

Scotiabank coloca en Bolsa \$15 Mlls.

Scotiabank, el cuarto banco más importante por activos y el tercero por préstamos del sistema financiero salvadoreño, logró vender el 100% del segundo tramo de su treceava emisión por un total de \$15 millones. Con este monto, Scotiabank es el segundo banco más importante en colocaciones vigentes en el mercado de valores salvadoreño con un total de \$256.1 millones. Durante el año 2008, de un total colocado por bancos de \$166 millones, Scotia ha participado de esta importante fuente de financiamiento con el 30%, equivalentes a un total de \$50 millones.

El segundo tramo de la treceava emisión posee un plazo al vencimiento de 5 años, está clasificado AAA tanto por las clasificadoras de riesgo Fitch como por Equilibrium, pagará una tasa de interés equivalente a la suma de la Tasa de Interés Básica Pasiva publicada por el Banco Central de Reserva la semana anterior a la colocación mas una sobretasa de 1.85% (185 puntos base), que totalizan para los primeros seis meses 7.04%. Posee como garantía una cartera de créditos hipotecarios clasifi-

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
20-26 Oct.	5.04%	5.44%	-57.83%	5.48%	-42.73%
27-02 Nov.	2.38%	5.46%	-70.72%	5.49%	-55.05%
3-9 Nov.	4.33%	5.46%	-26.37%	5.49%	-16.84%
10-16 Nov.	4.89%	4.82%	8.10%	5.51%	7.02%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Sept. 2008	3.17%	4.95%	11.53%	5.09%	8.94%
Oct. 2008	3.95%	5.40%	-51.05%	5.35%	-36.92%

Fuente: Synthesis

cados A hasta por el 125% del total de la emisión.

Por otro lado, el mercado secundario registra bajos volúmenes de transacción y precios estables. El sector estatal por primera vez en las últimas 5 semanas, registra un rendimiento semanal anualizado positivo de 8.10%. El sector bancarios registra un retorno de 4.89% mientras que el sector comercial cerró la semana transcurrida del 10 a 17 en 4.82%. El Fondo Social para la Vivienda mantiene sus retornos cercanos al 5.50%.

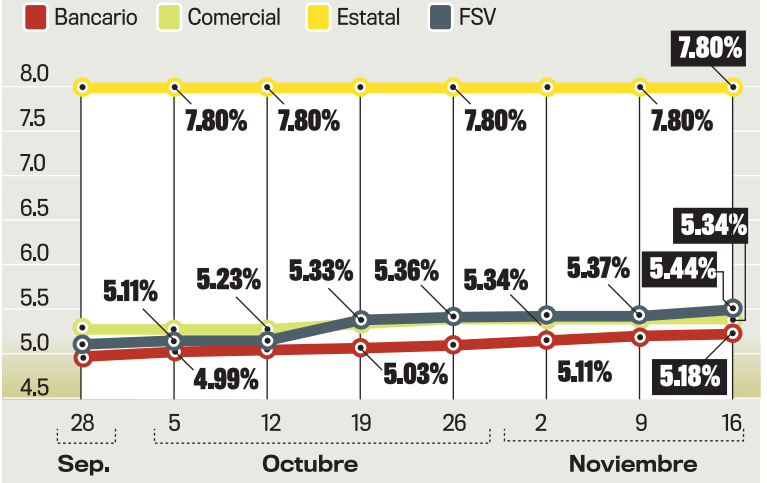
En términos globales, el retorno del Índice Synthesis-IRF Global fue de 7.02%. No se regis-

traron vencimientos de instrumentos financieros durante la semana de análisis.

La tasa de interés promedio del portafolio global de instrumentos de renta fija listados en el Índice Synthesis-IRF obtuvo 6.91% (un punto base al alza) y por sectores, el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 5.44% (7 puntos al alza), en los títulos bancarios 5.18% (dos puntos base al alza) y el sector comercial 5.34% (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.

Interes nominal sectorial

Los rendimientos de los títulos estatales en este apartado se mantuvieron estables.



La Consulta de la Semana:

La importancia de administrar el efectivo

Administrar eficientemente el efectivo u otros activos líquidos (llamado capital de trabajo) es un factor vital para el éxito de un negocio.

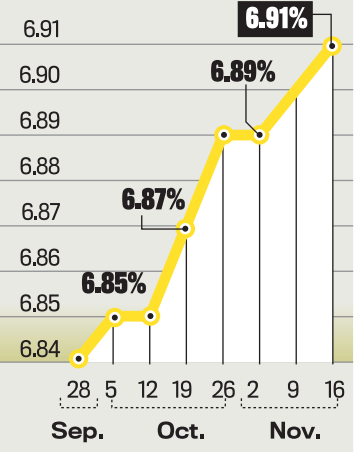
Un aspecto negativo de mantener efectivo es el costo del bajo rendimiento que produce, sin embargo su tenencia reduce los riesgos para hacer frente a obligaciones de compra/venta de sus operaciones diarias.

Por tanto, una empresa debe buscar mantener un saldo adecuado de efectivo que se adapte a la naturaleza de su negocio. Dentro de las ventajas de mantener un saldo adecuado de efectivo están las siguientes:

Aprovechar los descuentos que proveedores dan por compras en efectivo, mantener ratios de liquidez que satisfagan los estándares de los bancos para mantener la posición crediticia, aprovechar oportunidades de negocios o satisfacer emergencias. Lo importante es planificar e intentar sincronizar los ingresos y egresos del negocio. Para ellos se requiere pronosticar adecuadamente los flujos, y esto depende de la naturaleza del negocio. Hay negocios cuyos flujos mantienen

Interes nominal global

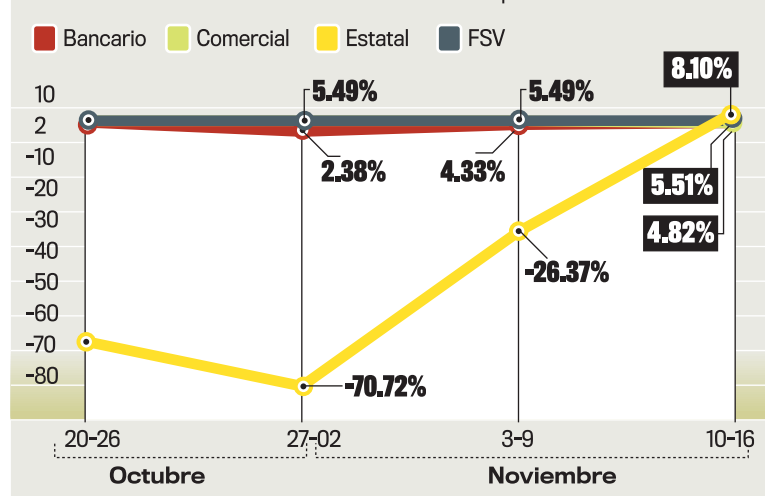
La rentabilidad global tuvo una subida importante en la última semana.



un patrón específico, lo cual facilita su control. Por el contrario, se debe realizar un mayor esfuerzo en aquellos negocios cuya incertidumbre de flujos es muy grande, y esta puede provenir ya sea de la no certeza de los ingresos tal como el volumen de ventas como de los egresos tal como el precio de los insumos, etc.

Retorno semanal sectorial

Los retornos de entidades estatales tuvieron un comportamiento alcista.



Retorno semanal global

Los rendimientos se recuperaron sorprendentemente en noviembre.

