

# Más de \$20 Mlls. en mercado secundario

La Bolsa de Valores registró más de \$20 millones en transacciones del mercado secundario durante la última semana del mes de junio, un récord en volumen negociado durante el año 2009.

Después de observar un incremento sostenido en el volumen de transacciones del mercado secundario o de reventa de títulos salvadoreños por las últimas 3 semanas (\$4.09 millones, \$4.08 millones y \$7.3 millones en la primera, segunda y tercera semana de junio respectivamente), la cuarta semana de junio el mercado transó más de \$20 millones en títulos de bancos, estatales y sociedades nacionales, todos emisores integrantes del Índice Synthesis IRF.

Del lado bancario, los Certificados de Inversión de Banco Agrícola operaron por \$8.7 millones, HSBC por \$4.5 millones, CITI por \$4.2 millones y Banco de América Central \$24,440.

Metrocentro representó al sector comercial con \$1.9 millones y los estatales con vencimiento 05/2010 y Eurobonos 2032 transaron por \$350,000.

En términos generales, los precios de los títulos bancarios transaron al alza, cerrando el retorno semanal del sector bancario en 8.78%.

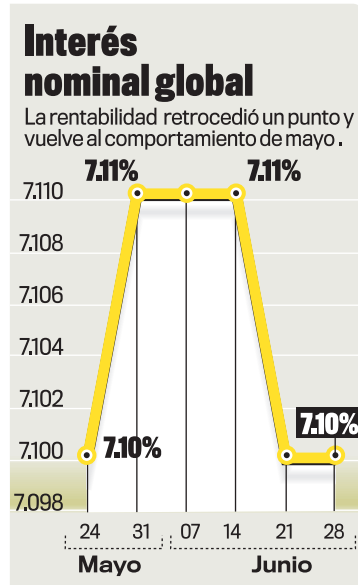
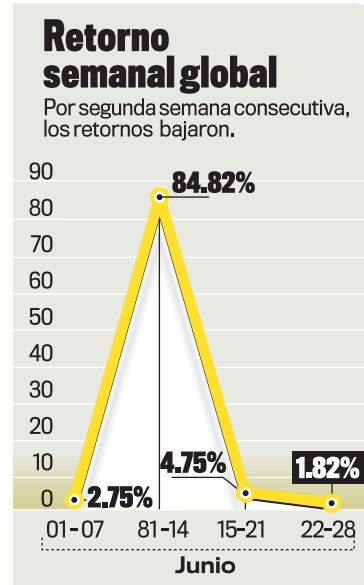
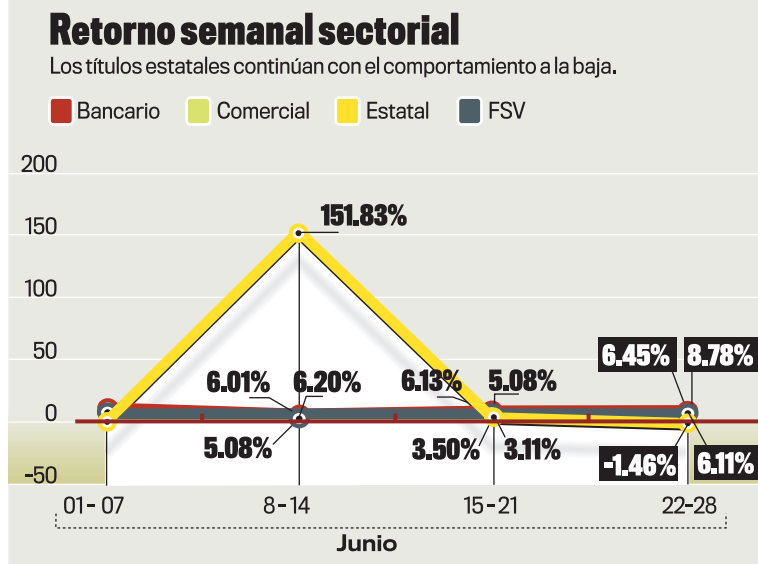
## LOS TÍTULOS ESTATALES

Los estatales Eurobonos 2032 bajaron su cotización desde 91 hasta 90 mientras que el bono estatal de vencimiento 05/2010 subió desde 100.41 hasta 100.48.

Esta subida más la ganancia de los intereses devengados de los títulos estatales durante la semana compensó en igual manera las bajas ocasionadas por el Eurobono 2032, dejando el retorno semanal del sector prácticamente con nivel 0.0%.

Los títulos comerciales rindieron 6.45% mientras que el Fondo Social para la Vivienda rindió 6.11%.

La reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) fue de \$782,023 millones con rendi-



miento promedio simple de 7.73% (10.55% máximo, 6.32% mínimo).

Por el lado del mercado primario, Banco Central de Reserva registró colocaciones por \$4.7 millones de su título conocido como CENELI con rendimientos de 4.45%, 4.75%, 4.95% y 4.90% a 28, 91, 182 y 364 días al vencimiento respectivamente. Durante la semana no se registraron vencimientos.

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

do de instrumentos de renta fija se mantuvo en 7.10%.

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)

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%
1-7 junio	10.91%	5.50%	-0.90%	6.21%	2.75%

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

# Métodos para la mejora operacional en empresas

Las empresas bien administradas suelen invertir mucho tiempo en formalizar sus métodos para mejorar y resolver sus problemas operacionales. Los métodos formales de mejora suelen clasificarse por la forma en que ejecutan en dos tipos: Métodos de mejora Top-Down y métodos Bottom-Up.

Los métodos Top-Down ven la empresa en forma completa, eligen un aspecto específico y buscan resultados significativos en el corto plazo, usualmente relacionados con las utilidades. Esto es escogido desde el nivel directivo y ejecutado hacia los niveles intermedios y operativos, y ejemplos de estos métodos son la reingeniería, teoría de las restricciones y Six Sigma.

Por otro lado, los métodos Bottom-Up consideran la mejora como una transformación de la cul-



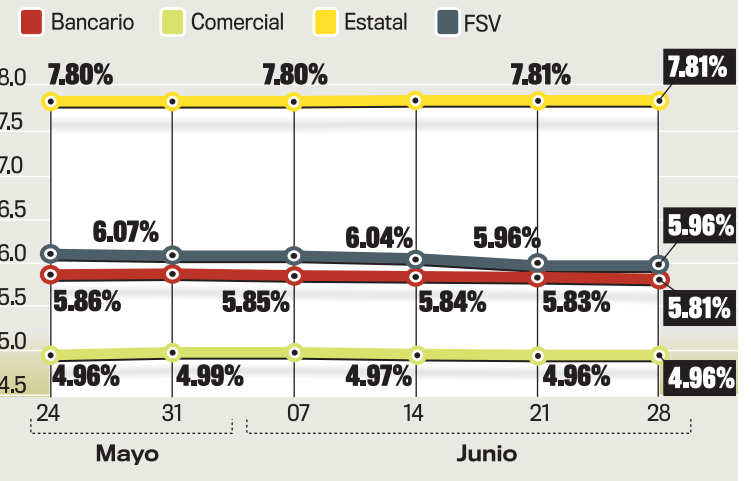
FOTO EDH / ARCHIVO

LOS métodos son útiles para las firmas.

tura que ayude a obtener resultados por medio de la creación de capacidades en el personal, estos métodos ofrecen resultados a largo plazo, y ejemplo de ellos son 5S, normas ISO, Calidad Total y mejoramiento continuo. Inician por medio de iniciativas que se aplican a nivel operativo como la identificación de procesos y mediciones, continúan hacia los niveles intermedios y sustentan el cambio al nivel directivo.

## Interés nominal sectorial

Los títulos estatales mantienen su tendencia. Al igual que los comerciales.



# EL DIARIO DE HOY

**AFP CRECER**  
Retírate a algo mejor