

Millonaria colocación de Banco Agrícola

Banco Agrícola, el banco más importante en términos de depósitos y préstamos del sistema financiero salvadoreño, logró colocar exitosamente un total de \$25 millones en una sola sesión de negociación. Esta es la segunda colocación más grande del año 2009 (la más grande fue de Scotiabank por \$40 millones en el mes de febrero), y desde enero/09 a la fecha, el total colocado en mercado primario de instrumentos pertenecientes al Índice Synthesis es de \$125.25 millones (8% más que el período enero-julio 2008).

La colocación de Banco Agrícola

se identifica como el tercer tramo de su catorceava emisión. Pagará a sus compradores una tasa de interés equivalente a la suma de la Tasa de Interés Básica Pasiva publicada por el Banco Central de Reserva más una sobretasa de 150 puntos básicos (1.5%) que al momento de la colocación totalizó 6.15%. El plazo será de 7 años, y posee una cartera específica de créditos hipotecarios categoría A hasta por el 125% del monto colocado. La calificación de riesgo otorgada por Fitch como por Equilibrium fue de AAA.

Asimismo, La Hipotecaria tam-

bién logró colocar el 100% del tramo número 5 de su primera emisión por un total de \$2 millones. Pagarán una tasa de interés del 6% que será fija durante la vigencia de la inversión, cuyo plazo será de un año. La emisión está garantizada con fianza solidaria constituida por la sociedad grupo ASSA,S.A., sociedad panameña con domicilio en Panamá.

La calificación de riesgo otorgada fue de N1 y N2 por Fitch y Equilibrium respectivamente.

Por el lado del mercado secundario, se transaron \$2.47 millones de emisores bancarios y sociedades nacionales. Los títulos bancarios registraron leves disminuciones, mientras que los títulos de sociedades nacionales transaron con precios a la baja (Certificados de Inversión de Credi-QII emisión 1 tramo 3 bajó su precio desde 100.49 a 98.8) dejando el retorno del sector comercial en terreno negativo: -2.92%. El resto de sectores rindieron de la siguiente forma: Bancarios 3.86%, Estatales 8.27% y Fondo Social para la Vivienda 6.06%. El mercado en general rindió 6.65%.

La reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) fue de \$3.17 millones con rendimiento promedio simple de 6.79% (7.83% máximo, 6.11% mínimo).

Por el lado del mercado primario, Banco Central de Reserva registró colocaciones por \$2.22 millones de su título conocido como CENELI con rendimientos de 4.70% y 4.91% a 91 y 182 días al vencimiento respectivamente. Durante la semana se registró el vencimiento del segundo tramo, emisión 1 de La Hipotecaria por un monto de \$1.5 millones y del primer tramo de la quinta emisión de HSBC (antes Banco Salvadoreño) por un total de \$2 millones.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija bajó un punto base hasta 7.08%. Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 5.92% (estable), en los títulos bancarios 5.78% (estable) y el sector comercial 4.98% (al alza dos puntos base). 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)

	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
6-12 julio	3.86%	-2.92%	8.27%	6.06%	6.65%
29 junio-5 julio	4.34%	3.93%	-12.71%	6.09%	-6.91%
22-28 junio	8.78%	6.45%	-1.46%	6.11%	1.82%
15-21 junio	8.50%	5.08%	3.11%	6.13%	4.75%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Junio 2009	7.80%	5.50%	18.78%	6.16%	14.53%
Mayo 2009	8.73%	5.14%	47.40%	6.24%	31.50%

La consulta de la semana

Indicadores de gestión

Después de definir la estrategia y los objetivos en un mapa estratégico, las empresas deben definir indicadores que midan el desempeño de la compañía y que sirvan de insumo a la gerencia para poder tomar las decisiones necesarias para el cumplimiento de dichos objetivos.

A través de ellos se puede alinear los intereses de los colaboradores a los intereses de la empresa, sirven de base para la mejora continua, clarifican y enfocan los objetivos y promueven la eficiencia, calidad, satisfacción del cliente y retornos financieros.

Para que los indicadores cumplan su objetivo se recomienda que cumplan con los siguientes

requisitos: pocos en cantidad, fáciles de comprender, que abarquen la mayor parte de las operaciones de la compañía, que sean medidos constantemente.

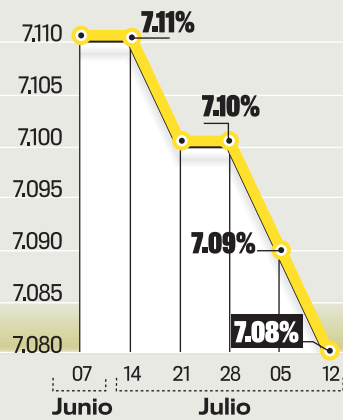
MÁS INDICADORES

Existen muchos tipos de indicadores pero los principales son: financieros y no financieros, de resultado y del proceso, de causa y de efecto, con enfoque interno y con enfoque externo.

Es usual que las empresas tengan en sus mediciones muchos indicadores financieros porque son los que le importan al accionista, pero no deben descuidar los no financieros con ellos suelen reflejar áreas de valor intangible.

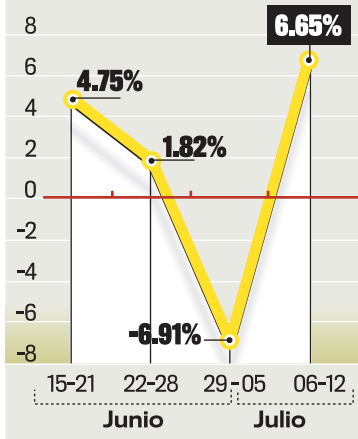
Interés nominal global

La rentabilidad retrocedió un punto y vuelve al comportamiento de mayo.



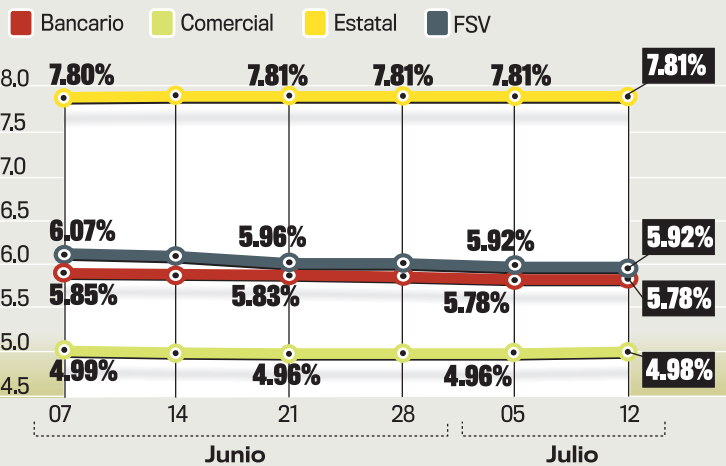
Retorno semanal global

Para esta semana, el indicador mostró un alza considerable.



Interés nominal sectorial

Los títulos estatales mantienen su tendencia. Al igual que los comerciales.



Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales reflejaron una subida. Los comerciales sí bajaron.

