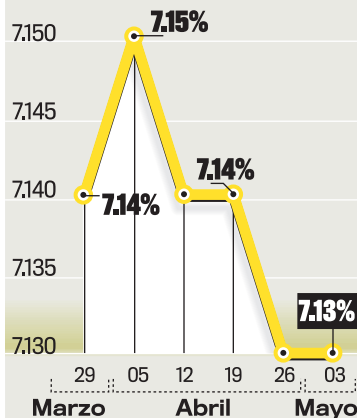


Las tasas de interés comienzan a bajar

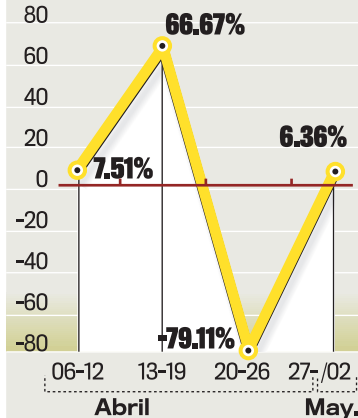
Interés nominal global

La rentabilidad se mantuvo estable



Retorno semanal global

Los retornos reportaron una leve recuperación en la última semana.



RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

Bancarios Comercial Estatal FSV Global

RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

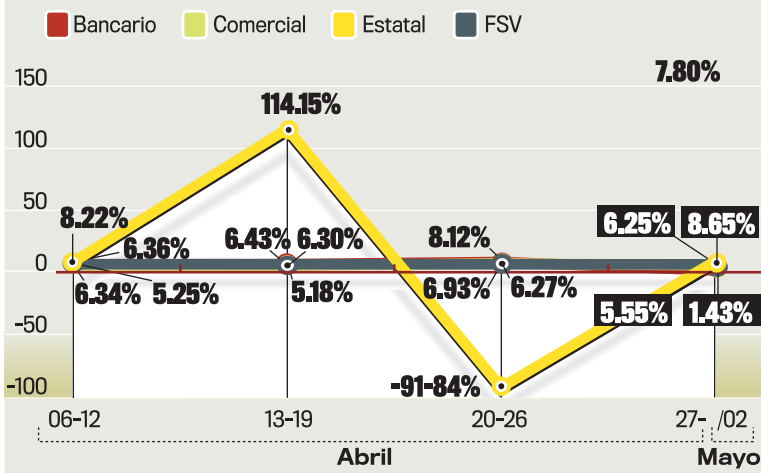
20-26 abril	8.12%	6.93%	-91.84%	6.27%	-79.11%
13-19 abril	6.43%	5.18%	114.15%	6.30%	66.67%
06-12 abril	6.34%	5.25%	8.22%	6.36%	7.51%
27 abril-2 mayo	1.43%	5.55%	8.65%	6.25%	6.36%

RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

Mar. 2009	7.49%	5.54%	35.76%	6.33%	24.67%
Abril 2009	5.52%	6.49%	6.77%	4.92%	6.37%

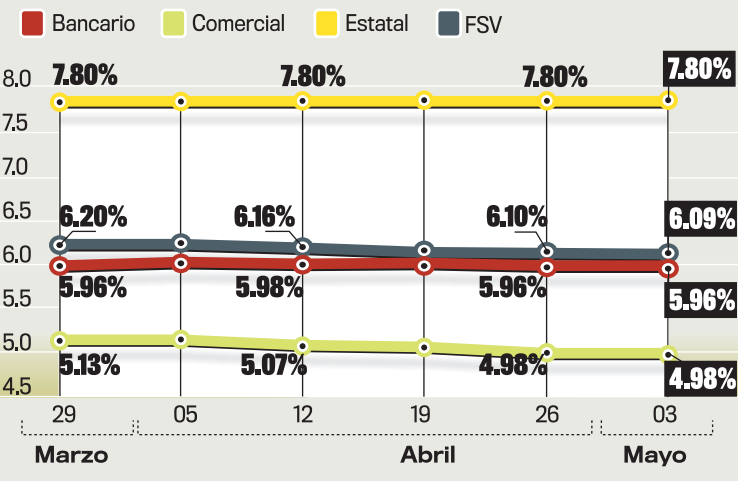
Retorno semanal sectorial

Los títulos estatales comienzan a recuperarse después de la última semana.



Interés nominal sectorial

Los títulos estatales siguieron manteniéndose estables.



El promedio de tasas de interés nominal de los instrumentos financieros listados en el Índice Synthesis-IRF ha registrado por cuarta semana consecutiva una tendencia a la baja, confirmando las señales que las tasas de interés locales han comenzado a bajar.

La tasa de interés básica pasiva a 180 días publicada por el Banco Central de Reserva los miércoles de cada semana ha registrado bajas sensibles a partir de su punto máximo en 5.59% (12/dic/08) situándose la semana anterior en 5.06%. Este cambio es uno de los principales causantes de que las tasas de interés de los títulos de renta fija vayan hacia la baja, en la medida que los reajustes van capturando el nuevo valor del indicador.

Esta tendencia ha sido magnificada por la caída libre que sufrió la LIBOR en los mercados internacionales, que actualmente registra valores cercanos a 1.55%, y cuyas tasas afectan al 52% (\$61 millones en valor nominal) de las emisiones del sector comercial y al 12.70% de las emisiones bancarias (\$148 millones en valor nominal). Estos factores han reducido en tres puntos básicos la tasa de interés nominal promedio del total de instrumentos de renta fija del mercado de valores.



secundario de Certificados de Inversión de bancos alcanzó \$1.5 millones con grandes variaciones en precios de los certificados de inversión de Banco Cuscatlán emisión 1 tramo A y emisión 2 tramo 1, cerrando en promedio a la baja y haciendo disminuir el retorno semanal anualizado del sector bancario en 1.43%. El resto de sectores cerró con precios y retornos estables, obteniendo un retorno global del mercado de 6.36%.

La tasa de interés por sectores fue como sigue: el Fondo Social para la Vivienda obtuvo un interés promedio de 6.09% (un punto base a la baja), en los títulos bancarios 5.96% (estable) y el sector comercial 4.98% (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.

En cuanto a la actividad bursátil de la semana transcurrida desde el 27 al 39 de abril, es importante hacer notar la preponderancia del mercado primario con 4 colocaciones de distintos tramos de Banco Scotiabank y La Hipotecario por \$2.1 millones. El mercado

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. Es el "hacer" de la empresa, son las actividades de transformación de unos insumos en productos susceptibles de ser considerados productos o servicios. Una empresa exitosa típicamente logra una consistencia externa entre los clientes y la estrategia, y otra interna, entre la estrategia y la estructura de operaciones que soporta su implementación.

El contenido de las operaciones es una estructura secuencial, típicamente conocida como Cadena de Valor, que incluye las actividades que

van desde una idea hasta un cliente satisfecho. De todas las actividades, es necesario que la empresa determine las actividades críticas, es decir, aquellas que tienen la máxima influencia en la capacidad competitiva, y por tanto determinan la capacidad competitiva del conjunto. Esto es importante porque cualquier iniciativa de mejora debe pasar por mejorar las actividades críticas de la empresa.

Las iniciativas de mejora operacional, requieren el estudio pormenorizado de los procesos, capacidades, flujos, sistemas de información, resolución de conflictos y recursos humanos.