

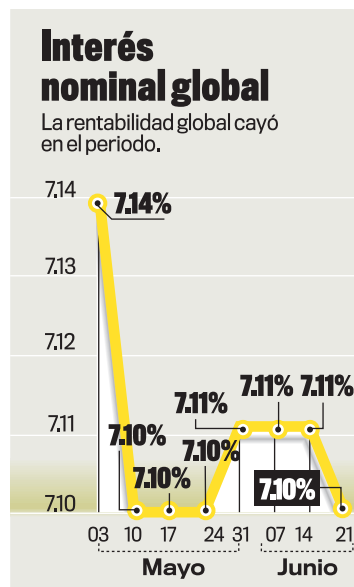
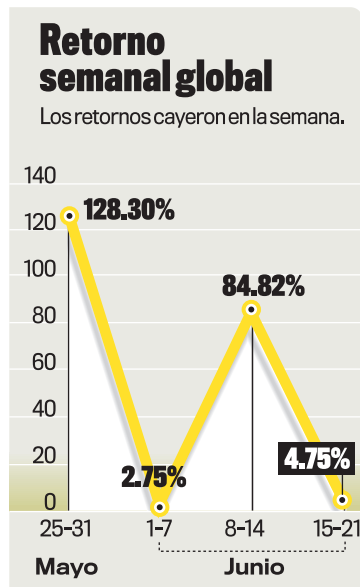
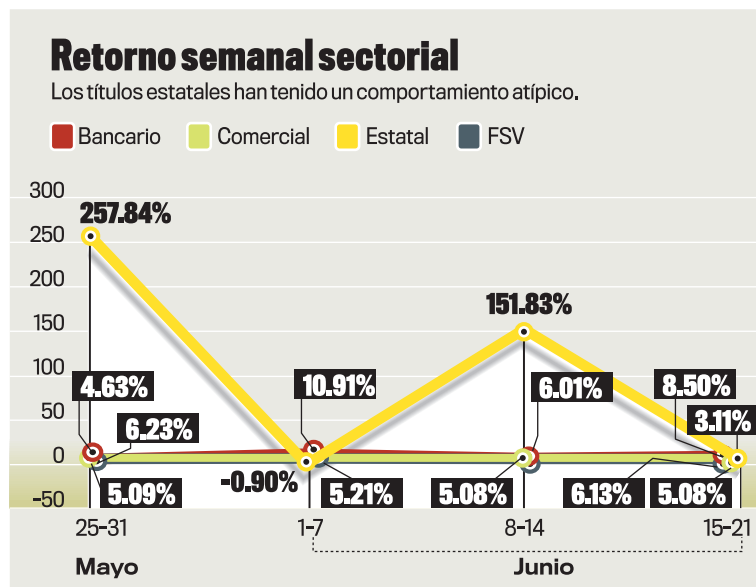
# Aumenta volatilidad de títulos estatales

Con más de \$3 millones en transacciones, los títulos emitidos por el Estado salvadoreño se han mantenido activos y muy volátiles en el mercado secundario de valores. Durante la semana transcurrida del 15 al 19 de junio, los bonos estatales operaron en alzas y bajas.

Para los títulos de vencimiento más próximo, referidos comúnmente como los títulos de la parte "corta" de la curva de rendimientos, los Eurobonos 2011 transaron al alza desde 102.50 hasta 104.10, mientras que los bonos del Estado con vencimiento 05/2010 a la baja desde 102 hasta 100.41. En la parte "larga de la curva" es decir, los de mayor vencimiento, los Eurobonos 2032 y 2035 transaron a la baja desde 93 y 86 hasta 91 y 85.25 respectivamente. El alza del 2011 fue compensado parcialmente por las bajas pero manteniendo los retornos aún en terreno positivo. El sector Estatal rindió 3.11%, mientras el que el retorno global del Índice Synthesis-IRF durante la semana fue de 4.75%.

Por cuarta semana consecutiva, la actividad bursátil del mercado secundario se ha mantenido muy activo. Además de los más de \$3 millones operados de títulos estatales, los instrumentos bancarios operaron por un total de \$4.1 millones, totalizando más de \$7.3 millones en el mercado de reventa.

Del lado bancario, los instrumentos operaron levemente al alza, especialmente los Certificados de Inversión de Banco CITI que poseen tasa fija (emisiones 1 y 3). El retorno del sector bancario durante la semana fue de 8.5%. El resto de sectores no tuvieron representación en el mercado secundario y rindieron como sigue: Fondo Social para la Vivienda 6.13% y Sector Comercial 5.08%. La reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) fue de \$1.02 millones con rendimiento promedio simple de 7.05% (7.37% máximo, 6.36% mínimo).



Por el lado del mercado primario, Banco Central de Reserva registró colocaciones por \$7.5 millones de su título conocido como CENELI con rendimientos de 4.5%, 4.75% y 4.95% a 28, 91 y 182 días al vencimiento respectivamente.

Durante la semana se registraron dos vencimientos de Banco Agrícola. El tramo 1 emisión 12 por \$6.5 millones y el tramo 4 de la emisión 7 por \$1.4 millones.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de

instrumentos de renta fija fue de 7.10% (a la baja un punto base). Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 5.96% (a la baja ocho puntos base), en los títulos bancarios 5.83% (un punto base a la baja) y el sector comercial 4.96% (un punto base a la baja).

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)

15-21 junio	8.50%	5.08%	3.11%	6.13%	4.75%
18-14 junio	6.01%	5.08%	151.83%	6.20%	84.82%
1-7 junio	10.91%	5.50%	-0.90%	6.21%	2.75%
25-31 mayo	4.63%	5.09%	257.84%	6.23%	128.30%

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%

## La consulta de la semana

# Objetivo de los estudios de mercado en las firmas

Es un proceso que vincula a los consumidores, clientes y público con la empresa con el fin de obtener de ellos información que le sirva para la toma de decisiones. Los objetivos de una investigación de mercados son: conocer al consumidor para poder adaptar el marketing de sus productos hacia ellos, disminuir los riesgos pretendiendo predecir patrones de consumo, informar y analizar la información tratando de deducir las consecuencias futuras de los eventos.

La investigación de mercados pretende descubrir: ¿quién compra? ¿qué compra? ¿por qué compra? ¿cómo compra? ¿cuándo compra? ¿dónde compra? ¿cuándo compra?

Además es necesario investigar ¿qué es lo más importante que busca del producto?, ¿qué opina del precio del mismo? ¿Qué opina



FOTO EDH / ARCHIVO

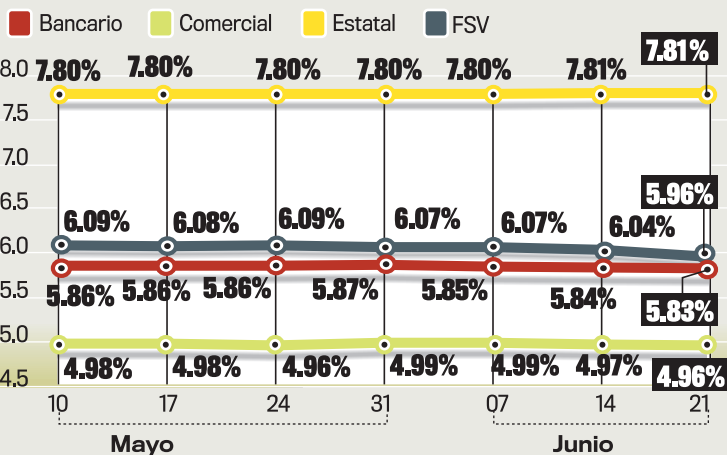
LOS ESTUDIOS de mercado son útiles para la rentabilidad de las firmas.

de los productos de la competencia?, entre otros.

Con esta información, la firma debe ser capaz de definir su mercado, determinar si sus productos satisfacen al consumidor, cuales son sus expectativas y determinar el potencial de ventas de los productos nuevos o existentes.

## Interés nominal sectorial

Los títulos del FSV mostraron un comportamiento bajista. Los demás se mantuvieron casi sin variación.



# EL DIARIO DE HOY

**AFP CRECER**  
Retírate a algo mejor