

A. MERCADOS INTERNACIONALES

En Febrero de 2012, la economía mundial continuó transitando en una zona de riesgo, producto de una intensificación de la crisis de la Eurozona, un nuevo debilitamiento de la economía estadounidense y el aumento de los precios mundiales del barril de petróleo; eventos que impactaron negativamente las perspectivas económicas internacionales de las diferentes regiones, variando según el país, siendo las economías emergentes de Europa las más afectadas, a raíz de los lazos comerciales y vínculos financieros más estrechos con el mercado de la Eurozona, en contraste a los mercados emergentes de Asia y Latinoamérica.

Principales Indicadores de Mercado

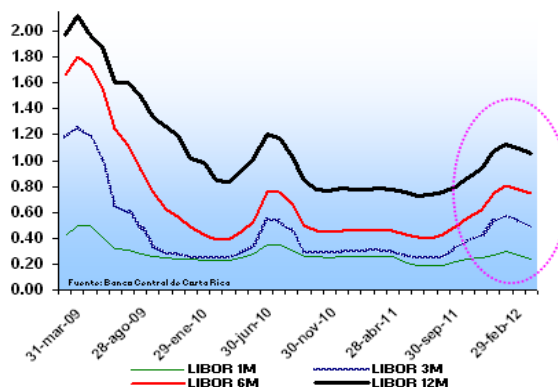
TASAS DE INTERÉS	Feb-12	Ene-12	Feb-11	Var. Men. (%)	Var. Anu (%)
Fondos Federales (Efectiva)	0.10	0.11	0.16	-0.01	-0.06
Prime (Efectiva)	3.25	3.25	3.25	0.00	0.00
LIBOR 1M	0.244	0.265	0.261	-0.021	-0.017
LIBOR 3M	0.484	0.542	0.310	-0.058	0.174
LIBOR 6M	0.749	0.778	0.464	-0.029	0.285
LIBOR 12M	1.060	1.096	0.790	-0.036	0.270
RENTA FIJA (Cerra de Rendimiento del Tesoro de EUA)					
UST 1M	0.08	0.04	0.13	0.04	-0.05
UST 3M	0.08	0.06	0.15	0.02	-0.07
UST 6M	0.13	0.08	0.18	0.05	-0.05
UST 1A	0.18	0.13	0.25	0.05	-0.07
UST 2A	0.30	0.22	0.69	0.08	-0.39
UST 3A	0.43	0.30	1.18	0.13	-0.75
UST 5A	0.87	0.71	2.13	0.16	-1.26
UST 7A	1.39	1.24	2.82	0.15	-1.43
UST 10A	1.98	1.83	3.42	0.15	-1.44
UST 20A	2.73	2.59	4.25	0.14	-1.52
UST 30A	3.08	2.94	4.49	0.14	-1.41
RENTA VARIABLE (Índices)					
Dow Jones IA	12,952.07	12,632.91	12,226.34	2.53	5.94
S&P 500	1,365.68	1,312.41	1,327.22	4.06	2.90
Nasdaq Composite	2,966.89	2,813.84	2,782.27	5.44	6.64
COMMODITIES					
Oro ^{1/}	1,770.00	1,744.00	1,411.00	1.49	25.44
Petróleo Crudo (WTI-USA) ^{2/}	107.08	98.46	97.10	8.75	10.28
MONEDAS (TCN) ^{3/}					
Yenes por US Dólar	81.135	76.325	81.909	6.30	-0.94
Euros por US Dólar	0.7486	0.7662	0.7251	-2.30	3.24

^{1/} London Fix, PM, US\$/Onz; ^{2/} US\$/Barril, Spot prices, WTI: West Texas Intermediate; ^{3/} Tipo de Cambio Nominal. Datos al 29/02/12, 31/01/12 y 28/02/11
 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 febrero de 2012, disminuyó en 0.01 puntos porcentuales, registrando 0.10% desde 0.11% al cierre de enero del año en curso. Por otra parte, para el mismo período, las tasas LIBOR a plazos de 1, 3, 6 y 12 meses registraron disminuciones en un rango de 0.021 hasta 0.058 puntos porcentuales, siendo la LIBOR a 3 meses la que mayor baja registró, cerrando en 0.484% desde 0.542% el mes previo. La tendencia de la LIBOR al mes de febrero de 2012, se puede observar en el siguiente gráfico.

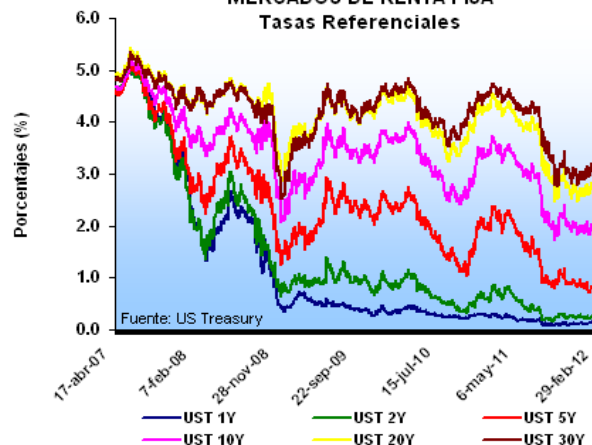
TASAS LIBOR



Renta Fija

En febrero de 2012, 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 alzas en un rango de 0.02 hasta 0.16 puntos porcentuales, en relación al mes de enero de 2012, siendo los títulos a 5 años los que presentaron el mayor incremento, cerrando en 0.87% desde 0.71% del mes anterior. 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 febrero 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 319.16 puntos (2.53%) para registrar 12,952.07 puntos; el Standard & Poor's 500 registró un incremento de 53.27 puntos (4.06%) cerrando en 1,365.68 puntos; por otra parte, el Nasdaq Composite cerró con un alza de 153.05 puntos (5.44%) situándose en 2,966.89 puntos.

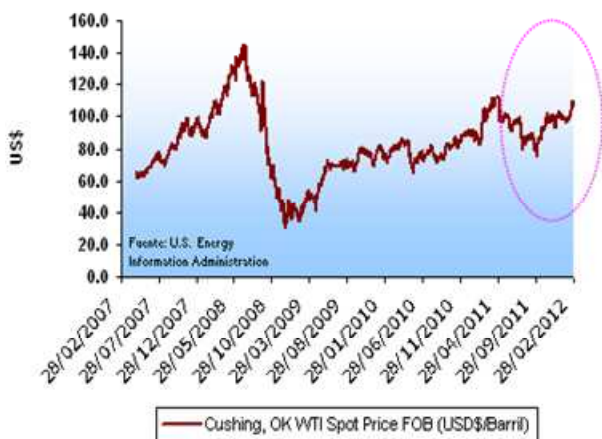


Commodities

El precio de mercado del oro se incrementó en US\$26.0 por onza (1.49%), pasando de US\$1,744.00 en enero de 2012 a US\$1,770.00 en febrero del mismo año.

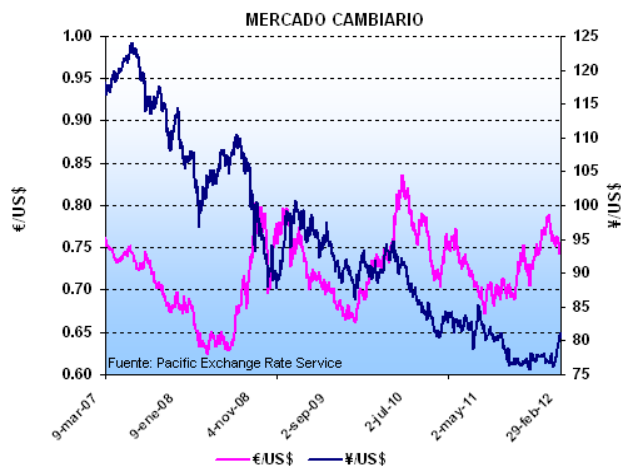
Por su parte, la cotización de contado de petróleo crudo aumentó en febrero del año en curso en US\$8.62 (8.75%) con respecto al mes previo (US\$98.46) para cerrar en US\$107.08 por barril. El comportamiento de los precios del barril de petróleo al mes de febrero de 2012, se muestra en el siguiente gráfico.

Precios del Crudo WTI



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 (€), registrando 81.135 ¥ y 0.7486 € por 1 US\$ al cierre de febrero de 2012 desde 76.325 ¥ y 0.7662 € por 1 US\$, registrado en enero del año en curso. La cotización de la divisa Estadounidense, se refleja en el siguiente gráfico.



B. MERCADOS EMERGENTES

En febrero de 2012, destaca la acción de la calificadora de riesgo Moody's Investors Service, que bajó su calificación soberana a largo plazo de Belice de "B3", a "Caa1" esto basado en la preocupación por una posible restructuración de la deuda.

En otro sentido, la calificadora Fitch Ratings, afirmó su calificación extranjera de largo plazo de "BB+", de Costa Rica, con perspectiva estable, como producto de una fortaleza institucional, y los favorables indicadores sociales del país.

Por otra parte, Standard & Poor's Ratings Services confirmó la calificación soberana en moneda extranjera y largo plazo de México de "BBB" con perspectiva estable, como reflejo del historial del gobierno en aplicar cautelosas políticas fiscales y monetarias, que han contribuido a mantener bajos niveles de inflación y déficits gubernamentales.

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



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 40 puntos básicos, pasando de 392 pbs en el mes de enero de 2012 a 352 pbs en febrero 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 febrero de 2011 (323 pbs), el Índice actual es superior en 29 pbs.

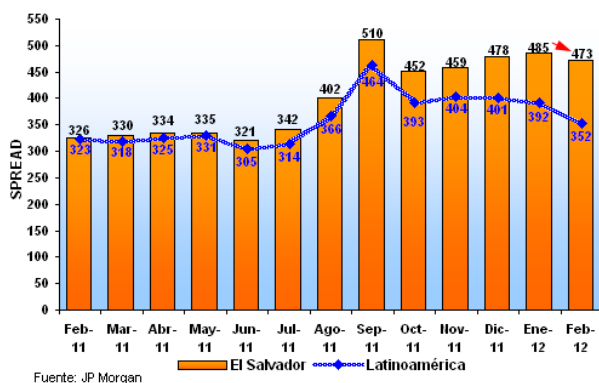
ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS EMERGENTES (EMBI)*

País	Feb-12	Ene-12	Dic-11	Nov-11	Oct-11	Feb-11	Dic-10
Latinoamérica	352	392	401	404	393	323	318
Belice	1,836	1,466	1,391	1,339	1,351	659	617
Venezuela	916	1,155	1,258	1,287	1,269	1,174	1,114
Argentina	843	840	925	941	835	580	507
Ecuador	788	818	846	838	886	759	913
Jamaica	625	669	637	585	564	405	427
Rep. Dominicana	543	557	597	536	507	389	322
El Salvador	473	485	478	459	452	326	302
México	209	229	222	228	221	162	173
Brasil	197	225	225	229	223	178	189
Uruguay	206	222	214	222	216	192	189
Perú	195	221	216	227	205	156	165
Panamá	180	212	201	191	201	160	162
Colombia	171	200	191	199	188	160	172
Chile	160	162	172	159	153	115	115

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

Para febrero de 2012, Chile (160 pbs) se ubicó como el país con el menor EMBI en la región Latinoamericana, seguido por Colombia (171 pbs), y Panamá (180 pbs). En contraste, Belice (1,836 pbs) se situó como el país con la mayor percepción de riesgo por parte de los inversores internacionales, seguido de Venezuela (916 pbs), y Argentina (843 pbs).

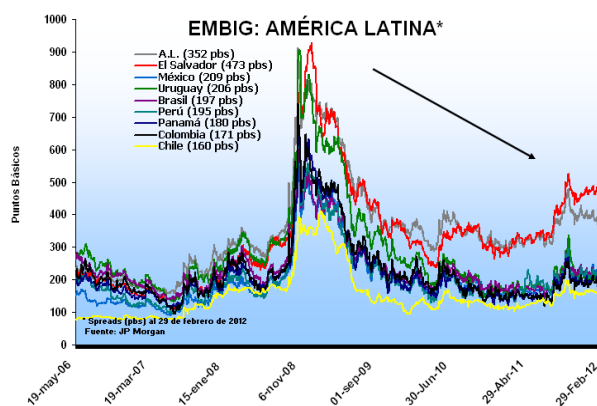
EMBI: LATINOAMÉRICA Y EL SALVADOR



Fuente: JP Morgan

Respecto al EMBI de *El Salvador* (473 pbs) en febrero de 2012, este disminuyó 12 pbs en comparación al registrado en el mes de enero del mismo año (485 pbs). Por otra parte, destaca el pronunciamiento del Fondo Monetario Internacional (FMI), al inicio de las discusiones para la cuarta revisión del acuerdo Stand-By, proyectando un crecimiento económico para el 2012, de entre 2.0% y 2.5%, y señalando como estrategia fiscal de las autoridades, el continuar

fortaleciendo los ingresos. Con relación a Latinoamérica, el EMBI del país es superior en 121 pbs, mostrando una percepción de riesgo ligeramente 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 2012, los precios en el mercado internacional de los Eurobonos con vencimiento en 2019, 2032 y 2035, cerraron con bajas en relación al mes previo, de 0.80%, 0.49% y 0.48%, respectivamente, reflejando una disminución en la demanda de éstos títulos soberanos del país por inversores en el ámbito internacional. En contraste, los Eurobonos con vencimiento en 2023 y 2034, registraron un alza de 0.53% y 0.50%, respectivamente.

EUROBONOS DE EL SALVADOR: DESEMPEÑO DE MERCADO

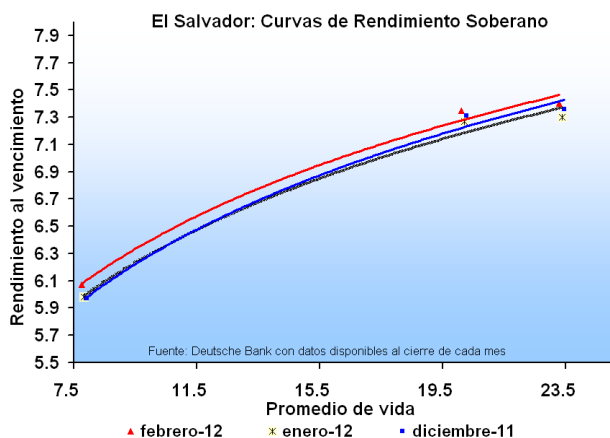
Emisión	Cupon (%)	29/Febrero/12		31/Enero/12	
		Precio (%)	Rendimiento (%)	Precio (%)	Rendimiento (%)
EUROSV2019	7.375	107.94	6.07	108.74	5.97
EUROSV2023	7.750	109.84	6.47	109.31	6.55
EUROSV2032	8.250	109.38	7.35	109.87	7.31
EUROSV2034	7.625	110.00	6.75	109.50	6.80
EUROSV2035	7.650	102.68	7.40	103.16	7.36

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 febrero de 2012 se desplazó ligeramente hacia arriba respecto a la curva registrada en enero del mismo año, evidenciando un incremento 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 febrero de 2012, los Eurobonos en poder de los inversionistas residentes registraron US\$1,418.30 mill., aumentando en US\$7.7 mill. respecto al mes de enero de 2012 (US\$1,410.60 mill.), correspondiendo esta variación en el monto total, principalmente al incremento en la tenencia del Eurobono 2035 por US\$1.9 mill. y del Eurobono 2041 por US\$ 2.7mill.

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

Emisión	Feb-12	%	Ene-12	%	Dic-11	%	Feb-11	%
2011 US\$653.5 mill ^{2/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	431.9	66.1
2019 US\$800.0 mill	383.7	48.0	382.5	47.8	380.4	47.5	588.5	73.6
2023 US\$800.0 mill ^{3/}	419.6	52.4	418.6	52.3	418.5	52.3	392.6	49.1
2032 US\$500.0 mill	56.3	11.3	56.4	11.3	56.4	11.3	45.2	9.0
2034 US\$286.4 mill	188.7	65.9	187.7	65.5	187.8	65.6	152.4	53.2
2035 US\$1000.0 mill ^{4/}	109.3	10.9	107.4	10.7	107.0	10.7	73.8	7.4
2041 US\$653.5 mill	260.7	39.9	258.0	39.5	255.7	39.1	180.0	0.0
Total	1,418.30	35.1	1,410.60	34.9	1,405.8	34.8	1,864.4	46.1

^{1/} Datos al 28/02/12, 31/01/12, 31/12/11, y 28/02/11.

^{2/} Incluye reapertura por US\$300.0 millones del 31/07/02.

^{3/} Incluye reapertura por US\$348.5 millones del 25/02/03.

^{4/} 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 de 2011 (US\$1,864.4 mill.), los Eurobonos en el mercado local registran una disminución de US\$446.1 mill.