

Eurobonos de El Salvador a la alza

Durante la semana que antecedió a la toma de posesión del nuevo presidente electo para El Salvador, el mercado bursátil salvadoreño observó dentro de un mercado secundario intenso el alza significativa en los precios de Eurobonos que eliminó las pérdidas registradas en meses anteriores y arrastró a terreno positivo el desempeño del mercado de instrumentos de renta fija.

El ascenso correspondió a la parte larga de la curva de Eurobonos con vencimiento al año 2035, cuyo precio de cotización subió desde 70 (registrado el 10 de marzo/09) hasta 85 el pasado lunes 25 de mayo.

Esta alza elevó significativa-



EL MERCADO secundario se mantuvo muy activo durante la semana.

mente el retorno anualizado del sector estatal, y dado que el resto de sectores mantuvieron estabilidad, arrastró positivamente el retorno global del Índice Synthesis-IRF. Estas alzas ocurrieron dentro del mercado secundario o de reventa, registrando más de seis millones de dólares en transacciones, de los cuales un poco más de \$5.4 millones correspondieron a la compra-venta de certificados de inversión bancarios.

Por tal razón, el retorno anualizado del resto de sectores se mantuvieron estables en los siguientes valores: Bancarios 4.63%, Comercial 5.09% y Fondo Social para la Vivienda 6.23%.

El mercado primario también estuvo presente y muy activo en la semana transcurrida del 25 al 29 de mayo. La Hipotecaria, Banco Procredit y Scotiabank colocaron \$2 millones, \$1.4 millones y \$200,000 respectivamente en nuevos instrumentos ofrecidos al mercado.

El volumen de reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) fue de \$2.4 millones, con un rendimiento promedio simple de 7.17% (8.38% máximo, 6.86% 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. Asimismo, Banco Central de Reserva colocó sus títulos conocidos como CENELI de manera pública por \$1 millón y rendimientos de 5.1% y 5.2% a 182 y 364 días respectivamente.

La tasa de interés promedio del mercado de instrumentos de renta fija fue de 7.11% (al alza un punto base).

Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 6.07% (a la baja dos punto base), en los títulos bancarios 5.87% (al alza un punto base) y el sector comercial 4.99% (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

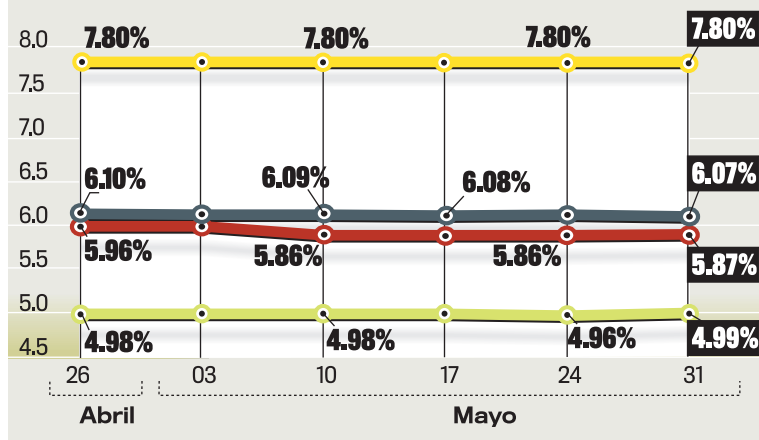
RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

Periodo	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
25-31 mayo	4.63%	5.09%	257.84%	6.23%	128.30%
18-24 mayo	12.92%	5.32%	8.58%	6.24%	9.50%
11-17 mayo	6.02%	5.09%	27.46%	6.24%	19.03%
3-10 mayo	12.73%	5.09%	8.64%	6.24%	9.48%
RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)					
Abril 2009	5.49%	5.71%	-30.54%	6.31%	-18.99%
Mayo 2009	8.73%	5.14%	47.40%	6.24%	31.50%

Interés nominal sectorial

Los títulos comerciales y estatales se mantuvieron estables.

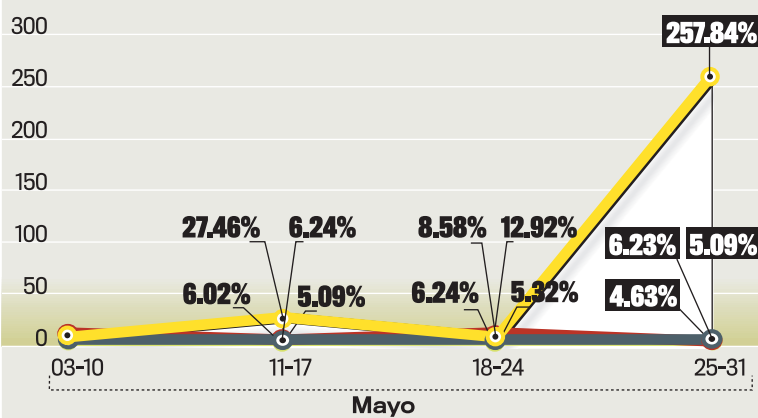
■ Bancario ■ Comercial ■ Estatal ■ FSV



Retorno semanal sectorial

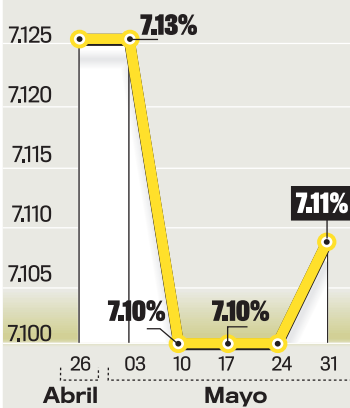
Los títulos estatales reportaron un crecimiento la última semana de mayo.

■ Bancario ■ Comercial ■ Estatal ■ FSV



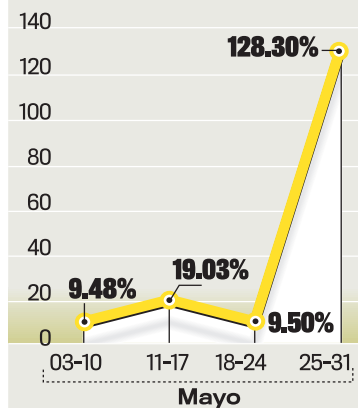
Interés nominal global

La rentabilidad registró una leve recuperación.



Retorno semanal global

Los retornos siguen mostrando una tendencia al alza.



La consulta de la semana

En las operaciones de una empresa

La cuarta variable básica para actuar en las operaciones de una empresa son los Recursos Humanos.

Particularmente, para el mundo de las operaciones, la perspectiva del recurso humano como "recurso", es decir, cómo las operaciones pueden hacer uso de las características distintivas del procesador humano.

Esta es la perspectiva que debe abordarse en esta temática, especialmente el conocimiento que posee para efectuar sus funciones.

La administración del conocimiento relevante de los procesa-

dores humanos para ejecutar sus funciones de mejor manera que los competidores y que se traduzcan en un servicio o producto distinto y reconocido por el cliente, sólo es posible por medio de la identificación del inventario de conocimientos. Asimismo hay que tratar de responder a las preguntas ¿qué sabemos? y ¿cuánto sabemos?

La quinta y sexta variable son el análisis de los sistemas de información y la resolución de conflictos dentro de las corporaciones serán aspectos que desarrollaremos en las próximas publicaciones.