

A. MERCADOS INTERNACIONALES

En agosto de 2012, la recuperación en Estados Unidos continuó mostrando señales de debilidad, y al mismo tiempo, el recrudecimiento de la crisis de la eurozona representó un riesgo a la baja para las perspectivas. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía Estadounidense probablemente siga creciendo a un ritmo moderado alrededor del 2.0% y 2.25%, para el 2012 y 2013, respectivamente.

Principales Indicadores de Mercado

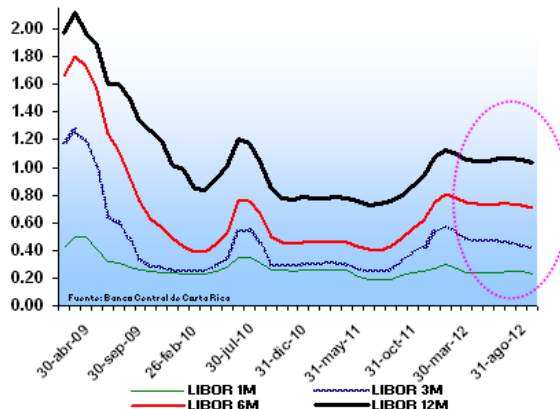
TASAS DE INTERÉS	Ago-12	Jul-12	Ago-11	Var. Men. (%)	Var. Anu (%)
Fondos Federales (Efectiva)	0.13	0.13	0.08	0.00	0.05
Prime (Efectiva)	3.25	3.25	3.25	0.00	0.00
LIBOR 1M	0.231	0.246	0.222	-0.015	0.009
LIBOR 3M	0.418	0.443	0.327	-0.025	0.091
LIBOR 6M	0.709	0.726	0.486	-0.017	0.223
LIBOR 12M	1.032	1.054	0.800	-0.022	0.294
RENTA FIJA (Carrs de Resdimito del Tesoro de EUA)					
UST 1M	0.09	0.07	0.01	0.02	0.08
UST 3M	0.09	0.11	0.02	-0.02	0.07
UST 6M	0.14	0.14	0.05	0.00	0.09
UST 1A	0.16	0.16	0.10	0.00	0.06
UST 2A	0.22	0.23	0.20	-0.01	0.02
UST 3A	0.30	0.30	0.33	0.00	-0.03
UST 5A	0.59	0.60	0.96	-0.01	-0.37
UST 7A	1.01	0.98	1.56	0.03	-0.55
UST 10A	1.57	1.51	2.23	0.06	-0.66
UST 20A	2.29	2.21	3.19	0.08	-0.90
UST 30A	2.68	2.56	3.60	0.12	-0.92
RENTA VARIABLE (Indices)					
Dow Jones IA	13,090.84	13,008.68	11,613.53	0.63	12.72
S&P 500	1,406.58	1,379.32	1,218.89	1.98	15.40
Nasdaq Composite	3,066.96	2,939.52	2,579.46	4.34	18.90
COMMODITIES					
Oro 1/	1,648.50	1,622.00	1,813.50	1.63	-9.10
Petróleo Crudo (WTI-USA) 2/	96.47	88.08	88.81	9.53	8.63
MONEDAS (TCN) 3/					
Yenes por US Dólar	78.278	78.112	76.497	0.21	2.33
Euros por US Dólar	0.7951	0.8121	0.6942	-2.09	14.53

1/ London Fix, PM, US\$/Onz; 2/ US\$/Barril, Spot prices, WTI: West Texas Intermediate; 3/ Tipo de Cambio Nominal. Datos al 31/08/2012, 31/07/12, y 31/08/2011. 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 agosto de 2012, no registró variación respecto al mes anterior, cerrando en 0.13 puntos porcentuales. 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 0.015 hasta 0.024 puntos porcentuales, siendo la LIBOR a 3 meses la que mayor disminución registró, cerrando en 0.418% desde 0.443%. La tendencia de la LIBOR al mes de agosto de 2012, se puede observar en el siguiente gráfico.

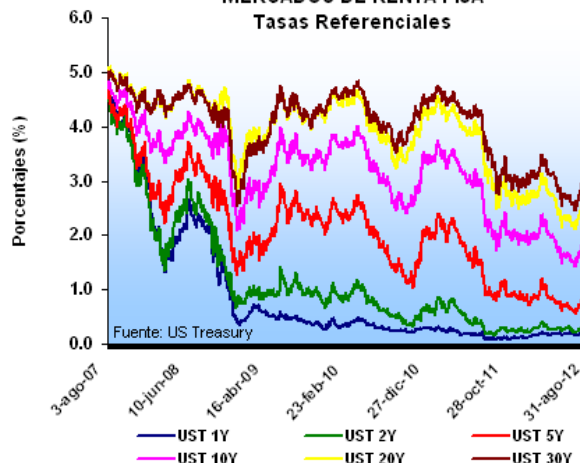
TASAS LIBOR



Renta Fija

En agosto de 2012, los rendimientos de los títulos de referencia considerados libres de riesgo del Tesoro de los EE.UU. a plazos de 3 meses, 2 y 5 años, cerraron con disminuciones en relación al mes de julio del mismo año, de 0.02, 0.01, y 0.01 puntos porcentuales, respectivamente, siendo el título a 3 meses el que presentó la mayor baja, cerrando en 0.09% desde 0.11%. En contraste, los títulos a plazos de 1 mes y de 7 hasta 30 años, registraron incrementos respecto al mes previo, en un rango de 0.02 hasta 0.12 puntos porcentuales, siendo el título a 30 años el que mayor alza registró, cerrando en 2.68% desde 2.56%. La tendencia de las tasas en mención se muestra en el siguiente gráfico.

**MERCADOS DE RENTA FIJA
 Tasas Referenciales**



Renta Variable (Índices)

En el mes de agosto de 2012, el mercado accionario Estadounidense, registró variaciones en las cotizaciones de los títulos valores en relación al mes previo. El Dow Jones aumentó en 82.16 puntos (0.63%) para registrar 13,090.84 puntos; el Standard & Poor's 500 registró un incremento de 27.26 puntos (1.98%) cerrando en 1,406.58 puntos; y el Nasdaq Composite cerró con un alza de 127.44 puntos (4.34%) situándose en 3,066.96 puntos.

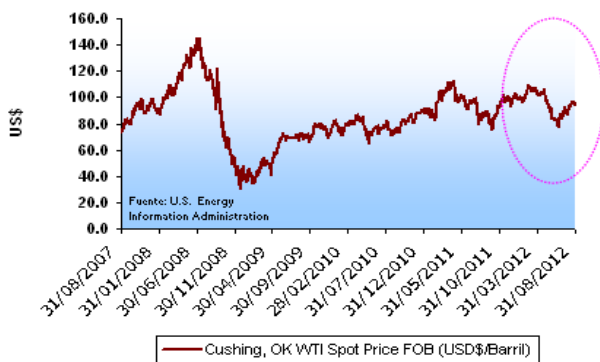


Commodities

El precio de mercado del oro aumentó en US\$26.50 por onza (1.63%), pasando de US\$1,622.00 en julio de 2012 a US\$1,648.50 en agosto del mismo año.

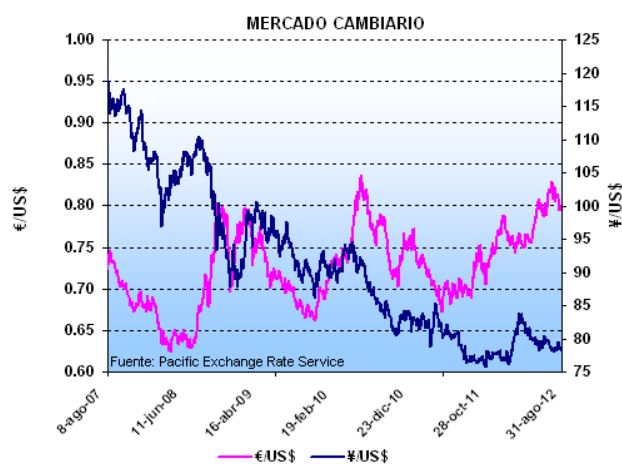
Por su parte, la cotización de contado de petróleo crudo aumentó en agosto del año en curso en US\$8.39 (9.53%) con respecto al mes previo (US\$88.08) para cerrar en US\$96.47 por barril. El comportamiento de los precios del barril de petróleo al mes de agosto de 2012, se muestra en el siguiente gráfico.

Precios del Crudo WTI



Monedas (TCN)

En el mercado cambiario, el Dólar Estadounidense (US\$) se apreció respecto al Yen Japonés (¥), y en contraste se depreció respecto al Euro (€), registrando 78.278 ¥ y 0.7951 € por 1 US\$ al cierre de agosto de 2012 desde 78.112 ¥ y 0.8121 € por 1 US\$, registrado en julio del año en curso. La cotización de la divisa Estadounidense, se refleja en el siguiente gráfico.



B. MERCADOS EMERGENTES

En agosto de 2012, destaca la acción de la calificadora de riesgo *Moody's Investors Service*, que incrementó la calificación soberana a largo plazo de Perú a "Baa2", desde "Baa3", manteniendo la perspectiva en positiva; lo anterior derivado de factores como la reducción de las vulnerabilidades a eventos de riesgo político, un continuo y vigoroso crecimiento económico junto a un sólido desempeño fiscal, mejoras de los indicadores de deuda, y una disminución de la exposición del país a la deuda denominada en moneda extranjera. La perspectiva positiva refleja la alta probabilidad de que la economía continúe logrando un fuerte crecimiento en el corto plazo, y que el desempeño fiscal continúe sólido.

Riesgo País

En otro orden, la percepción de riesgo país para Latinoamérica, medido por el Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), registró una disminución en 14 puntos básicos, pasando de 351 pbs en el mes de julio de 2012 a 337 pbs en agosto del mismo año, reflejando una baja en la prima de riesgo requerida por parte de los inversores en el ámbito internacional. En relación al cierre de agosto de 2011 (366 pbs), el Índice actual es inferior en 29 pbs.

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

ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS EMERGENTES (EMBI)*

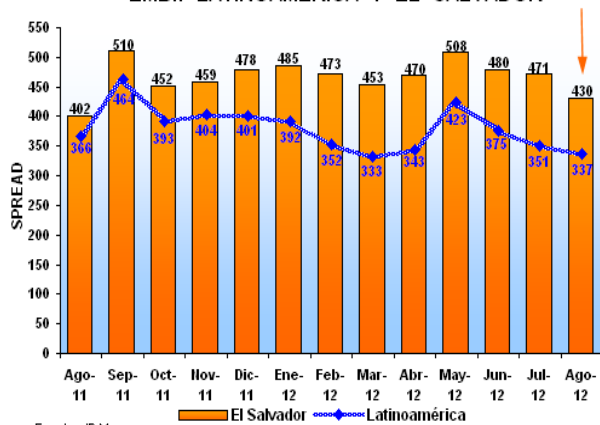
País	Ago-12	Jul-12	Jun-12	May-12	Abr-12	Ago-11	Dic-11
Latinoamérica	337	351	375	423	343	366	401
Belice	2,422	1,765	1,691	1,694	1,732	1,273	1,391
Argentina	1,051	1,087	1,088	1,236	962	738	925
Venezuela	1,001	1,099	1,129	1,209	926	1,273	1,258
Ecuador	791	852	892	948	792	871	846
Jamaica	663	662	640	653	610	535	637
El Salvador	430	471	480	508	470	402	478
Rep. Dominicana	418	481	488	532	513	495	597
México	186	176	202	249	187	196	222
Brasil	179	183	208	244	188	197	225
Uruguay	158	172	197	251	190	207	214
Panamá	149	169	187	218	158	182	201
Chile	146	154	167	191	156	151	172
Perú	145	145	174	216	166	186	216
Colombia	137	140	158	207	152	165	191

* Spreads (pbs) al cierre de cada mes

Fuente: JPMorgan

Para agosto de 2012, Colombia (137 pbs) se ubicó como el país con el menor EMBI en la región Latinoamericana, abajo de Perú (145 pbs), y de Chile (146 pbs). En contraste, Belice (2,422 pbs) se situó como el país con la mayor percepción de riesgo por parte de los inversores internacionales, arriba de Argentina (1,051 pbs), y Venezuela (1,001 pbs).

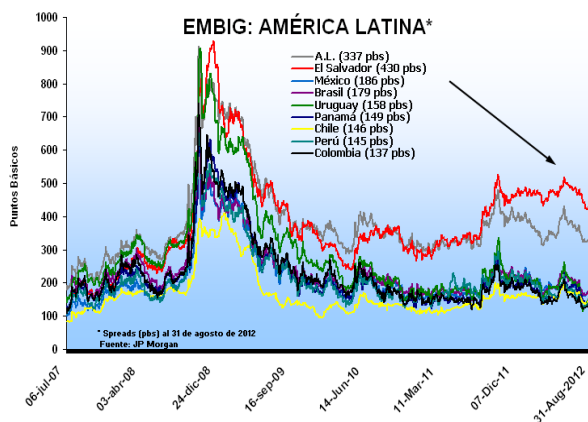
EMBI: LATINOAMÉRICA Y EL SALVADOR



Fuente: JP Morgan

Respecto al EMBI de *El Salvador* (430 pbs), registró una disminución de 41 pbs en comparación al registrado en julio de 2012 (471 pbs).

Con relación a Latinoamérica, el EMBI del país es superior en 93 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 2012, los precios en el mercado internacional de los Eurobonos con vencimiento en 2019, 2023, 2032, 2034, y 2035, cerraron con alzas en relación al mes previo de 2.87%, 2.99%, 3.95%, 2.59%, y 4.92%, respectivamente, reflejando un incremento en la demanda de éstos títulos soberanos del país por inversores en el ámbito internacional.

EUROBONOS DE EL SALVADOR: DESEMPEÑO DE MERCADO

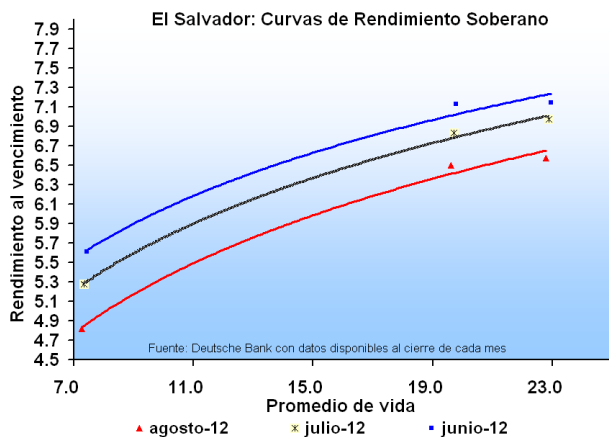
Emisión	31/agosto/12			30/julio/12	
	Cupon (%)	Precio (%)	Rendimiento (%)	Precio (%)	Rendimiento (%)
EUROSV2019	7.375	115.46	4.82	112.59	5.28
EUROSV2023	7.750	116.49	5.63	113.50	6.00
EUROSV2032	8.250	119.17	6.50	115.22	6.83
EUROSV2034	7.625	113.34	6.48	110.75	6.69
EUROSV2035	7.650	112.68	6.57	107.76	6.97

Fuente: Deutsche Bank

Nota: precio del 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 el mes de agosto de 2012 se desplazó hacia abajo respecto a la curva registrada en julio del mismo año, evidenciando la disminución de los rendimientos en los títulos para los plazos de maduración considerados, tal como se muestra en el siguiente gráfico.

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



Bonos en poder de residentes

Al cierre del mes de agosto de 2012, los Eurobonos en poder de los inversionistas residentes registraron US\$1,341.4 mill., disminuyendo en US\$22.1 mill. respecto al mes de julio del mismo año (US\$1,363.5 mill.), correspondiendo esta variación en el monto total, principalmente a la disminución en la tenencia del Eurobono 2035 por US\$11.8 mill., y del Eurobono 2019 por US\$6.5 mill.

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

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

Emisión	Ago-12	%	Jul-12	%	Dic-11	%	Ago-11	%
2019 US\$800.0 mill	364.9	45.6	371.4	46.4	380.4	47.5	381.0	47.6
2023 US\$800.0 mill ^{2/}	408.3	51.0	409.7	51.2	418.5	52.3	412.9	51.6
2032 US\$500.0 mill	57.3	11.5	57.3	11.5	56.4	11.3	53.7	10.7
2034 US\$286.4 mill	187.4	65.4	187.8	65.6	187.8	65.6	173.2	60.5
2035 US\$1000.0 mill ^{3/}	86.6	8.7	98.4	9.8	107.0	10.7	85.0	8.5
2041 US\$653.5 mill	236.9	36.2	238.9	36.6	255.7	39.1	221.4	33.9
Total	1,341.4	33.2	1,363.5	33.8	1,405.8	34.8	1,327.2	32.9

^{1/} Datos al 31/08/2012, 31/07/12, 31/12/11, y 31/08/11

^{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 agosto de 2011 (US\$1,327.2 mill.), los Eurobonos en el mercado local registran un aumento de US\$14.2 mill.