



INFORME DE MERCADOS INTERNACIONALES
Y COMPORTAMIENTO DE EMISIONES
SOBERANAS DE EL SALVADOR



A. MERCADOS INTERNACIONALES

En febrero de 2013, la economía mundial, continuó mostrando señales de lento crecimiento, con una mayor dinámica en las economías de mercados emergentes, cuyos países deben de fortalecer sus defensas para contrarrestar la exposición y vulnerabilidad ante los efectos indirectos originados por el bajo ritmo de crecimiento en las economías desarrolladas, según el Fondo Monetario Internacional (FMI).

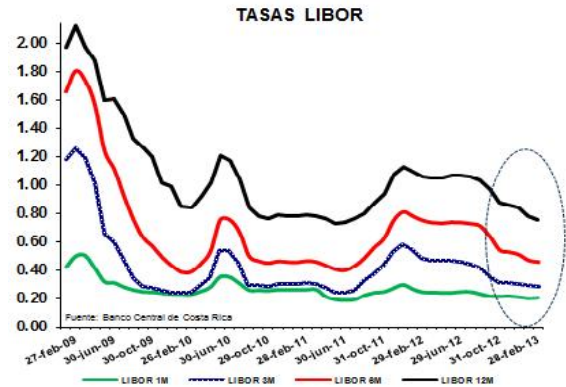
Principales Indicadores de Mercado

TASAS DE INTERÉS	feb-13	ene-13	feb-12	Var. Men. (%)	Var. Anu (%)
Fondos Federales (Efectiva)	0.14	0.15	0.10	-0.01	0.04
Prime (Efectiva)	3.25	3.25	3.25	0.00	0.00
LIBOR 1M	0.204	0.200	0.244	0.004	-0.04
LIBOR 3M	0.287	0.298	0.484	-0.011	-0.197
LIBOR 6M	0.457	0.468	0.749	-0.011	-0.292
LIBOR 12M	0.752	0.781	1.060	-0.029	-0.308
RENTA FIJA (Curva de Rendimiento del Tesoro de EUA)					
UST 1M	0.07	0.04	0.08	0.03	-0.01
UST 3M	0.11	0.07	0.08	0.04	0.03
UST 6M	0.13	0.12	0.13	0.01	0.00
UST 1A	0.17	0.15	0.18	0.02	-0.01
UST 2A	0.25	0.27	0.30	-0.02	-0.05
UST 3A	0.36	0.42	0.43	-0.06	-0.07
UST 5A	0.77	0.88	0.87	-0.11	-0.10
UST 7A	1.26	1.38	1.39	-0.12	-0.13
UST 10A	1.89	2.02	1.98	-0.13	-0.09
UST 20A	2.71	2.79	2.73	-0.08	-0.02
UST 30A	3.10	3.17	3.08	-0.07	0.02
RENTA VARIABLE (Índices)					
Dow Jones IA	14,054.49	13,860.58	12,952.07	1.40	8.51
S&P 500	1,514.68	1,498.11	1,365.68	1.11	10.91
Nasdaq Composite	3,160.19	3,142.13	2,966.89	0.57	6.52
COMMODITIES					
Oro ^{1/}	1,588.50	1,664.75	1,770.00	-4.58	-10.25
Petróleo Crudo (WTI-USA) ^{2/}	92.03	97.65	107.08	-5.76	-14.05
MONEDAS (TCM) ^{3/}					
Yenes por US Dólar	92.325	91.251	81.135	1.18	13.79
Euros por US Dólar	0.7646	0.7362	0.7486	3.86	2.14

^{1/} London Fix, PM, US\$/Onc; ^{2/} US\$/Barril, Spot prices, WTI: West Texas Intermediate; ^{3/} Tipo de Cambio Nominal. Datos al 28/02/2013, 31/01/2013, y 29/02/2012. Fuente: Federal Reserve, US Treasury, British Bankers' Association, Banco Central de Costa Rica, Yahoo Finance, Pacific Exchange Rate Service, Energy Information Administration

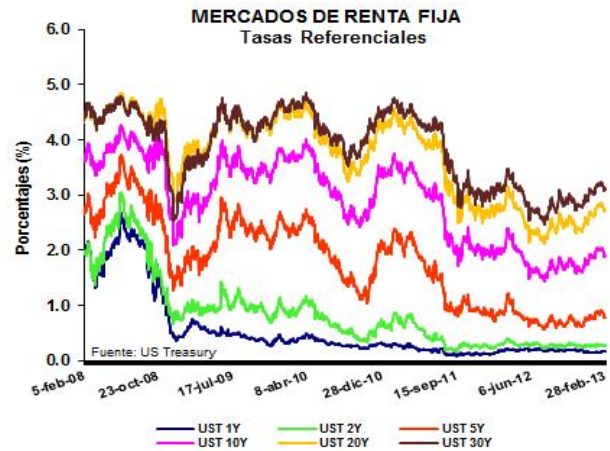
Tasas de Interés

La tasa de interés efectiva de los Fondos Federales para el mes de febrero 2013, disminuyó en 0.01 punto porcentual, registrando 0.14% desde 0.15% al cierre del mes anterior. Por otra parte, para el mismo período, las tasas LIBOR a plazos de 3, 6 y 12 meses registraron bajas en un rango de 0.011 hasta 0.030 puntos porcentuales, siendo la LIBOR a 12 meses la que mayor disminución registró, cerrando en 0.752% desde 0.781%; en contraste la LIBOR a 1 mes, registró un aumento de 0.004 puntos porcentuales, para cerrar en 0.204%. La tendencia de la LIBOR al mes de febrero 2013, se puede observar en el siguiente gráfico.



Renta Fija

En febrero de 2013, los rendimientos de los títulos de referencia considerados libres de riesgo del Tesoro de los EE.UU. para los plazos de 1, 3, 6 meses, y 1 año, registraron un incremento en un rango de 0.01 hasta 0.04 puntos porcentuales, en relación al mes previo, siendo el título a 3 meses el que presentó el mayor aumento, cerrando en 0.11% desde 0.07%; en contraste, los títulos a plazos de 2 hasta 30 años, registraron una disminución en un rango de 0.02 hasta 0.13% siendo el título a 10 años el que registró la mayor baja, cerrando en 1.89% desde 2.02%, al cierre del mes. La tendencia de las tasas en mención se muestra en el siguiente gráfico.



Renta Variable (Índices)

En febrero de 2013, el mercado accionario Estadounidense, registró aumentos en las cotizaciones de los títulos valores en relación al mes de enero del mismo año.

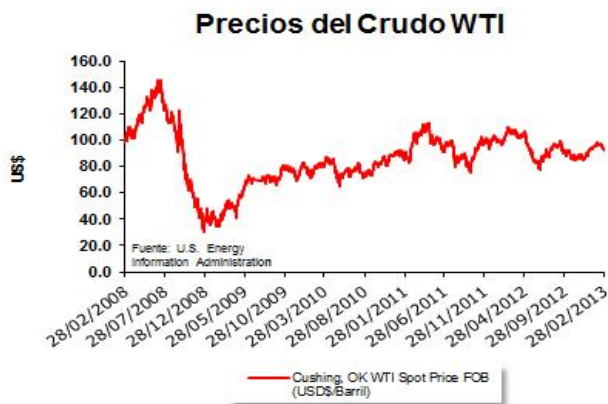
El Dow Jones registró un aumento de 193.91 puntos (1.40%) cerrando en 14,054.49 puntos; el Standard & Poor's 500 cerró con un alza de 16.57 puntos (1.11%) registrando 1,514.68 puntos; y finalmente el Nasdaq Composite registró un incremento de 18.06 puntos (0.57%) situándose en 3,160.19 puntos.



Commodities

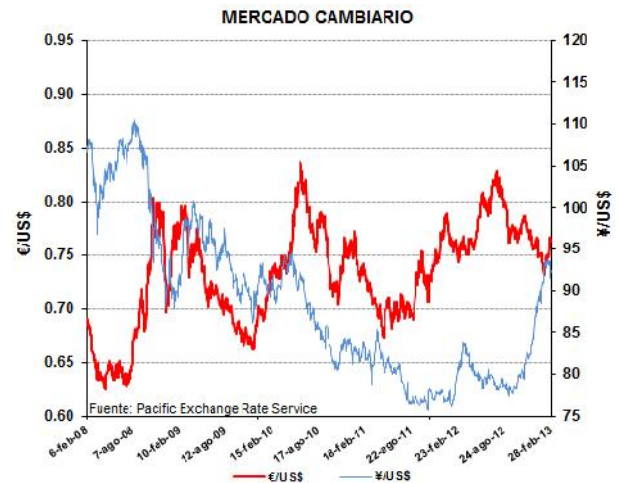
El precio de mercado del oro disminuyó en US\$76.25 por onza (4.58%), pasando de US\$1,664.75 en enero de 2013 a US\$1,588.50 en febrero del mismo año.

Por su parte, la cotización de contado de petróleo crudo se redujo en febrero de 2013 en US\$5.62 (5.76%) con respecto al mes previo (US\$97.65) para cerrar en US\$92.03 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 al Euro (€), cerrando en 92.325 ¥ y 0.7646 € al cierre de febrero de 2013 desde 91.251 ¥ y 0.7362 € por 1 US\$, registrado el mes previo. La cotización de la divisa Estadounidense, se refleja en el siguiente gráfico.



B. MERCADOS EMERGENTES

En febrero de 2013 destaca la acción de la calificadora de riesgo Fitch Ratings, que bajó la calificación soberana en moneda extranjera de Jamaica a "C", desde "B-". Lo anterior se basa en acciones anunciadas por el gobierno de dicho país, que tiene como objetivo la realización de un canje de deuda doméstica, afectando negativamente dicha operación a los términos contractuales originales de los tenedores de bonos nacionales, lo que resultaría en crecientes presiones de financiamiento y mayores riesgos para la estabilidad macroeconómica.

Por otro lado, Moody's Investors Service, ha puesto la calificación soberana de los bonos de Jamaica ("B3"), en revisión para una posible baja, como resultado del anuncio de las autoridades de que el gobierno va a seguir una reestructuración de la deuda, lo que impactaría sustancialmente el perfil de crédito soberano de dicho país.

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 19 puntos básicos, pasando de 298 pbs en el mes de enero de 2013 a 317 pbs en febrero 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 febrero 2012 (352 pbs), el Índice actual es inferior en 35 pbs.

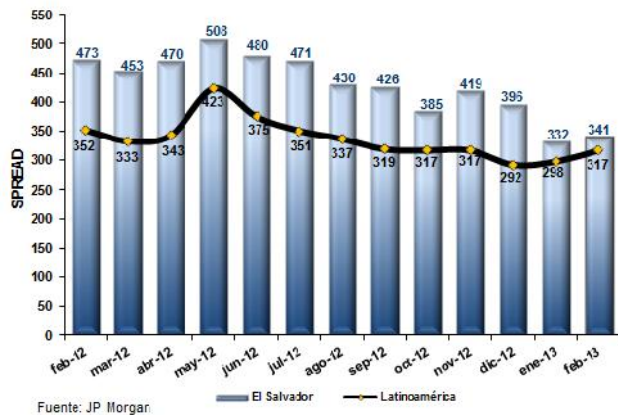
ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS EMERGENTES (EMBI)*

País	feb-13	ene-13	dic-12	nov-12	oct-12	feb-12	dic-11
Latinoamérica	317	298	292	317	317	352	401
Belice	1,350	1,558	2,245	2,381	2,325	1,836	1,391
Argentina	1,287	1,102	991	1,140	1,066	843	925
Venezuela	737	746	786	880	959	916	1,258
Ecuador	704	704	826	829	824	788	846
Jamaica	691	668	711	713	681	625	637
Rep. Dominicana	394	344	343	357	348	543	597
El Salvador	341	332	396	419	385	473	478
México	180	165	155	169	166	209	222
Brasil	178	154	140	152	154	197	225
Uruguay	164	132	127	140	136	206	214
Panamá	163	140	129	141	130	180	201
Colombia	141	132	112	124	122	171	191
Chile	140	124	116	130	126	160	172
Perú	138	129	114	122	118	195	216

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

Para febrero de 2013, Perú (138 pbs) se ubicó como el país con el menor EMBI en la región Latinoamericana, en una mejor posición que Chile (140 pbs), y Colombia (141 pbs). En contraste, Belice (1,350 pbs) se situó como el país con la mayor percepción de riesgo por parte de los inversores internacionales, superando a Argentina (1,287 pbs) y Venezuela (737 pbs).

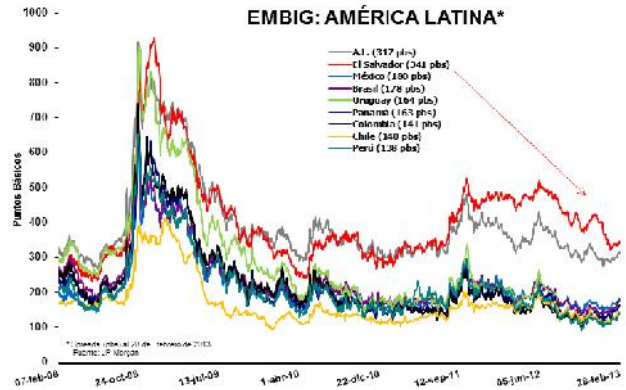
EMBI: LATINOAMÉRICA Y EL SALVADOR



Fuente: JP Morgan

Respecto al EMBI de *El Salvador* (341 pbs), registró un incremento de 9 pbs en comparación al registrado en enero de 2013 (332 pbs).

Con relación a Latinoamérica, el EMBI del país es superior en 24 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

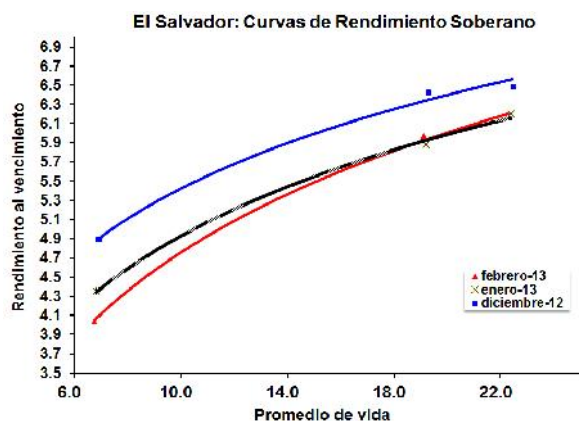
En febrero de 2013, los precios en el mercado internacional de los Eurobonos con vencimiento en 2019, 2034, y 2035, cerraron con alzas en relación al mes previo de 1.82%, 0.83%, y 0.51%, respectivamente, reflejando un incremento en la demanda de éstos títulos soberanos del país por inversores en el ámbito internacional; en contraste, los títulos con vencimiento en 2023 y 2032, cerraron con bajas respecto a enero 2013 de 0.33% y 1.26%, respectivamente.

EUROBONOS DE EL SALVADOR: DESEMPEÑO DE MERCADO

Emisión	Cupon (%)	28/febrero/13		31/enero/13	
		Precio (%)	Rendimiento (%)	Precio (%)	Rendimiento (%)
EUROSV2019	7.375	119.52	4.04	117.70	4.35
EUROSV2023	7.750	121.66	4.95	121.99	4.93
EUROSV2032	8.250	125.72	5.97	126.98	5.88
EUROSV2034	7.625	120.15	5.95	119.32	6.01
EUROSV2035	7.650	117.96	6.16	117.45	6.20

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 febrero de 2013 se desplazó ligeramente hacia abajo respecto a la curva registrada en enero del mismo año, para los Eurobonos con vencimiento en 2019 y 2035, y situándose por arriba de la misma, para los Eurobonos con vencimiento en 2032, evidenciando la variación de los rendimientos en los títulos para los plazos de maduración considerados, tal como se muestra en el siguiente gráfico.



Bonos en poder de residentes

Al cierre del mes de febrero 2013, los Eurobonos en poder de los inversionistas residentes registraron US\$1,314.5 mill., incrementándose en US\$4.2 mill. respecto al mes previo (US\$1,310.3 mill.), correspondiendo esta variación en el monto total, principalmente al aumento en la tenencia del Eurobono 2025 por US\$2.8 mill.

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

Emisión	feb-13	%	ene-13	%	feb-12	%	dic-12	%
2019 US\$800.0 mill	346.4	43.3	346.4	43.3	383.7	48.0	353.8	44.2
2023 US\$800.0 mill ^{2/}	404.8	50.6	404.4	50.5	419.6	52.4	404.4	50.5
2025 US\$800.0 mill	114.5	14.3	111.7	14.0	0.0	0.0	148.5	18.6
2032 US\$500.0 mill	46.9	9.4	46.8	9.4	56.3	11.3	50.9	10.2
2034 US\$286.4 mill	185.4	64.7	184.4	64.4	188.7	65.9	185.6	64.8
2035 US\$1000.0 mill ^{3/}	47.6	4.8	47.7	4.8	109.3	10.9	50.8	5.1
2041 US\$653.5 mill	168.9	25.9	168.9	25.9	260.7	39.9	188.5	28.8
Total	1,314.5	27.2	1,310.3	27.1	1,418.3	35.1	1,382.5	28.6

^{1/} Datos al 28/02/2013, 31/01/2013, 29/02/2012 y 31/12/12.

^{2/} Incluye reapertura por US\$348.5 millones del 25/02/03

^{3/} Incluye reapertura por US\$400.0 millones del 19/04/06 y reapertura de US\$225.0 millones del 20/07/06

Fuente: BCR

En relación al mes de febrero 2012 (US\$1,418.3 mill.), los Eurobonos en el mercado local registran una disminución de US\$103.8 mill.