

Continúa mercado secundario activo

Continuando con el incremento de la actividad en el mercado secundario de títulos valores del último mes, la Bolsa de Valores registró \$9.9 millones en transacciones del mercado secundario durante la primera semana del mes de julio en títulos de bancos, estatales y sociedades nacionales, todos emisores integrantes del Índice Synthesis IRF.

Del lado bancario, los Certificados de Inversión de CITI por \$5.62 millones, Banco de América Central \$1.8 millones, Banco Agrícola operaron por \$1.46 millones, HSBC por \$370,000, y Metrocentro representó al sector comercial con \$471,595. Los Eurobonos estatales de vencimiento 2011y 2035 también transaron por un total de \$130,000.

En términos generales, los precios de los títulos bancarios mantuvieron sus precios de cotización, cerrando el retorno semanal del sector bancario en 4.34%. Los estatales Eurobonos 2011 bajaron su cotización desde 104.10 hasta 102.5.

Asimismo, los Eurobonos 2035 bajaron desde 85.25 hasta 85. Las bajas de precio fueron más significativas que la ganancia de los intereses devengados de los títulos estatales, dejando el retorno semanal del sector en terreno negativo en -12.71%. Los títulos comerciales también bajaron ligeramente de precio y rindieron 3.93% mientras que el Fondo Social para la Vivienda rindió 6.09%.

La reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) fue de \$1.18 millones con rendimiento promedio simple de 7.16% (8.42% máximo, 5.63% mínimo).

Por el lado del mercado primario, Banco Central de Reserva registró colocaciones por \$5.66 millones de su título conocido como CENELI con rendimientos de 4.75%, 4.95% y 5.02% a 91, 182 y 364 días al vencimiento respectivamente.

VENCE TÍTULO SCOTIABANK

Durante la semana se registró el vencimiento del tercer tramo, emisión 12 de Banco Scotiabank por un monto de \$ 5 millones.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija bajó un punto base hasta 7.09%. Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 5.96% (estable), en los títulos bancarios 5.81% (dos puntos base a la baja) y el sector comercial 4.96% (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.

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

Bancarios Comercial Estatal FSV Global

RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

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%
8-14 junio	6.01%	5.08%	151.83%	6.20%	84.82%

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

Mapas estratégicos

La estrategia de una empresa describe como procurará crear valor para sus accionistas, clientes y sociedad.

Para ello, la empresa deberá medir los parámetros críticos que representan la creación de valor de largo plazo de la estrategia. Con el propósito de construir un sistema de medición que describa la estrategia, la empresa requerirá de una herramienta que le permita clarificar los términos y conceptos a la organización.

Los mapas estratégicos son una herramienta que permite describir como una organización crea valor, mediante la representación visual de las relaciones causa

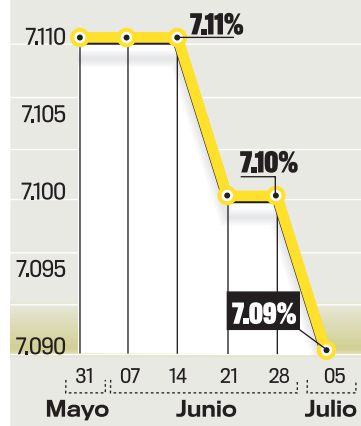
efecto entre los componentes de la estrategia.

Los componentes pueden ser las perspectivas del modelo Balance Scorecard (financiera, cliente, operativa y de aprendizaje y desarrollo) o perspectivas de cualquier otro modelo que responda a los propósitos de la estrategia.

En cualquier caso, la creación de valor deberá estar fundamentado, en última instancia, en el conocimiento, talento y habilidades de las personas, las bases de datos, redes e infraestructura tecnológica y en la cultura, liderazgo alineación de los colaboradores, trabajo en equipo y conocimiento de administración del negocio.

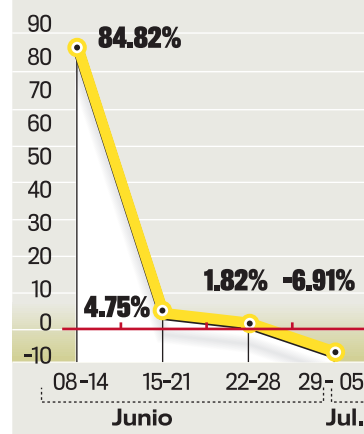
Interés nominal global

La rentabilidad retrocedió en la última sesión bursátil.



Retorno semanal global

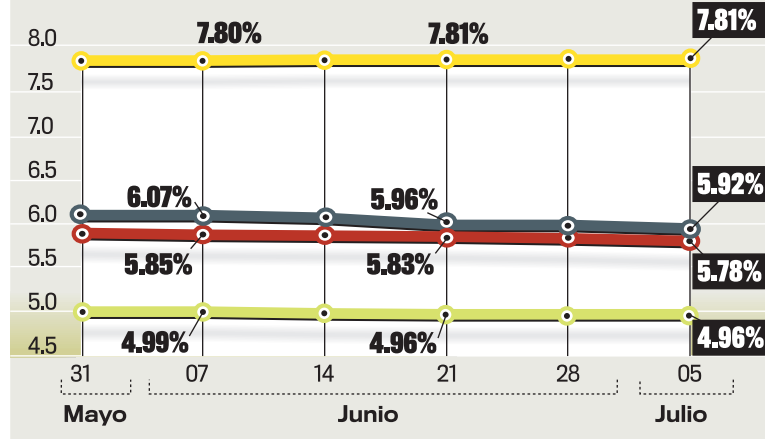
Nuevamente los retornos bajaron.



Interés nominal sectorial

Los títulos del Fondo Social para la Vivienda cayeron levemente.

■ Bancario ■ Comercial ■ Estatal ■ FSV



Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales tuvieron un leve repunte en la semana.

■ Bancario ■ Comercial ■ Estatal ■ FSV

