

Aumentan las notas de crédito

El volumen de las Notas de Crédito del Tesoro Público, conocidas como NCTP, registró durante la semana del 8 al 12 de diciembre un aumento en su volumen de negociación en el mercado secundario. Con un total de \$2.1 millones, registra en promedio un aumento del 40% en relación a las negociaciones registradas en las últimas tres semanas, cuyos volúmenes registrados fueron \$1.43 millones, \$1.46 millones y \$1.53 millones (3ª semana, 4ª semana de noviembre y primera de diciembre respectivamente).

Las NCTP son instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda con plazos menores a un año, y los cuales poseen un mercado secundario activo en la Bolsa de Valores. Los rendimientos promedio por semana de dichos instrumentos ha registrado porcentajes estables, fluctuando entre 12.23% y 13.08%.

El resto del mercado ha registrado bajos volúmenes de negociación y retornos muy estables. Certificados de Inversión de Banco Agrícola, CITI, Metrocentro y Procredit transaron en el mercado secundario, sin variaciones relevantes en precios.

El sector bancario rindió durante la semana de análisis 5.57%, el sector comercial rindió 5.49%, mientras que el rendimiento del sector Estatal cerró la semana en 8.03%. De manera global, el Índice Synthesis-IRF obtuvo un retorno semanal anualizado de 7.18%.

Banco Agrícola tuvo dos vencimientos por un total de \$18 millones del primer y segundo tramo de su emisión número 7. Asimismo, al Fondo de Emergencia del Café se le venció el tramo número 12 por un total de \$5.5 millones.

El mercado de valores no registró transacciones en el



mercado primario.

La tasa de interés promedio del portafolio global de instrumentos de renta fija listados en el Índice Synthesis-IRF obtuvo 6.99% (dos puntos base al alza) y por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 5.69% (cuatro puntos base al alza), en los títulos bancarios 5.43% (cuatro puntos base al alza) y el sector comercial 5.37% (ocho puntos 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.

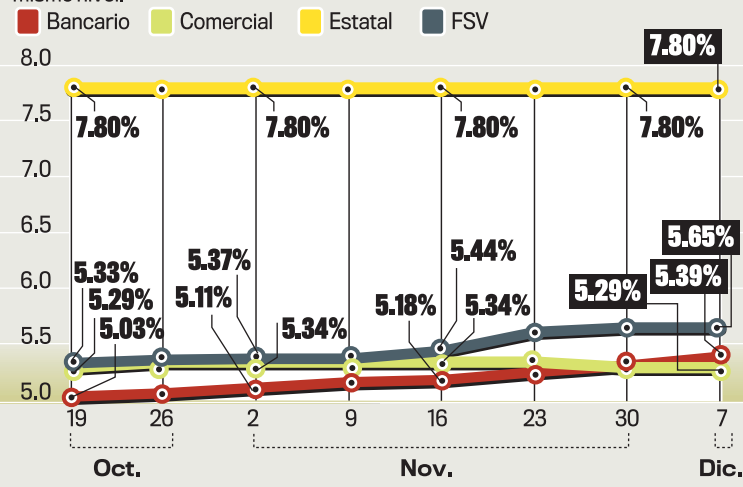
RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatad	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
8-14 Dic.	5.57%	5.49%	8.03%	5.79%	7.18%
1-7 Dic.	3.20%	-3.92%	21.82%	5.78%	14.93%
24-30 Nov.	5.43%	5.43%	9.33%	5.76%	7.97%
17-23 Nov.	2.77%	5.46%	29.44%	5.70%	19.76%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Oct. 2008	3.95%	5.40%	-51.05%	5.35%	-36.92%
Nov. 2008	4.41%	5.30%	3.35%	5.61%	3.81%

Fuente: Synthesis

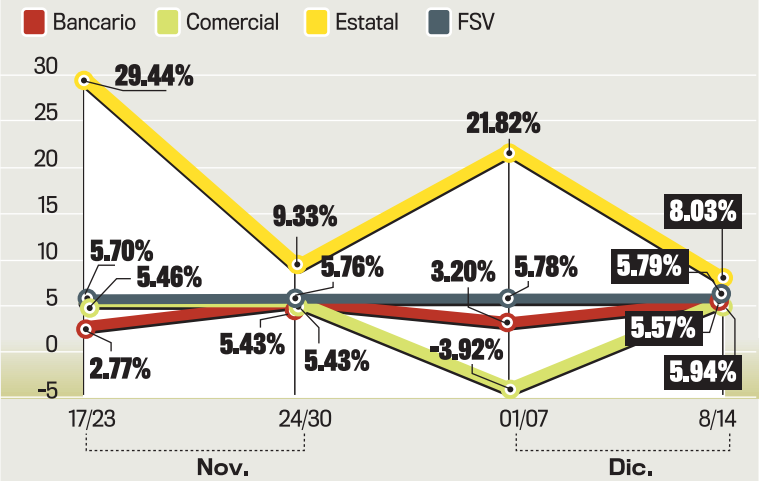
Interés nominal sectorial

Durante el último trimestre, los rendimientos estatales se mantienen en el mismo nivel.



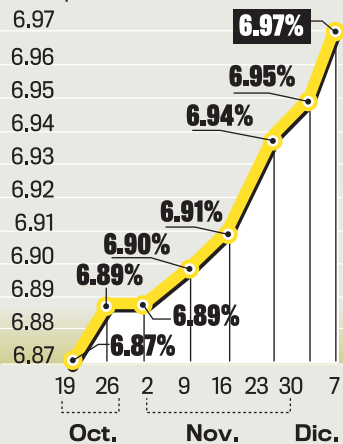
Retorno semanal sectorial

Los retornos de títulos estatales bajaron luego de dos semanas de alzas



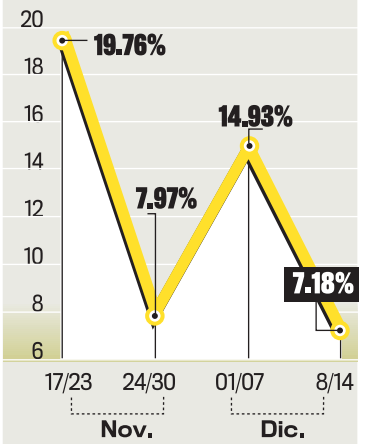
Interés nominal global

El comportamiento de las tasas están siempre en ascenso.



Retorno semanal global

Los rendimientos volvieron a caer en la última semana.



La consulta de la semana: Las estrategias financieras

La planificación estratégica de las empresas termina en una serie de decisiones relacionadas con la colocación de recursos en diferentes líneas de negocios.

El lado financiero de la planificación estratégica determina la colocación de un recurso en particular: el capital.

Una de las principales tareas en la determinación de colocar recursos financieros es evaluar las oportunidades de inversión.

En esta tarea, los administradores utilizan una técnica analítica conocida como "Descuento de Flujos de Efectivo", por me-

dio de la cual permite medir el valor económico de un determinado proyecto de inversión.

La elección de los proyectos de inversión que una empresa exige depende de la estrategia elegida y el tipo de organización que posea la empresa.

La globalización incluso, ha permitido que algunos tipos de negocios conozcan los flujos de efectivo asociados a un proyecto en tiempo real, de modo que inclusive la elección de determinados proyectos es posible descentralizarlos a las áreas operativas o de negocios que usualmente están más cerca del cliente.