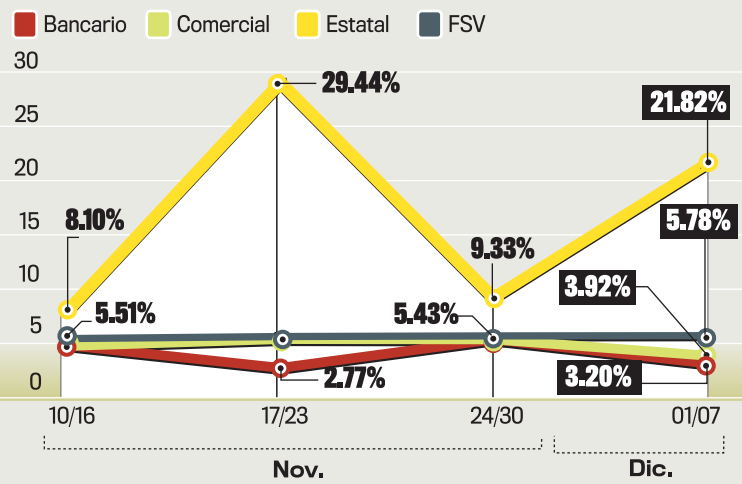
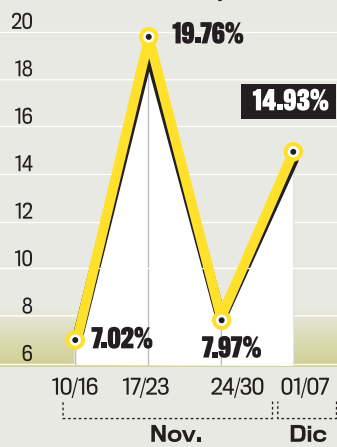


Retorno semanal sectorial

Los retornos de los títulos estatales tuvieron una fuerte recuperación.

**Retorno semanal global**

Las últimas semanas los reportos se mantuvieron con altibajos.

**La consulta de la semana:****La macroeconomía determina desempeño en mercados de valores**

La macroeconomía es el ambiente en el cual las empresas operan. La importancia de la macroeconomía radica en que es uno de los principales determinantes del desempeño de las empresas y por tanto de las inversiones financieras. Cuando la economía está en un ciclo alcista, el desempeño de las empresas es favorable y por consiguiente el resultado

de las inversiones financieras es muy positivo para los inversionistas.

Algunas de las estadísticas claves que describen el estado de la macroeconomía son las siguientes: PIB (Producto Interno Bruto): Es la medida del total de la producción de bienes y servicios de una economía. Un PIB que crecer indica que las empresas tienen oportunidades para incrementar ventas y mejorar su desempeño. Inflación: Es la tasa a la cual el nivel general de precios aumenta. Otros indicadores importantes son las tasas de interés, déficit fiscal, índices de confianza, niveles de empleo, etc.

Las decisiones de inversión de los inversionistas son muy sensibles a las expectativas de los indicadores macroeconómicos de un país. La fuente más importante de las volatilidades de los mercados que se han registrado en las principales plazas financieras del mundo, son producto de la expectativa en relación a la salud macroeconómica de los países en los cuales se encuentran las empresas y los proyectos de inversión de sus inversiones.

Intensa jornada en el secundario

Los Certificados de Inversión de emisores bancarios registraron jornadas de negociación intensas en el mercado secundario. Durante la semana transcurrida del 1 al 5 de diciembre, títulos emitidos por Scotiabank, Banco CITI y Banco Agrícola registraron numerosas transacciones en el mercado de reventa, más de 30 operaciones con un total transado de \$3.51 millones, equivalentes al 92% del volumen de las transacciones de la semana de títulos listados en el Índice Synthesis-IRF.

Un total de 22 distintos tramos de 3 emisores bancarios fueron transados. En promedio, los precios de los títulos transados fueron ligeramente más bajos que los últimos registrados en el mercado de valores, registrando el sector bancario un retorno semanal anualizado de 3.20%.

El sector comercial también registró una baja en su retorno semanal anualizado de -3.92%, causado por la baja registrada en los precios de cotización

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
10-16 Nov.	4.89%	4.82%	8.10%	5.51%	7.02%
17-23 Nov.	2.77%	5.46%	29.44%	5.70%	19.76%
24-30 Nov.	5.43%	5.43%	9.33%	5.76%	7.97%
01-07 Dic.	3.20%	-3.92%	21.82%	5.78%	14.93%
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

del tramo 2 emisión 1 de CrediQ Inversiones, cuyo precio varió desde 102 (registrado en el año 2007) hasta 99.75 el pasado 3 de diciembre.

El retorno del sector estatal cerró en terreno positivo con 21.82%, debido al alza registrado de los precios de Eurobonos 2035 desde 63.25 hasta 65. Este sector empujó al alza el retorno del mercado, cerrando la semana de análisis en 14.93%.

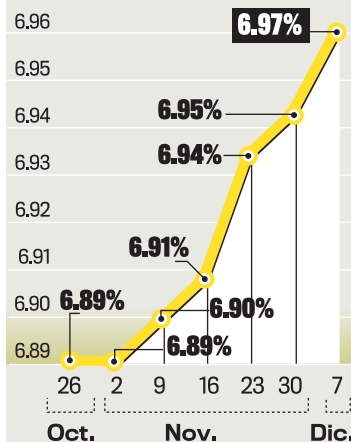
No hubieron vencimiento de títulos valores y tampoco se registraron transacciones en el mercado primario.

La tasa de interés promedio del portafolio global de instrumentos de renta fija listados en el Índice Synthesis-IRF obtuvo 6.97% (dos puntos base al alza) y por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 5.65% (estable), en los títulos bancarios 5.39% (ocho puntos base al alza) y el sector comercial 5.29% (estable).

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

Interés nominal global

Las tasas tendieron al alza en la última semana.

**Interés nominal sectorial**

Los rendimientos del FSV pagaron más que los títulos comerciales, pero no tanto como los estatales.

