar los cambios en volumen de producción de un grupo de artículos a lo largo del tiempo, manteniendo fijos los precios de los bienes con respecto a un año base. En El Salvador el Banco Central de Reserva calcula 2 índices

de Volumen: El índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE): Es un indicador de corto plazo cuyo objetivo es señalar la tendencia de la actividad económica. Por medio de este indicador es posible darle seguimiento al ciclo económico e identificar cuáles son los sectores que están influyendo más en el comportamiento de la economía.

Índice de Volumen de la Producción Industrial (Ivopi): Indicador elaborado a partir de las producciones de las empresas líderes de la industria manufacturera, tiene como objetivo estimar la tendencia de la actividad industrial.