

# Más de \$11 Mlls. se negoció el secundario

El mercado secundario continúa con una intensa actividad. Durante la semana previa a las vacaciones capitalinas, un total de \$11.8 millones en transacciones de Certificados de Inversión principalmente de bancos (\$11.69 millones) fueron operadas en la plaza financiera salvadoreña. Con estas operaciones, un total de \$58.91 millones han sido registradas en mercado secundario en las últimas 8 semanas, que de acuerdo a estados financie-

ros publicados esta semana, están presuntamente relacionadas por la decisión de las administradoras de cartera de las casas corredoras de los principales grupos financieros de reducir el volumen de las carteras administradas para prepararse a ofrecer servicios financieros con el proyecto en discusión de la nueva ley de fondos de inversión.

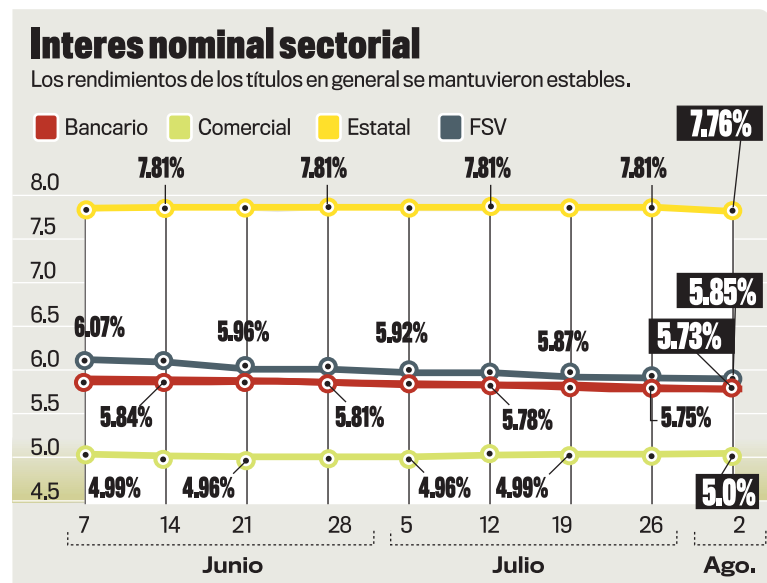
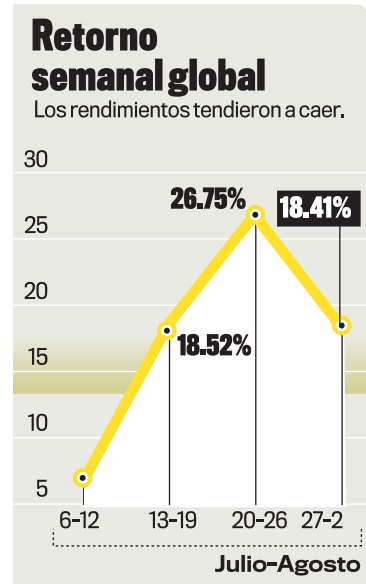
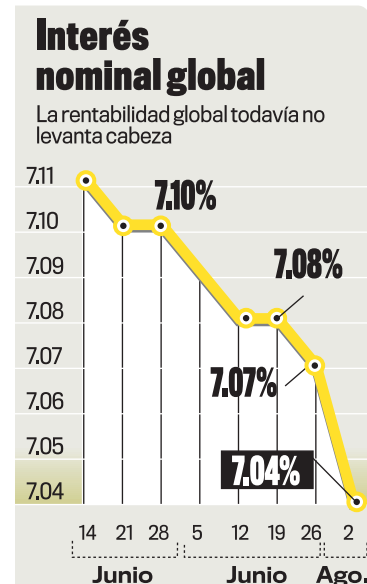
Los títulos estatales también fueron sujeto de transacción, registrando un alza considera-

ble en el precio de cotización del Eurobono con vencimiento al año 2011, cuyo precio se elevó desde 102.9 (24 de julio) a 104.10 el pasado 28 de julio. Esta tendencia elevó el retorno semanal anualizado del sector estatal hasta 25.42%, arrastrando el retorno global del mercado de instrumentos de renta fija a 18.41%. El precio de los instrumentos del resto de sectores se mantuvieron relativamente estables, y rindieron como sigue: Bancario 7.12%, Comercial 5.12% y Fondo Social para la Vivienda 6.0%.

En cuanto al mercado primario continuó activo en la colocación de La Hipotecaria del tramo número 7 de su primera emisión por un total de \$1.7 millones. Banco Central de Reserva también registró colocaciones por \$4.9 millones de su título conocido como CENELI con rendimientos de 4.70% a 182 y 5.0% a 364 días al vencimiento. El Gobierno de El Salvador por medio del Ministerio de Hacienda, colocó un total de \$4.1 millones en LETES a un plazo de 360 días con rendimiento promedio simple de 5.77% (máximo de 6.5% y mínimo de 5%).

Adicionalmente, la reventa de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) fue de \$210,607 con rendimiento promedio simple de 7.10% (8.49% máximo, 6.54% mínimo) y con 155 días de plazo al vencimiento promedio.

En cuanto a las tasas de interés, la tasa promedio del mercado de instrumentos de renta fija bajó tres puntos base hasta 7.04%. Por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 5.85% (un punto base a la baja), en los títulos bancarios 5.73% (dos puntos base a la baja) y el sector comercial 5.00% (al alza un punto base). El sector estatal también bajo su promedio de interés nominal en 7.76% debido a la baja por el reajuste de los instrumentos conocidos como CEFES.



## RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

Bancarios Comercial Estatal FSV Global

### RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

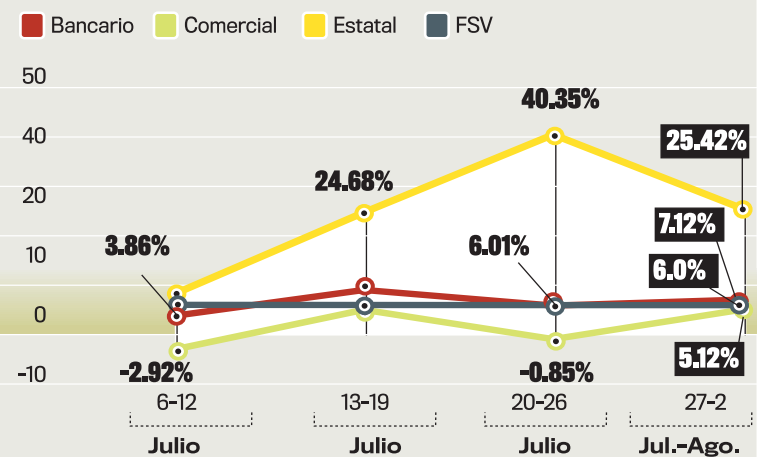
Fecha	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
27-02 agosto	7.12%	5.12%	25.42%	6.00%	18.41%
20-26 julio	5.91%	-0.85%	40.35%	6.01%	26.75%
13-19 julio	9.06%	5.07%	24.68%	6.03%	18.52%
6-12 julio	3.86%	-2.92%	8.27%	6.06%	6.65%

### RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

Fecha	Bancarios	Comercial	Estatal	FSV	Global
Julio 2009	6.60%	1.62%	22.53%	6.04%	16.41%
Junio 2009	7.80%	5.50%	18.78%	6.16%	14.53%

## Retorno semanal sectorial

Por sectores le fue mejor a los retornos de entidades estatales



## La consulta de la semana

# Ahorrar tiempo y costos

DDMAIC (se pronuncia "Duh-MAY-ick") es una metodología estructurada de resolución de problemas ampliamente utilizada en los negocios. Las letras representan las cinco fases de la mejora de seis Sigma: Definir-Medir-Analizar-Mejorar-Controlar. Una empresa que pretende resolver un problema junta a sus administradores para seleccionar y elegir proyectos de mejora. La elección pasa por tres lentes o herramientas: La Voz del Negocio (VOB), la voz del Cliente (VOC) y la voz del proceso (VOP) y cada una ofrece una lista de proyectos potenciales creadores de valor. El listado pasa un proceso de filtro grueso para reducir el número de proyectos, que a su vez son asignados a una persona para que efectúe una investigación más profunda que determine más detalles acerca de potenciales costos, beneficios, alcances, etc. y en base a este resultado se eligen los proyectos de mayor valor. En ese momento, la empresa determina



EL MERCADO secundario experimentó un mayor dinamismo en la sesión.

si ejecutará el proyecto por medio de un equipo de trabajo (1-4 meses o mas, dedicación exclusiva de un miembro y a tiempo parcial de otros miembros) o por medio de Kaizen (1 semana, preparación previa para la Definición, agenda intensa de resolución). Cada letra sigue una lógica muy disciplinada de ejecución, que ayuda de manera sorprendente a asegurarse que los recursos dedicados ofrezcan resultados visibles en los negocios.

# EL DIARIO DE HOY

**AFP CRECER**  
Retírate a algo mejor