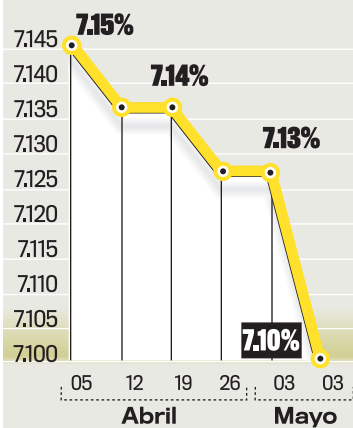


Los títulos bancarios tendieron al alza

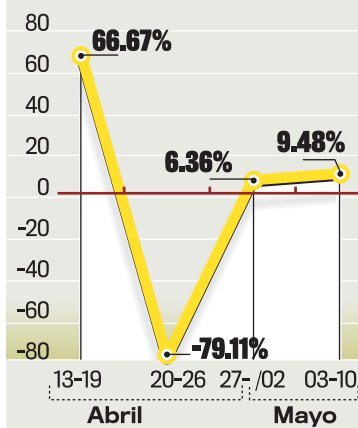
Interés nominal global

La rentabilidad tendió a caer.



Retorno semanal global

Los retornos reportaron una recuperación en la última semana.



RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

Bancarios Comercial Estatal FSV Global

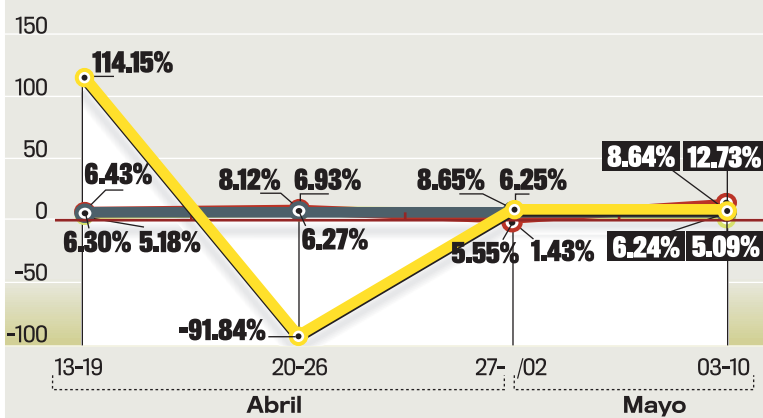
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

3-10 mayo	12.73%	5.09%	8.64%	6.24%	9.48%
27-2 mayo	1.43%	5.55%	8.65%	6.25%	6.36%
20-26 abril	8.12%	6.93%	-91.84%	6.27%	-79.11%
13-19 abril	6.43%	5.18%	114.15%	6.30%	66.67%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Abril 2009	5.49%	5.71%	-30.54%	6.31%	-18.99%
Marzo 2009	7.49%	5.54%	35.76%	6.33%	24.67%

Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales se mantuvieron estables en la última semana.

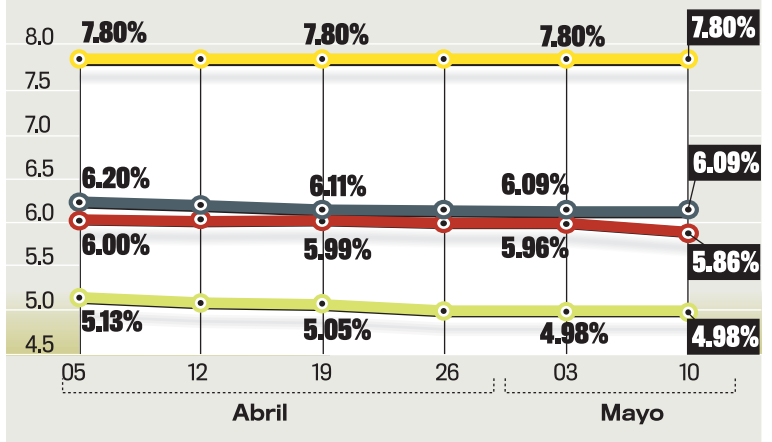
Bancario Comercial Estatal FSV



Interés nominal sectorial

Los títulos comerciales y del FSV se mantuvieron estables.

Bancario Comercial Estatal FSV



Los títulos bancarios que poseen tasa de interés fija, es decir que no reajustan la tasa que le pagan a los inversionistas periódicamente, registraron alzas relevantes en sus precios de cotización. La mayoría de las transacciones (11 de 14 transacciones en el secundario bancario), correspondieron a transacciones de Certificados de Inversión del Banco CITI, cuya suma totalizó \$1.05 millones, y de los cuales \$845,000 correspondieron a títulos con tasa de interés fija.

Las alzas fueron recuperaciones de las bajas registradas la semana anterior en estos mismos títulos valores. Las emisiones 1, 2 y 5 de Certificados de Inversión de CITI, conocidas en el mercado como CICUSCA, recuperaron sus precios a valores cercanos al 100%, luego de una caída relevante registrada la semana anterior. Estas alzas elevaron el retorno semanal anualizado del sector bancario a 12.73%, y empujó el resultado del retorno Global del mercado a 9.48%.

El resto de los sectores se mantuvieron sin presencia en el mercado y sin la consecuente variación en los precios, por lo que el retorno se explica por la

tasa de interés que pagan a sus poseedores. El retorno semanal anualizado del sector estatal fue de 8.64%, el sector comercial rindió 5.09% y el Fondo Social para la Vivienda 6.24%.

El total transado en el mercado de reventa de las Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) fue de \$94,000 y ofrecieron un rendimiento promedio simple de 7.47% (10.35% máximo, 5.99% mínimo). Las Notas de Crédito del Tesoro Público son instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda con plazos menores a un año, y se consideran un pago a cuenta de obligaciones del Estado, que poseen un mercado de reventa o secundario activo en la Bolsa de Valores de El Salvador. Asimismo, el Banco Central de Re-

serva colocó en el mercado primario de la Bolsa, un total de \$8.1 millones de su instrumento de corto plazo Ceneli con rendimientos que oscilaron entre 4.7% y 5%. Los Certificados de Inversión de Scotiabank emisión 12 tramo 3 vencieron el pasado de 07 de mayo por un total de \$3 millones. La tasa de interés por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 6.09% (un punto base a la baja), en los títulos bancarios 5.96% (estable) y el sector comercial 4.98% (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.

La consulta de la semana

Los procesos en las empresas

Las operaciones en una empresa son el soporte fundamental para ofrecer el producto o servicio requerido por los clientes. Es el "hacer" de la empresa, son las actividades de transformación de unos insumos en productos susceptibles de ser considerados productos o servicios. Para promover iniciativas de mejora operacional, requieren el estudio pormenorizado de seis variables, una de las cuales son los procesos, que se definen como la descripción de la transformación que sufren unos insumos en productos o servicios. El interés mas grande de los procesos para una empresa es la eficacia de las transformaciones que realiza, y el efecto en la productividad y competitividad de su combinación.

Las transformaciones específicas de los insumos se les conoce como operaciones o actividades.

Asimismo, la actividad dependerá de las capacidades y el conocimiento del sujeto que las realiza, y que denominaremos procesador (de la actividad). Si los procesadores no realizan la operación a la perfección, (porque no tienen el conocimiento por ejemplo), es necesario insertar conocimiento en el sistema por medio de una descomposición y redefinición de los procesos realizados. Lo importante es que la actividad de análisis de procesos debe estar al alcance de todas las personas de la empresa, y el énfasis en la competitividad de los resultados de la mejora, más que en la eficiencia de la misma.