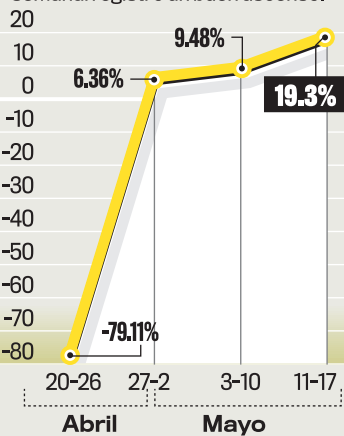


Jornadas bursátiles estables a la fecha

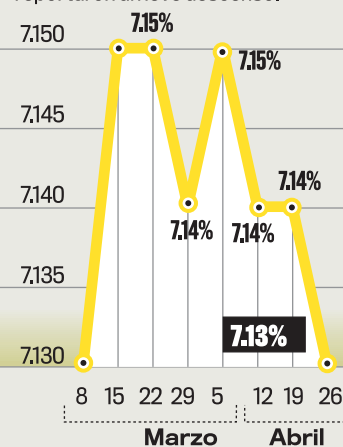
Retorno semanal global

En una sola semana la tendencia semanal registró un buen ascenso.



Interés nominal global

A esta semana, estos intereses reportaron un leve descenso.



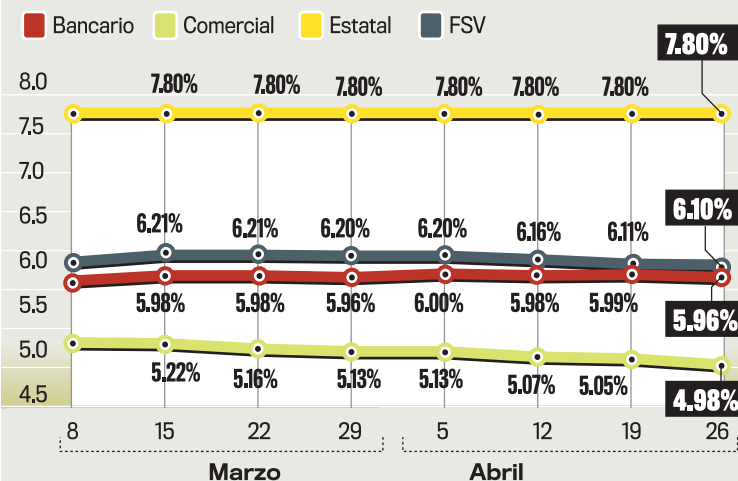
Durante la semana transcurrida del 11 al 15 de mayo, las jornadas de transacciones bursátiles se caracterizaron por mantener un volumen y precios de cotización estables. En el sector bancario, los Certificados de Inversión de CITI transaron por un total de \$490,000 con precios estables. El sector comercial registró pequeñas transacciones por parte de Metrocentro también con precios estables. Por el lado estatal, el Eurobono 2011 transó el 14 de mayo por un monto de \$50,000 elevando ligeramente el precio desde 101 (registrado el pasado 25 de marzo) hasta 102.25.

Dada la relativa estabilidad de los precios, los retornos semanales anualizados del sector bancario, comercial y Fondo Social fue de 6.02%, 5.09% y 6.24% respectivamente. El alza de los Eurobonos 2011 elevó el retorno del sector estatal hasta 27.46% y este efecto arrastró al alza el retorno global cuyo valor al cierre de la semana fue de 19.03%.

El mercado primario también observó actividad: Banco Procredit logró vender un total de \$475,000 en su nuevo tramo identificado con el número 7 de su pri-

Interés nominal sectorial

Los intereses del FSV se habían mantenido, sin embargo reportó una leve caída.



mera emisión, que pagará una tasa de interés equivalente a la suma de la Tasa Interna Básica Pasiva publicada por el Banco Central de Reserva (TIBP180) más una sobretasa de 225 puntos básicos (2.25%), cuya suma fue de 7.49% al momento de la colocación, vencimiento en noviembre 2011 y con respaldo patrimonial del emisor.

El total transado en el mercado de reventa de las Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) fue de \$701,943 y ofrecieron un rendimiento promedio simple de 7.84% (10.75% máximo, 6.04% 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 re-

venta o secundario activo en la Bolsa de Valores de El Salvador. Asimismo, el Banco Central de Reserva colocó en el mercado primario de la Bolsa, un total de \$8.9 millones de su instrumento de corto plazo Ceneli con rendimientos que oscilaron entre 4.7% (a 28 días) y 5.4% (a 182 días).

La tasa de interés promedio ponderado de los instrumentos listados en el Índice Synthesis-IRF se mantuvo estable en 7.10%, 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.

RETORNOS DEL SYNTHESIS-IRF

Bancarios Comercial Estatal FSV Global

RETORNOS SEMANALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

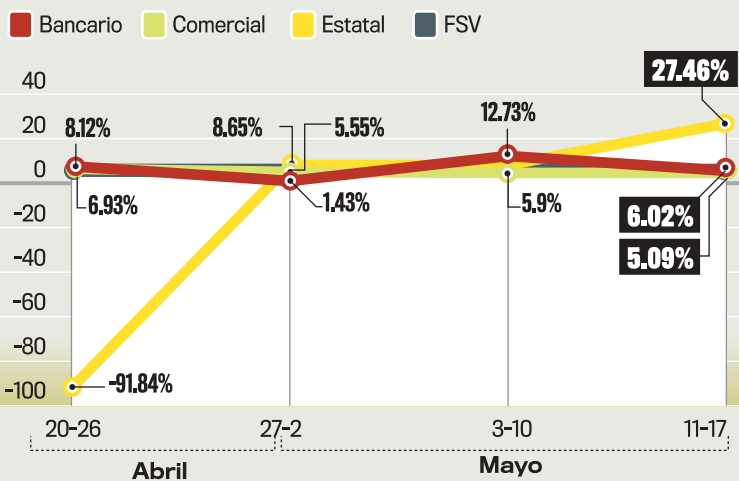
Periodo	Bancarios (%)	Comercial (%)	Estatal (%)	FSV (%)	Global (%)
11-17 mayo	6.02%	5.09%	27.46%	6.24%	19.03%
3-10 mayo	12.73%	5.09%	8.64%	6.24%	9.48%
27 abril-02 mayo	1.43%	5.55%	8.65%	6.25%	6.36%
20-26 abril	8.12%	6.93%	-91.84%	6.27%	-79.11%

RETORNOS MENSUALES DEL SYNTHESIS-IRF (anualizados)

Mes	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%

Retorno semanal sectorial

Los retornos estatales también registraron un comportamiento hacia el alza.



La consulta de la semana

Las capacidades 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 seis variables, la segunda de las cuales son las capacidades, que se definen como la velocidad a la cual los procesadores de los procesos de un negocio pueden efectuar la transformación requerida para ofrecer el producto o servicio a sus clientes.

Es importante identificar a los procesadores y la secuencia de actividades entre ellos, para estimar la capacidad de cada procesador en la cadena de procesos de la empresa.

La secuencia se logra por medio de la flujodiagramación de las actividades, mientras que la capacidad media se mide en ítems por unidad de tiempo o en el tiempo necesario para procesar un ítem.

Al identificar en el flujodiagrama las capacidades de los procesadores, es posible encontrar a los procesadores que limitan la producción total del sistema por tener la menor capacidad disponible para efectuar la tarea de la empresa.

La mejora operacional deberá tomar en cuenta los cuellos de botella resultantes de este análisis, para asegurarse una mejora sustancial en la capacidad del sistema de procesos del negocio.