

A. MERCADOS INTERNACIONALES

En abril 2013, se destaca la mejora en las perspectivas de la economía mundial, encabezada por la dinámica en los mercados emergentes, y una moderada recuperación en las economías avanzadas. Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), en su actualización del mes de abril de 2013 del informe "Perspectivas de la Economía Mundial" (WEO), se estima un crecimiento mundial del 3.3% en 2013 y 4.0% para el 2014; para las principales economías desarrolladas un crecimiento de 1.2% y 2.2%, respectivamente; mientras que el crecimiento para las economías emergentes y en desarrollo sería de 5.3% y 5.7%, respectivamente.

Panorama de las Proyecciones de Crecimiento
 (Variación Porcentual)

Resumen Proyecciones	FMI WEO abril 2013			FMI WEO enero 2013		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Mundo	3.2	3.3	4.0	3.2	3.5	4.1
Economías Desarrolladas	1.2	1.2	2.2	1.3	1.4	2.2
EE.UU.	2.2	1.9	3.0	2.3	2.0	3.0
Japón	2.0	1.6	1.4	2.0	1.2	0.7
» Eurozona	-0.6	-0.3	1.1	-0.4	-0.2	1.0
Economías Emergentes	5.1	5.3	5.7	5.1	5.5	5.9
Latinoamérica y el Caribe	3.0	3.4	3.9	3.0	3.6	3.9

Fuente: World Economic Outlook, FMI, abril 2013.

Los mercados financieros han registrado un repunte y la estabilidad financiera ha mejorado, lo que hasta ahora había sido una recuperación a dos velocidades, está convirtiéndose en una recuperación a tres velocidades.

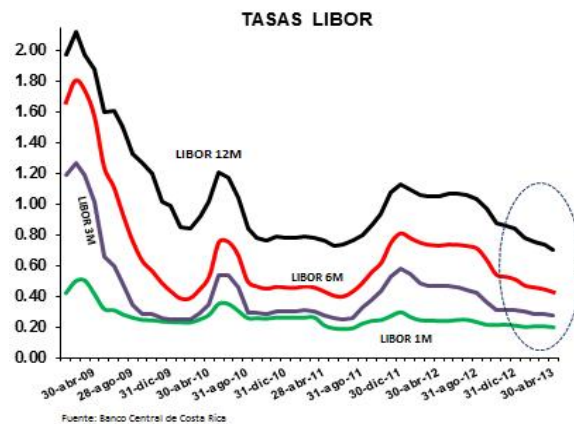
Principales Indicadores de Mercado

TASAS DE INTERÉS	abr-13	mar-13	abr-12	Var. Men. (%)	Var. Anu (%)
Fondos Federales (Efectiva)	0.14	0.09	0.16	0.05	-0.02
Prime (Efectiva)	3.25	3.25	3.25	0.00	0.00
LIBOR 1M	0.198	0.204	0.239	-0.006	-0.041
LIBOR 3M	0.273	0.283	0.466	-0.010	-0.193
LIBOR 6M	0.425	0.445	0.728	-0.020	-0.303
LIBOR 12M	0.705	0.732	1.047	-0.027	-0.342
RENTA FIJA (Curva de Rendimiento del Tesoro de EUA)					
UST 1M	0.03	0.04	0.07	-0.01	-0.04
UST 3M	0.05	0.07	0.10	-0.02	-0.05
UST 6M	0.09	0.11	0.15	-0.02	-0.06
UST 1A	0.11	0.14	0.20	-0.03	-0.09
UST 2A	0.22	0.25	0.27	-0.03	-0.05
UST 3A	0.32	0.36	0.38	-0.04	-0.06
UST 5A	0.68	0.77	0.82	-0.09	-0.14
UST 7A	1.11	1.24	1.33	-0.13	-0.22
UST 10A	1.70	1.87	1.95	-0.17	-0.25
UST 20A	2.49	2.71	2.73	-0.22	-0.24
UST 30A	2.88	3.10	3.12	-0.22	-0.24
RENTA VARIABLE (Indices)					
Dow Jones IA	14,839.80	14,578.54	13,213.63	1.79	12.31
S&P 500	1,597.57	1,569.19	1,397.91	1.81	14.28
Nasdaq Composite	3,328.79	3,267.52	3,046.36	1.88	9.27
COMMODITIES					
Oro 1 ¹	1,469.00	1,598.25	1,651.25	-8.09	-11.04
Petróleo Crudo (WTI-USA) 2 ²	93.22	97.24	104.89	-4.13	-11.13
MONEDAS (TCN) 3³					
Yenes por US Dólar	97.502	94.037	79.838	3.68	22.12
Euros por US Dólar	0.75929	0.7787	0.7559	-2.49	0.45

1¹ London Fix, PM, US\$/Oz; 2² US\$/Barril, Spot prices, WTI: West Texas Intermediate; 3³ Tipo de Cambio Nominal.
 Datos al 30/04/2013, 28/03/2013, y 30/04/2012
 Fuente: Federal Reserve, US Treasury, British Bankers' Association, Banco Central de Costa Rica, Yahoo Finance, Pacific Exchange Rate Service, Energy Information Administration

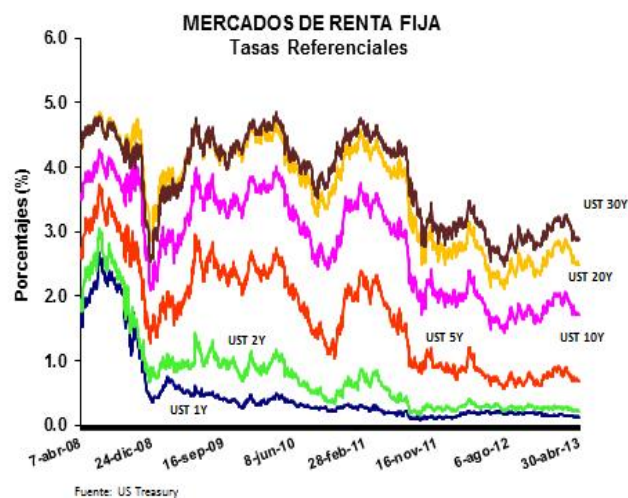
Tasas de Interés

La tasa de interés efectiva de los Fondos Federales para el mes de abril 2013, aumentó en 0.05 puntos porcentuales, registrando 0.14% 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 0.006 hasta 0.027 puntos porcentuales, siendo la LIBOR a 12 meses la que mayor disminución registró, cerrando en 0.705% desde 0.732%. La tendencia de la LIBOR al mes de abril de 2013, se puede observar en el siguiente gráfico.



Renta Fija

En abril de 2013, los rendimientos de los títulos de referencia considerados libres de riesgo del Tesoro de los EE.UU. para los plazos de 1 mes hasta 30 años, registraron disminuciones en un rango de 0.01 hasta 0.22 puntos porcentuales, en relación al mes previo, siendo los títulos a 20 y 30 años los que presentaron la mayor baja, cerrando en 2.49% y 2.88% desde 2.71% y 3.10%; respectivamente. La tendencia de las tasas en mención se muestra en el siguiente gráfico.



Renta Variable (Índices)

En abril de 2013, el mercado accionario Estadounidense, registró alzas en las cotizaciones de los títulos valores en relación al mes de marzo del mismo año.

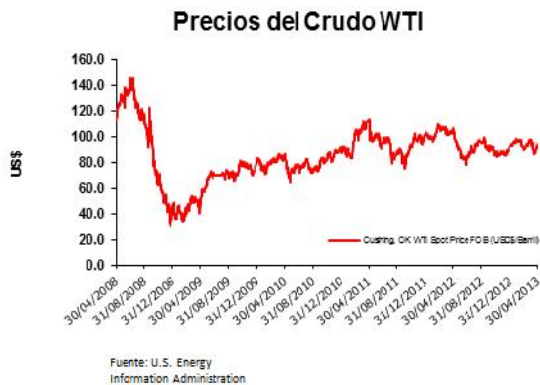
El Dow Jones registró un aumento de 261.26 puntos (1.79%) cerrando en 14,839.80 puntos; el Standard & Poor's 500 cerró con un alza de 28.38 puntos (1.81%) registrando 1,597.57 puntos; y finalmente el Nasdaq Composite registró un incremento de 61.27 puntos (1.88%) situándose en 3,328.79 puntos.



Commodities

El precio de mercado del oro disminuyó en US\$129.25 por onza (8.09%), pasando de US\$1,598.25 en marzo de 2013 a US\$1,469.00 en abril del mismo año.

Por su parte, la cotización de contado de petróleo crudo bajó en abril de 2013 en US\$4.02 (4.13%) con respecto al mes previo (US\$97.24) para cerrar en US\$93.22 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 apreció en relación al Yen Japonés (¥), y en contraste, se depreció respecto al Euro (€), cerrando en 97.502¥ y 0.75929€ al cierre de abril 2013, desde 94.037¥ y 0.7787€ por 1 US\$, registrado el mes previo. La cotización de la divisa Estadounidense, se refleja en el siguiente gráfico.



B. MERCADOS EMERGENTES

En abril 2013, destaca la acción de la calificadora Standard & Poor's Ratings Services, que subió la calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de Colombia a "BBB", desde "BBB-", con perspectiva estable. Lo anterior como producto del fortalecimiento de la economía de dicho país, lo que ha permitido reducir la vulnerabilidad a los shocks externos, acompañado de un bajo nivel de deuda.

Por otro lado, Fitch Ratings afirmó la calificación extranjera de largo plazo de Brasil en "BBB", con perspectiva estable; lo anterior como resultado de observar un equilibrio entre indicadores del balance externo, una diversificada base económica, un sistema bancario bien capitalizado, y las debilidades estructurales de las finanzas públicas, una relativa alta carga de la deuda pública, y bajos niveles de inversión.

Para finalizar, Moody's Investors Service, elevó la calificación de los bonos de Belice a "Caa2" desde "Ca", la perspectiva es estable; reflejando una mejoría en la situación de liquidez del gobierno después de una reestructuración preventiva de su deuda externa comercial.

Riesgo País

En otro orden, la percepción de riesgo país para Latinoamérica, medido por el Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), registró una baja de 13 puntos básicos, pasando de 329 pbs en el mes de marzo de 2013 a 316 pbs en abril del mismo año, reflejando una disminución en la prima de riesgo requerida por parte de los inversores en el ámbito internacional. En relación al cierre de abril 2012 (343 pbs), el índice actual es inferior en 27 pbs.

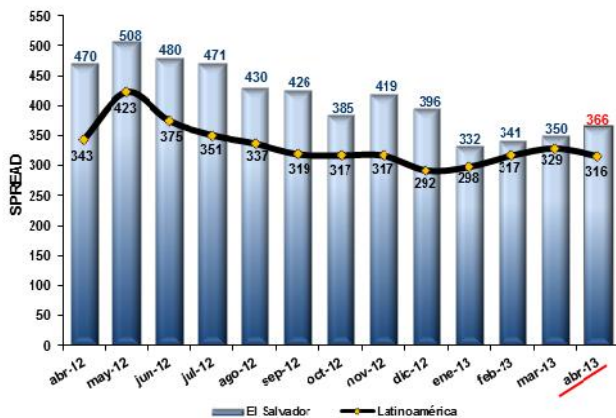
ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS EMERGENTES (EMBI)*

País	abr-13	mar-13	feb-13	ene-13	dic-12	abr-12	dic-11
Latinoamérica	316	329	317	298	292	343	401
Argentina	1,210	1,307	1,287	1,102	991	962	925
Venezuela	821	797	737	746	786	926	1,258
Belice	777	789	1,350	1,558	2,245	1,732	1,391
Jamaica	686	680	691	668	711	610	637
Ecuador	647	700	704	704	826	792	846
Rep. Dominicana	379	385	394	344	343	513	597
El Salvador	366	350	341	332	396	470	478
Brasil	173	190	178	154	140	188	225
México	169	182	180	165	155	187	222
Uruguay	153	173	164	132	127	190	214
Panamá	149	169	163	140	129	158	201
Chile	141	153	140	124	116	156	172
Perú	132	147	138	129	114	166	216
Colombia	131	147	141	132	112	152	191

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

Para abril de 2013, Colombia (131 pbs), se ubicó como el país con el menor EMBI en la región Latinoamericana, en una mejor posición que Perú (132 pbs), y Chile (141 pbs). En contraste, Argentina (1,210 pbs) se situó como el país con la mayor percepción de riesgo por parte de los inversores internacionales, superando a Venezuela (821 pbs), y Belice (777 pbs).

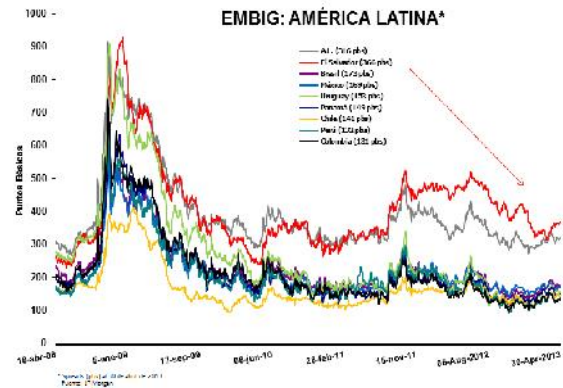
EMBI: LATINOAMÉRICA Y EL SALVADOR



Fuente: JP Morgan

El EMBI de *El Salvador* (366 pbs), por su parte registró un incremento de 16 pbs en comparación al registrado en marzo de 2013 (350 pbs).

Con relación a Latinoamérica, el EMBI del país es superior en 50 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

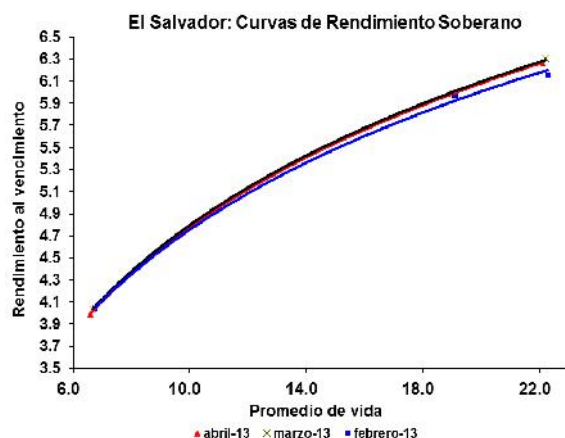
En abril de 2013, los precios en el mercado internacional de los Eurobonos con vencimiento en 2019, 2023, y 2035, cerraron con alzas respecto al mes previo de 0.11%, 0.66%, y 0.61%, respectivamente, reflejando un aumento en la demanda de éstos títulos soberanos del país por inversores en el ámbito internacional; en contraste, los títulos con vencimiento en 2032 y 2034, cerraron con bajas de 0.20%, y 0.24%, respectivamente, en relación a marzo de 2013.

EUROBONOS DE EL SALVADOR: DESEMPEÑO DE MERCADO

Emisión	30/abril/13			27/marzo/13	
	Cupon (%)	Precio (%)	Rendimiento (%)	Precio (%)	Rendimiento (%)
EUROSV2019	7.375	119.41	3.99	119.30	4.04
EUROSV2023	7.750	122.20	4.86	121.54	4.95
EUROSV2032	8.250	125.33	5.99	125.53	5.98
EUROSV2034	7.625	120.64	5.91	120.88	5.90
EUROSV2035	7.650	116.49	6.26	115.88	6.31

Fuente: Deutsche Bank
 Nota: precio del EUROSV2025, y EUROSV2041 no proporcionado en informe de Deutsche Bank

Excluyendo las emisiones con opciones "Put", la curva de rendimientos soberanos de *La República de El Salvador*, para abril de 2013 se desplazó ligeramente hacia abajo respecto a la curva registrada en marzo del mismo año, para los Eurobonos con vencimiento en 2019, 2023, y 2035, y situándose por arriba de la misma, para los Eurobonos con vencimiento en 2032, y 2034, evidenciando la variación de los rendimientos en los títulos para los plazos de maduración considerados, tal como se muestra en el siguiente gráfico.



Fuente: Deutsche Bank con datos disponibles al cierre de cada mes

Bonos en poder de residentes

Al cierre del mes de abril de 2013, los Eurobonos en poder de los inversionistas residentes registraron US\$1,323.8 mill., incrementando en US\$17.3 mill. respecto al mes previo (US\$1,306.5 mill.), correspondiendo esta variación en el monto total, principalmente al aumento en la tenencia del Eurobono 2025 por US\$10.4 mill. y del Eurobono 2032 por US\$4.9 mill.

EUROBONOS DE EL SALVADOR EN PODER DE RESIDENTES ^{1/}

(Millones de USD y % de Emisión en Mercado Local)

Emisión	abr-13	%	mar-13	%	abr-12	%	dic-12	%
2019 US\$800.0 mill	344.7	43.1	343.4	42.9	376.3	47.0	353.8	44.2
2023 US\$800.0 mill ^{2/}	404.8	50.6	404.8	50.6	418.9	52.4	404.4	50.5
2025 US\$800.0 mill	120.5	15.1	110.1	13.8	0.0	0.0	148.5	18.6
2032 US\$500.0 mill	51.8	10.4	46.9	9.4	56.3	11.3	50.9	10.2
2034 US\$286.4 mill	185.4	64.7	185.4	64.7	188.6	65.9	185.6	64.8
2035 US\$1000.0 mill ^{3/}	47.7	4.8	47.0	4.7	112.9	11.3	50.8	5.1
2041 US\$653.5 mill	168.9	25.9	168.9	25.9	260.9	39.9	188.5	28.8
Total	1,323.8	27.4	1,306.5	27.0	1,413.9	35.0	1,382.5	28.6

^{1/} Datos al 30/04/2013, 31/03/2013, 31/04/2012 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 abril de 2012 (US\$1,413.9 mill.), los Eurobonos en el mercado local registran una disminución de US\$90.1 mill.