

Intensa actividad en el mercado

En la última semana completa de negociaciones, previa a las celebraciones de las fiestas de fin de año, el mercado de valores registró un aumento en el número de transacciones del mercado secundario.

Por un total de \$2.1 millones, 18 transacciones operaron títulos emitidos por 6 distintos emisores. Los Bancos Agrícola, CITI, Scotiabank, Procredit y las sociedades Metrocentro y CrediQ Inversiones fueron los emisores cuyos Certificados de Inversión cambiaron de propietarios al cierre del año 2008.

Los precios registrados de los instrumentos bancarios se mantuvieron estables, provocando un retorno semanal anualizado del sector bancario de 6.64%.

En cambio, el sector comercial registró un aumento del retorno semanal anualizado cerrando la tercera semana de diciembre en 11.54% puesto que el Certificado de Inversión de CrediQ emisión I tramo 1 aumentó su cotización desde 99.75 hasta 100 y luego a 101 el 15 y 17 de diciembre respectivamente.

Esta tendencia positiva contrastó con la baja registrada en los precios de los Eurobonos 2035, cuya cotización bajó desde 65 hasta 60, llevando el retorno semanal anualizado del sector estatal hasta terreno negativo: -23.50%.

Los títulos pertenecientes al Fondo Social para la Vivienda no registraron transacción alguna, por lo que su retorno cerró en 5.98%. La baja del retorno estatal empujó el retorno semanal global del mercado de renta fija también a números rojos: -14.12%.

CONTINUAN COLOCACIONES

Metrocentro, S.A. mantiene colocando Certificados de Inversión en el mercado primario.

Un total de \$135,700 fueron colocados el pasado jueves 18 de

diciembre, en títulos a 7 años plazo, pagando una tasa de interés equivalente a la suma de la LIBOR a 180 días más una sobretasa de 2.50%, y posee una tasa mínima de 5.50% y una tasa máxima de 6.75%.

Dado que la LIBOR a 180 días registró 2.45% previo a su colocación, la suma resultante fue de 4.95%, por lo que la tasa de interés vigente fue la mínima de 5.5%.

CrediQ Inversiones tuvo un vencimiento el pasado lunes 15 de diciembre por un total de \$10 millones del primer tramo de su emisión número 1.

La tasa de interés promedio del portafolio global de instrumentos de renta fija listados en el Índice Synthesis-IRF obtuvo 7.02% (tres puntos base al alza) y por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 5.85% (16 puntos base al alza), en los títulos bancarios 5.46% (tres puntos base al alza) y el sector comercial 5.43% (seis 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	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
15-21 Dic.	6.64%	11.54%	-23.50%	5.98%	-14.12%
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%
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

La consulta de la semana:

Evaluando la compra de las acciones

En el estudio y predicción del comportamiento de las acciones, dos tipos de análisis son utilizados: el fundamental y el técnico.

En el análisis fundamental, el estudio se basa en toda la información económica y financiera disponible sobre la empresa y su entorno. Este sirve para determinar los puntos fuertes y débiles de la compañía como por ejemplo: rentabilidad, solvencia, comportamiento de ventas y gastos, entre

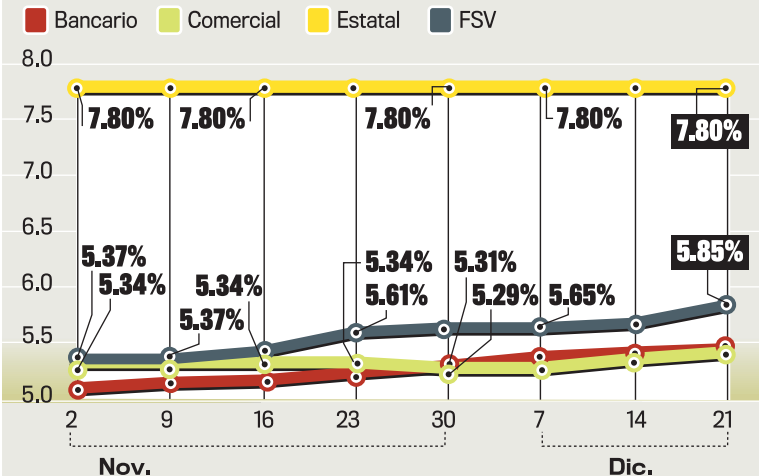
otros. Los resultados y su evolución son comparados con el sector para determinar la posición relativa del negocio.

El análisis técnico, por su parte, se basa en el supuesto de que el mercado proporciona la mejor información sobre la acción. Este análisis estudia el comportamiento histórico del título y con esta información proyecta el comportamiento futuro, anticipando los cambios en tendencia.

El análisis técnico considera

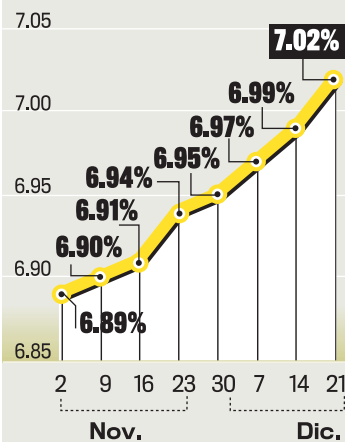
Interés nominal sectorial

Los rendimientos del FSV subieron en los últimos días. Por su parte, los estatales mantuvieron su comportamiento.



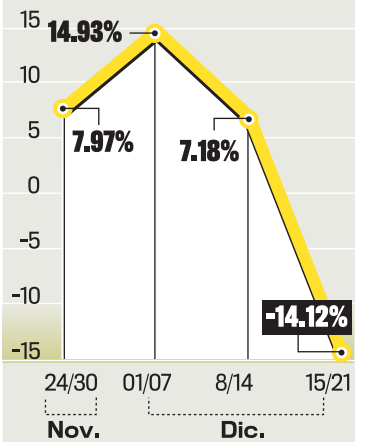
Interés nominal global

El comportamiento de las tasas tuvieron un ascenso.



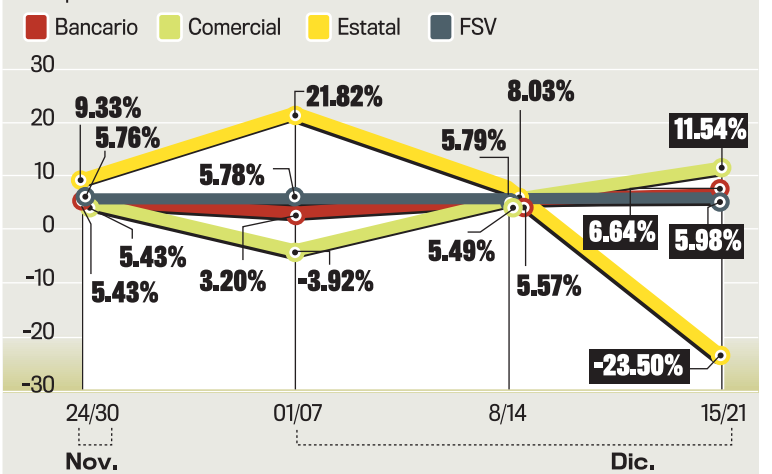
Retorno semanal global

Los rendimientos registraron una caída.



Retorno semanal sectorial

Los retornos de títulos estatales bajaron luego de que experimentara un alza en la primera semana de diciembre.



tres condiciones: primero, la cotización sigue determinados movimientos, segundo, el mercado facilita toda la información nece-

saria para poder predecir el comportamiento y, tercero, el comportamiento pasado se repetirá en el futuro.