



A. MERCADOS INTERNACIONALES

En agosto de 2013, el crecimiento de la economía mundial se mantuvo moderado, persistiendo los riesgos a la baja y la volatilidad de los mercados. La recuperación para algunas economías desarrolladas comenzó a cobrar mayor fuerza, en contraste, el crecimiento para algunos países de mercados emergentes mostró señales de debilitamiento.

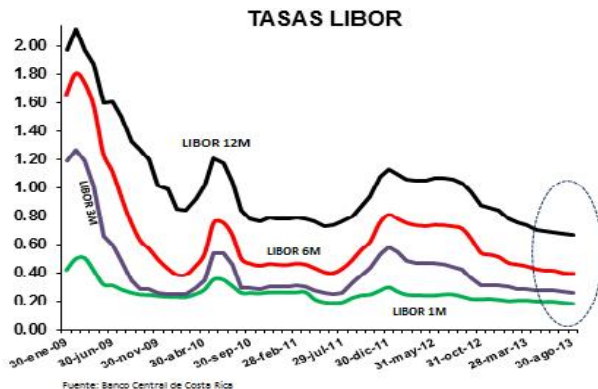
Principales Indicadores de Mercado

TASAS DE INTERÉS	ago-13	jul-13	ago-12	Var. Men. (%)	Var. Anu (%)
Fondos Federales (Efectiva)	0.07	0.09	0.13	-0.02	-0.06
Prime (Efectiva)	3.25	3.25	3.25	0.00	0.00
LIBOR 1M	0.182	0.187	0.231	-0.005	-0.049
LIBOR 3M	0.260	0.266	0.418	-0.006	-0.158
LIBOR 6M	0.393	0.397	0.709	-0.004	-0.316
LIBOR 12M	0.667	0.673	1.032	-0.006	-0.365
RENTA FIJA (Curva de Rendimiento del Tesoro de EUA)					
UST 1M	0.02	0.03	0.09	-0.01	-0.07
UST 3M	0.03	0.04	0.09	-0.01	-0.06
UST 6M	0.05	0.08	0.14	-0.03	-0.09
UST 1A	0.13	0.11	0.16	0.02	-0.03
UST 2A	0.39	0.31	0.22	0.08	0.17
UST 3A	0.79	0.61	0.30	0.18	0.49
UST 5A	1.62	1.38	0.59	0.24	1.03
UST 7A	2.24	2.00	1.01	0.24	1.23
UST 10A	2.78	2.60	1.57	0.18	1.21
UST 20A	3.46	3.34	2.29	0.12	1.17
UST 30A	3.70	3.64	2.68	0.06	1.02
RENTA VARIABLE (Indices)					
Dow Jones IA	14,810.31	15,499.54	13,090.84	-4.45	13.13
S&P 500	1,632.97	1,685.73	1,406.58	-3.13	16.10
Nasdaq Composite	3,589.87	3,626.37	3,066.96	-1.01	17.05
COMMODITIES					
Oro 1/	1,394.75	1,314.50	1,648.50	6.10	-15.39
Petróleo Crudo (WTI-USA) 2/	107.98	105.10	96.47	2.74	11.93
MONEDAS (TCN) 3/					
Yenes por US Dólar	98.259	98.346	78.278	-0.09	25.53
Euros por US Dólar	0.75779	0.75225	0.7951	0.74	-4.69

1/ London Fix, PM, US\$/Onc; 2/ US\$/Barril, Spot prices, WTI West Texas Intermediate; 3/ Tipo de Cambio Nominal. Datos al 30/08/2013, 31/07/2013, y 31/08/2012. Fuente: Federal Reserve, US Treasury, British Bankers' Association, Banco Central de Costa Rica, Yahoo Finance, Pacific Exchange Rate Service, Energy Information Administration

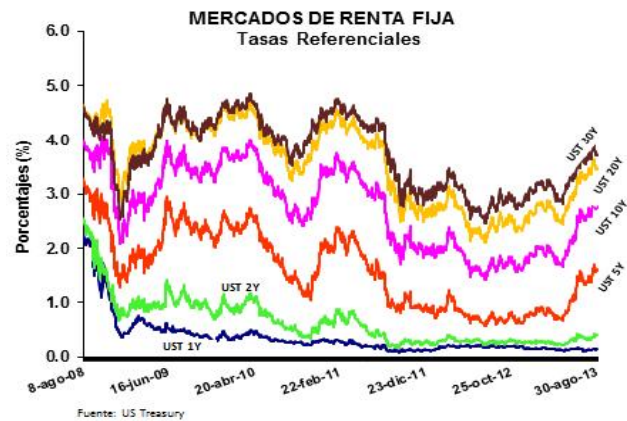
Tasas de Interés

La tasa de interés efectiva de los Fondos Federales para el mes de agosto 2013, disminuyó en 0.02 puntos porcentuales, registrando 0.07% desde 0.09% al cierre del mes anterior. Por otra parte, para el mismo período, las tasas LIBOR a plazos de 1, 3, 6, y 12 meses registraron bajas en un rango de 0.004 hasta 0.006 puntos porcentuales, siendo la LIBOR a 3 y 12 meses las que mayor disminución registraron, cerrando en 0.260% y 0.667%, respectivamente. La tendencia de la LIBOR al mes de agosto de 2013, se puede observar en el siguiente gráfico.



Renta Fija

En agosto de 2013, los rendimientos de los títulos de referencia considerados libres de riesgo del Tesoro de los EE.UU. para los plazos de 1 hasta 30 años, registraron alzas en un rango de 0.02 hasta 0.24 puntos porcentuales, en relación al mes previo, siendo los títulos a 5 y 7 años los que presentaron el mayor aumento, cerrando en 1.62% y 2.24% desde 1.38% y 2.0%, respectivamente; por otro lado, los títulos a 1 hasta 6 meses, registraron bajas en un rango de 0.01 hasta 0.03 puntos porcentuales, siendo el título a 6 meses el que presentó la mayor disminución, cerrando en 0.05% desde 0.08%. La tendencia de las tasas en mención se muestra en el siguiente gráfico.



Renta Variable (Indices)

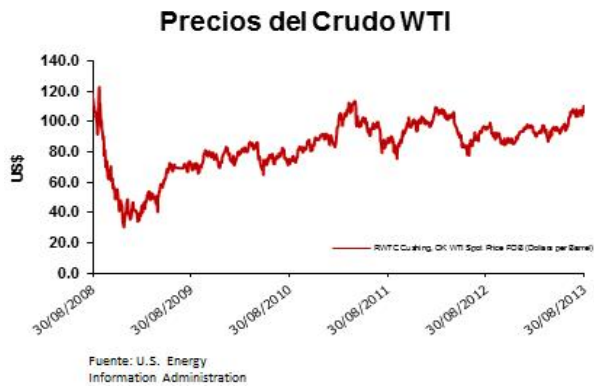
En agosto de 2013, el mercado accionario Estadounidense, registró bajas en las cotizaciones de los títulos valores en relación al mes de julio del mismo año. El Dow Jones registró una disminución de 689.23 puntos (4.45%) cerrando en 14,810.31 puntos; el Standard & Poor's 500 cerró con una baja de 52.76 puntos (3.13%) registrando 1,632.97 puntos; y finalmente el Nasdaq Composite registró una disminución de 36.5 puntos (1.01%) situándose en 3,589.87 puntos.



Commodities

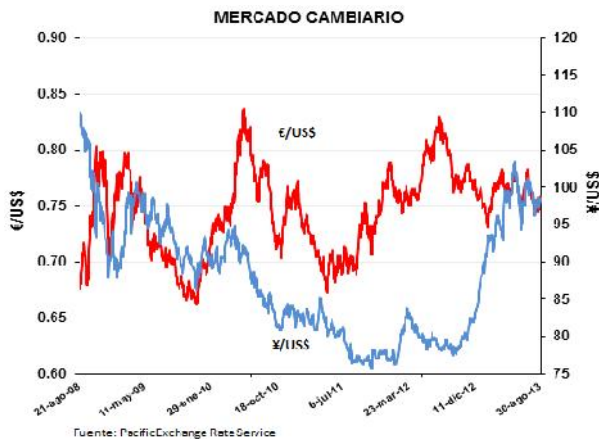
El precio de mercado del oro aumentó en US\$80.25 por onza (6.10%), pasando de US\$1,314.50 en julio de 2013 a US\$1,394.75 en agosto del mismo año.

Por su parte, la cotización de contado de petróleo crudo se incrementó en agosto de 2013 en US\$2.88 (2.74%) con respecto al mes previo (US\$105.10) para cerrar en US\$107.98 por barril. El comportamiento de los precios del barril de petróleo, se muestra en el siguiente gráfico.



Monedas (TCN)

En el mercado cambiario, el Dólar Estadounidense (US\$) se depreció en relación al Yen Japonés (¥), y en contraste, se apreció con respecto al Euro (€), cerrando en 98.259¥ y 0.75779€ por 1 US\$, al cierre de agosto 2013, desde 98.346¥ y 0.75225€ por 1 US\$, registrado el mes previo. La cotización de la divisa Estadounidense, se refleja en el siguiente gráfico.



B. MERCADOS EMERGENTES

En agosto de 2013, destaca la acción de la calificadora Standard & Poor's Ratings Services, que subió la calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de Perú a "BBB+" desde "BBB"; la

perspectiva es estable. Lo anterior como reflejo de su capacidad para reducir la vulnerabilidad ante shocks externos, y el crecimiento del PIB de forma estable en el largo plazo.

Riesgo País

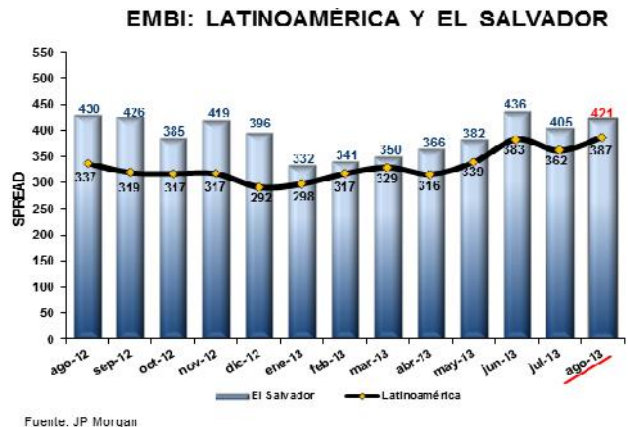
En otro orden, la percepción de riesgo país para Latinoamérica, medido por el Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), registró un incremento de 25 puntos básicos, pasando de 362 pbs en el mes de julio de 2013 a 387 pbs en agosto del mismo año, reflejando un aumento en la prima de riesgo requerida por parte de los inversores en el ámbito internacional. En relación al cierre de agosto 2012 (337 pbs), el Índice actual es superior en 50 pbs.

ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS EMERGENTES (EMBI)*

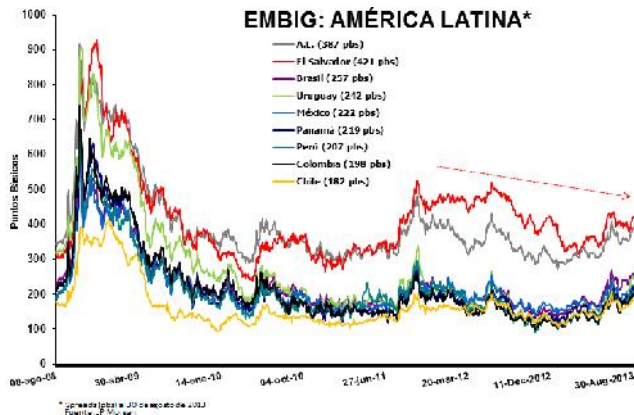
País	ago-13	jul-13	jun-13	may-13	abr-13	ago-12	dic-12
Latinoamérica	387	362	383	339	316	337	292
Argentina	1,170	1,112	1,199	1,167	1,210	1,051	991
Venezuela	1,017	966	976	878	821	1,001	786
Belice	877	888	872	734	777	2,422	2,245
Ecuador	649	620	665	626	647	791	826
Jamaica	628	632	623	653	686	663	711
El Salvador	421	405	436	382	366	430	396
Rep. Dominicana	399	385	401	359	379	418	343
Brasil	257	241	243	208	173	179	140
Uruguay	242	185	235	173	153	158	127
México	222	202	223	196	169	186	155
Panamá	219	183	218	160	149	149	129
Perú	207	180	201	159	132	145	114
Colombia	198	181	193	167	131	137	112
Chile	182	160	180	153	141	146	116

* Spreads (pbs) al cierre de cada mes
 Fuente: JPMorgan

Para agosto de 2013, Chile (182 pbs), se ubicó como el país con el menor EMBI en la región Latinoamericana, en una mejor posición que Colombia (198 pbs), y Perú (207 pbs). En contraste, Argentina (1,170 pbs) se situó como el país con la mayor percepción de riesgo por parte de los inversores internacionales, superando a Venezuela (1,017 pbs), y Belice (877 pbs).



El EMBI de *El Salvador* (421 pbs), por su parte registró un alza de 16 pbs en comparación al registrado en julio de 2013 (405 pbs); y con relación a Latinoamérica, el EMBI del país es superior en 34 pbs, mostrando una percepción de riesgo superior respecto a la región en su conjunto, tal como se observa en el siguiente gráfico.



C. EMISIONES SOBERANAS DE EL SALVADOR

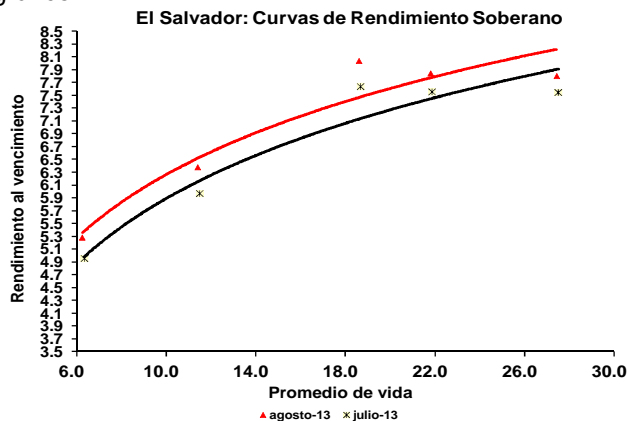
En agosto de 2013, los precios en el mercado internacional de los Eurobonos con vencimiento en 2019, 2023, 2025, 2032, 2034, 2035 y 2041, cerraron con bajas respecto al mes previo de 2.5%, 1.5%, 4.5%, 4.0%, 2.0%, 3.0% y 3.0%, respectivamente, reflejando una posible disminución en la demanda de éstos títulos soberanos del país por inversores en el ámbito internacional.

EUROBONOS DE EL SALVADOR: DESEMPEÑO DE MERCADO
 30/agosto/13 31/julio/13

Emisión	Cupon (%)	Precio (%)	Rendimiento (%)	Precio (%)	Rendimiento (%)
EUROSV2019	7.375	110	5.28	112.5	4.95
EURUSV2023	7.750	110	6.19	111.5	6.07
FIURSNV2025	5.875	94.50	6.37	99	5.97
EUROSV2032	8.250	101	8.04	105	7.64
EUROSV2034	7.625	103	7.25	105	7.07
EUROSV2035	7.650	97	7.84	100	7.55
EUROSV2041	7.630	97	7.80	100	7.54

Fuente: J.P. Morgan

Excluyendo las emisiones con opciones "Put", la curva de rendimientos soberanos de *La República de El Salvador*, para agosto de 2013 se desplazó hacia arriba respecto a la curva registrada en julio del mismo año, evidenciando un aumento de los rendimientos en los títulos para los plazos de maduración considerados, tal como se muestra en el siguiente gráfico.



Fuente: J.P.Morgan con datos disponibles al cierre de cada mes

Bonos en poder de residentes

Al cierre del mes de agosto de 2013, los Eurobonos en poder de los inversionistas residentes registraron US\$1,400.5 mill., incrementando en US\$21.5 mill. respecto al mes previo (US\$1,379.0 mill.), correspondiendo esta variación en el monto total, principalmente al aumento en la tenencia del Eurobono 2041 por US\$15.4 mill., y del Eurobono 2035 por US\$5.2 mill.

EUROBONOS DE EL SALVADOR EN PODER DE RESIDENTES ^{1/}
 (Millones de USD y % de Emisión en Mercado Local)

Emisión	ago-13	%	jul-13	%	ago-12	%	dic-12	%
2019 US\$800.0 mill	356.4	44.6	356.4	44.6	364.9	45.6	353.8	44.2
2023 US\$800.0 mill ^{2/}	407.1	50.9	406.9	50.9	408.3	51.0	404.4	50.5
2025 US\$800.0 mill	120.7	15.1	120.1	15.0	0.0	0.0	148.5	18.6
2032 US\$500.0 mill	64.7	12.9	64.7	12.9	57.3	11.5	50.9	10.2
2034 US\$286.4 mill	188.5	65.8	188.4	65.8	187.4	65.4	185.6	64.8
2035 US\$1000.0 mill ^{3/}	77.8	7.8	72.6	7.3	86.6	8.7	50.8	5.1
2041 US\$653.5 mill	185.3	28.4	169.9	26.0	236.9	36.2	188.5	28.8
Total	1,400.5	28.9	1,379.0	28.5	1,341.4	33.2	1,382.5	28.6

^{1/} Datos al 31/08/2013, 31/07/2013, 31/08/2012 y 31/12/12.

^{2/} Incluye reapertura por US\$348.5 millones del 25/02/13

^{3/} Incluye reapertura por US\$400.0 millones del 15/04/06 y reapertura de US\$225.0 millones del 20/07/06

Fuente: BCR

En relación al mes de agosto de 2012 (US\$1,341.4 mill.), los Eurobonos en el mercado local registran un incremento de US\$59.1 mill.