

BMI, Metrocentro y La Hipotecaria a Bolsa

Más de \$5.2 millones fueron colocados en mercado primario por parte del Banco Multisectorial de Inversiones (BMI), Metrocentro y la Hipotecaria en la semana transcurrida del 13 al 17 de julio.

El BMI colocó un total de \$4 millones en sus Papeles Bursátiles para el Desarrollo identificando como el tramo número 85. El plazo de los papeles es a 90 días, y los inversionistas devengarán una tasa de interés anual implícita de 5% por medio del descuento al que fue colocado (98.78% de valor par). Asimismo, La Hipote-

caria también ofreció al mercado el tramo número 6 de su primera emisión, colocando un total de \$665,000. 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 la república de Panamá. La calificación de riesgo otorgada fue de N1 y N2 por Fitch y Equilibrium respectivamente.

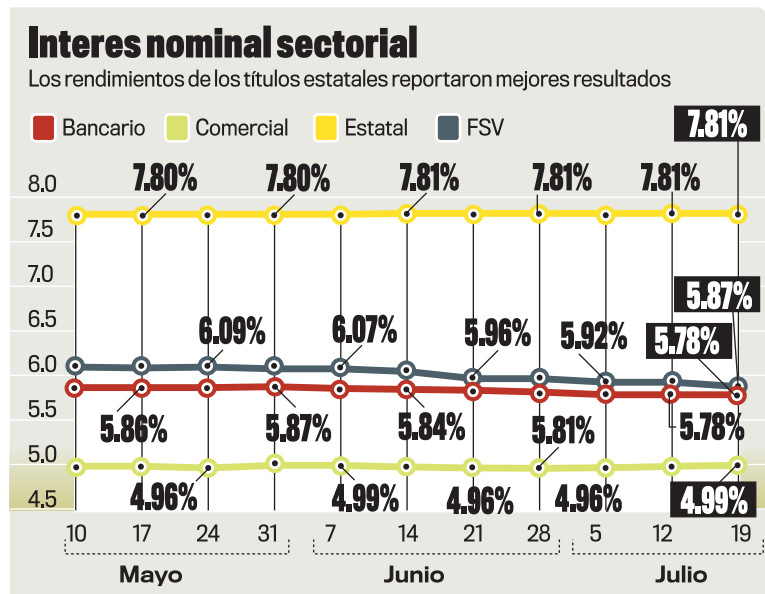
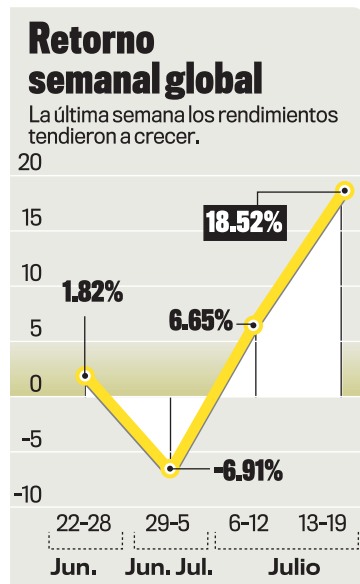
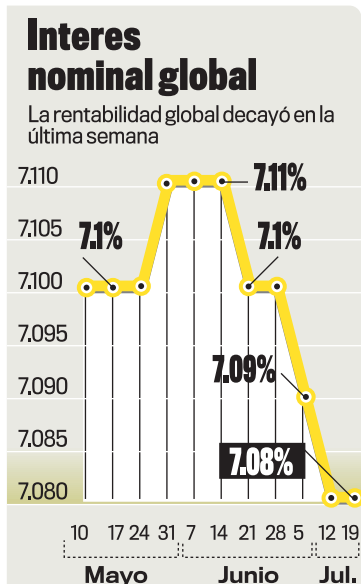
Metrocentro también emitió

en mercado primario un total de \$544,200 en el treceavo tramo de su doceava emisión, a un plazo de 5 años, pagando 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 75 puntos básicos (0.75%) que al momento de la colocación totalizó 5.38%, la emisión tiene por respaldo el patrimonio de la sociedad. La calificación de riesgo otorgada por Equilibrium fue de AA y AA por Fitch. Las Letes, emisiones de corto plazo del gobierno fueron colocadas por medio de la bolsa por un total de \$9.14 millones. A 30 días el rendimiento promedio simple fue de 4.97% (\$5.3 millones) y a 60 días 4.98% (\$3.8 millones). Banco Central de Reserva también registró colocaciones por \$2 millones de su título conocido como CENELI con rendimientos de 4.95% a 182 días al vencimiento. En el mercado secundario, se transaron \$2.22 millones de emisores bancarios y sociedades nacionales. Los títulos bancarios y estatales registraron alzas relevantes, dejando el retorno del sector bancario y estatal en terreno muy positivo: 9.06% y 24.68% respectivamente.

El resto de sectores rindieron de la siguiente forma: Fondo Social para la Vivienda 6.03% y el sector comercial 5.07%. En general, el mercado rindió 18.52%.

La reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) fue de \$832,000 con rendimiento promedio simple de 6.98% (7.42% máximo, 5.96% mínimo).

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 5.87% (cinco puntos base a la baja), en los títulos bancarios 5.78% (estable) y el sector comercial 4.99% (alza un punto 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)

| | | | | | |
|--|-------|--------|---------|-------|--------|
| 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

Presupuesto financiero

Un presupuesto consiste en una estimación hecha con fundamento sobre las necesidades en términos monetarios para realizar el trabajo, es un documento que traduce los planes en dinero: dinero que se va a gastar para conseguir las actividades planificadas y dinero que necesita generarse para cubrir los costes de finalización del trabajo.

El presupuesto es una herramienta administrativa esencial, el cual debe ir alineada a la estrategia de la empresa, de forma que se destinen los recursos a las actividades más importantes y se prioricen los proyectos a ejecutar en el año. En la elaboración del presupuesto debería de estar presente el director Fi-

nanciero o Contable y el director del Proyecto o Departamento. La elaboración se convierte en una especie de negociación entre las partes en el cual cada quien debe definir sus intereses pero a su vez debe ser lo más realista posible. Luego de haberse elaborado, éste debe aprobarse por la alta dirección. La elaboración del presupuesto no es el fin último, este debe irse revisando periódicamente para determinar si los ingresos y gastos que se habían considerado al inicio del año, serán similares a los que realmente sucederán. Con las diferencias, la administración irá haciendo los ajustes necesarios para poder brindarle al accionista la mejor rentabilidad posible.

Retorno semanal sectorial

Por sectores le fue mejor a los retornos de entidades estatales

