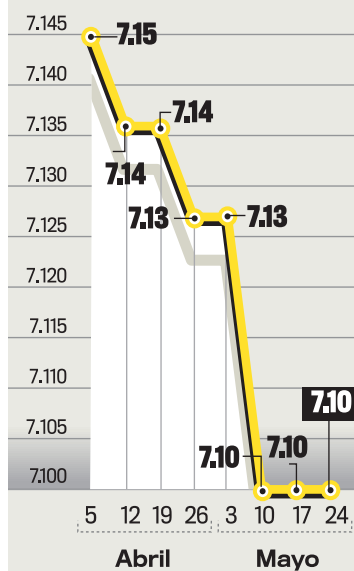


Banco Agrícola coloca en la Bolsa

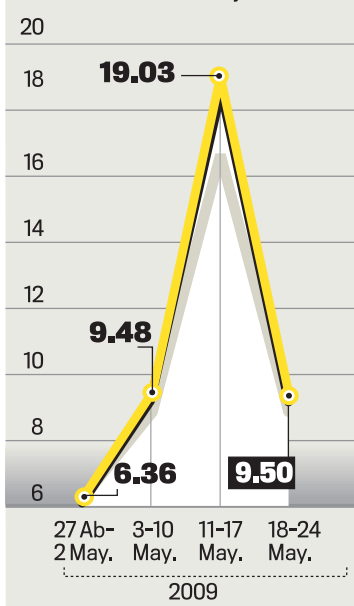
Interés nominal global

Las tasas de rendimiento esta semana se mantuvieron iguales.



Retorno semanal global

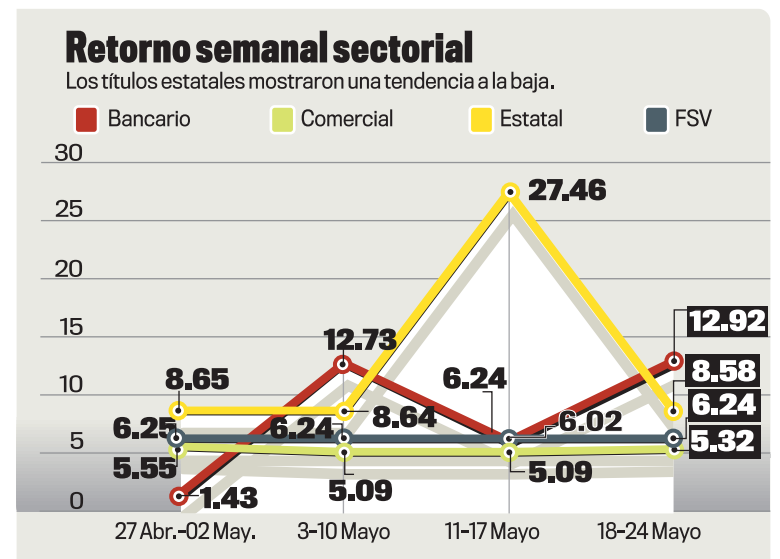
En la jornada del 18 al 24 de mayo de 2009 la rentabilidad bajó.



El Banco Agrícola logró colocar exitosamente el 100% del primer tramo de su nueva emisión número 14 el pasado 22 de mayo. Once operaciones fueron suficientes para vender el tramo ofrecido al mercado por un total de un millón de dólares. La tasa de interés que pagará el Certificado de Inversión será de 5.75% y la cual será fija durante el período de vigencia del instrumento, que será de dos años y estará respaldado por el patrimonio del emisor.

Asimismo, la Bolsa de Valores también registró tres tramos de mercado primario en el mercado, Scotiabank tramo 10 emisión 12 vendió \$125,000, Metrocentro tramo 11 emisión 12 colocó \$204,000 mientras que Banco Procredit continuó colocando su séptimo tramo de la primera colocación por un total de \$445,000. Estas operaciones caracterizaron jornadas dinámicas en el mercado primario durante la semana transcurrida del 18 al 22 de mayo.

En el mercado secundario, un total de \$2.29 millones en Certificados de Inversión de Bancos y Sociedades Nacionales cambiaron de manos. Los instrumentos bancarios registraron precios al alza, mientras que los títulos pertenecientes al sector comer-



cial mantuvieron sus precios de cotización. El retorno de la semana anterior anualizado del sector bancario cerró en 12.92%, mientras que el sector comercial cerró en 5.32%. Para el caso del sector comercial y Fondo Social para la Vivienda, sus retornos fueron de 8.58% y 6.24% respectivamente. El retorno global del Índice Synthesis-IRF fue de 9.50% cerrando al alza debido al aumento registrado de los títulos bancarios.

El total transado en el mercado de reventa de las Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) fue de \$1.7 millones, y ofrecieron un rendimiento promedio simple de 7.88% (8.82% 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, que poseen un mercado de reventa o secundario activo en la Bolsa de Valores de El Salvador. Los papeles bursátiles para el Desarrollo del Banco Multisectorial de Inversiones transaron por \$1.67 millones, con rendimientos de 5.5% a 182 días plazo. Asimismo, Banco Central de Reserva colocó sus títulos conocidos como CENELI por \$3.15 millones y rendimientos de 4.7% y 5.2% a 28 y 182 días respectivamente.

La tasa de interés por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 6.09% (al alza un punto base), en los títulos bancarios 5.86% (estable) y el sector comercial 4.96% (a la baja 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)

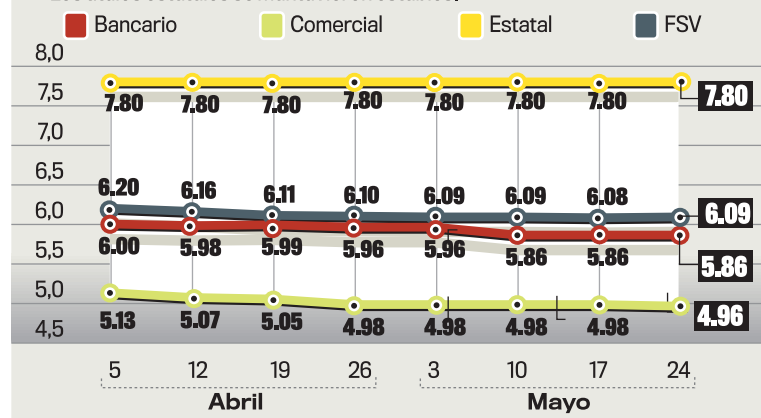
Fecha	Bancarios (%)	Comercial (%)	Estatal (%)	FSV (%)	Global (%)
11-17 mayo	6.02%	5.09%	27.46%	6.24%	19.03%
3-10 mayo	12.73%	5.09%	8.64%	6.24%	9.48%
27-abril-02 mayo	1.43%	5.55%	8.65%	6.25%	6.36%
20-26 abril	8.12%	6.93%	-91.84%	6.27%	-79.11%

RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

Fecha	Bancarios (%)	Comercial (%)	Estatal (%)	FSV (%)	Global (%)
Abril 2009	5.49%	5.71%	-30.54%	6.31%	-18.99%
Marzo 2009	7.49%	5.54%	35.76%	6.33%	24.67%

Interés nominal sectorial

Los títulos estatales se mantuvieron estables.



La consulta de la semana

Las operaciones de una empresa

Las operaciones en una empresa son el soporte fundamental para ofrecer el producto o servicio requerido por los clientes.

Para promover iniciativas de mejora operacional, requieren el estudio pormenorizado de 6 variables, la tercera de las cuales son los flujos, cuya administración requiere la definición de los ítems que el proceso recibe y transforma para ofrecer el producto o servicio ofrecido a los clientes.

Identificados los ítems, la herramienta del flujo diagramado permite establecer el recorrido que dibu-

jan los ítems en el proceso productivo. Este flujo debe ser medido en la periodicidad idónea de acuerdo a la naturaleza del proceso, y suele expresarse en ítems por unidad de tiempo.

El análisis y reconocimiento de los flujos en un proceso de negocio, es vital en el mejoramiento operacional, y junto con el detalle de los procesos y las capacidades, permite establecer los cuellos de botella que limita la producción total del sistema y permite enfocar los recursos para obtener mejoras relevantes en su administración.