

A. MERCADOS INTERNACIONALES

En abril de 2011, la recuperación mundial continuó afianzándose, pero de una manera desigual; para los países desarrollados en forma moderada y con una fuerte carga de deuda, y para las economías de mercados emergentes de manera vigorosa. Se estima un crecimiento de la economía mundial del 4.4% en 2011, y alrededor de 4.5% en 2012; para las economías emergentes y en desarrollo la expansión del PIB será alrededor de 6.5% para ambos años; mientras que el crecimiento económico para las economías avanzadas será de 2.4% y 2.6% respectivamente, según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe Perspectivas de la Economía Mundial: "Las tensiones de una recuperación a dos velocidades" del mes de abril de 2011.

Principales Indicadores de Mercado

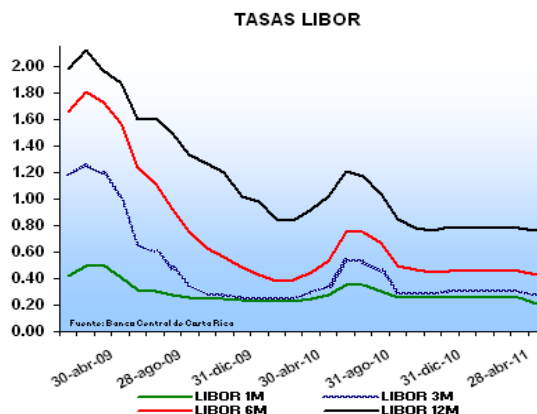
TASAS DE INTERÉS	Abr-11	Mar-11	Abr-10	Var. Men. [%]	Var. Anu [%]
Fondos Federales (Efectiva)	0.09	0.10	0.20	-0.01	-0.11
Prime (Efectiva)	3.25	3.25	3.25	0.00	0.00
LIBOR 1M	0.210	0.243	0.280	-0.033	-0.070
LIBOR 3M	0.273	0.303	0.347	-0.030	-0.074
LIBOR 6M	0.431	0.460	0.531	-0.029	-0.100
LIBOR 12M	0.761	0.783	1.016	-0.022	-0.255
RENTA FIJA (Cerra de Resadimico del Tesoro de EUA)					
UST 1M	0.02	0.05	0.14	-0.03	0.29
UST 3M	0.04	0.09	0.16	-0.05	-0.12
UST 6M	0.11	0.17	0.25	-0.06	-0.14
UST 1A	0.22	0.30	0.41	-0.08	-0.19
UST 2A	0.61	0.80	0.97	-0.19	-0.36
UST 3A	1.01	1.29	1.51	-0.28	-0.50
UST 5A	1.97	2.24	2.43	-0.27	-0.46
UST 7A	2.66	2.90	3.12	-0.24	-0.46
UST 10A	3.32	3.47	3.69	-0.15	-0.37
UST 20A	4.15	4.29	4.36	-0.14	-0.21
UST 30A	4.40	4.51	4.53	-0.11	-0.13
RENTA VARIABLE (Indices)					
Dow Jones IA	12,810.54	12,319.73	11,008.61	3.98	16.37
S&P 500	1,363.61	1,325.83	1,186.69	2.85	14.91
Nasdaq Composite	2,873.54	2,781.07	2,461.19	3.32	16.75
COMMODITIES					
Oro 1/	1,535.50	1,439.00	1,179.25	6.71	30.21
Petróleo Crudo (WTI-USA) 2/	113.39	106.19	86.07	6.78	31.74
MONEDAS (TCN) 3/					
Yenes por US Dólar	81.285	82.777	94.278	-1.80	-13.78
Euros por US Dólar	0.6748	0.7051	0.7518	-4.30	-10.24

1/ London Fix, PM, US\$/Ons; 2/ US\$/Barril, Spot prices; WTI: West Texas Intermediate; 3/ Tipo de Cambio Nominal. Datos al 29/04/11, 31/03/11 y 30/04/10. 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

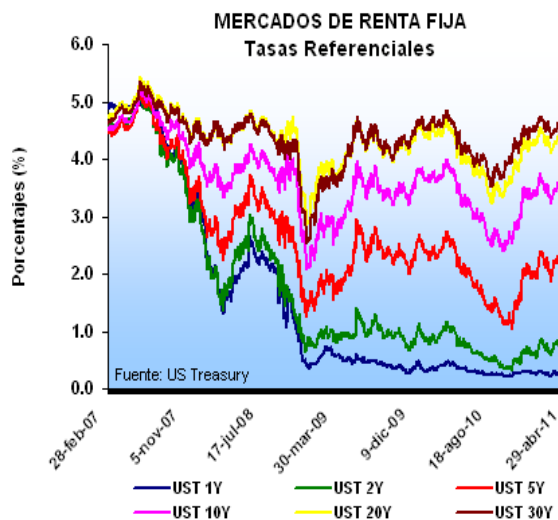
La tasa de interés efectiva de los Fondos Federales para abril de 2011, disminuyó en 0.01 puntos porcentuales, cerrando en 0.09% desde 0.10% al cierre de marzo del año en curso. Por otra parte, para el mismo período, las tasas LIBOR a plazos de 1, 3, 6, y 12 meses registraron disminuciones desde 0.022 hasta 0.033 puntos porcentuales, siendo la LIBOR a 1 mes la que mayor baja registró, cerrando en 0.210% desde 0.243% el mes previo. La tendencia de las

LIBOR al mes de abril de 2011, se puede observar en el siguiente gráfico.



Renta Fija

En abril de 2011, los rendimientos de los títulos de referencia considerados libres de riesgo del Tesoro de los EE.UU. a plazos de 1 mes hasta 10 años cerraron con disminuciones en relación al mes de marzo del mismo año, en un rango de 0.03 y 0.28 puntos porcentuales, siendo el título a 3 años el que presentó la mayor variación (-0.28%), cerrando en 1.01%. La tendencia de las tasas en mención se muestra en el siguiente gráfico.



Renta Variable (Índices)

El mercado accionario Estadounidense para el mes de abril de 2011, registró aumentos en las cotizaciones de los títulos valores en relación a marzo del mismo año. El Dow Jones se incrementó en 490.81

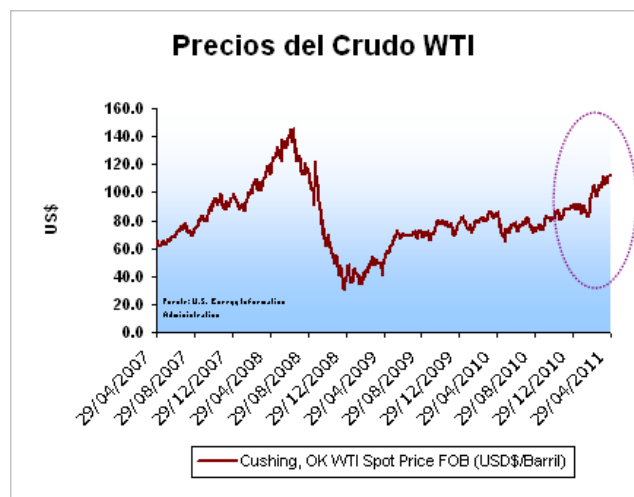
puntos (3.98%) para registrar 12,810.54 puntos; el Standard & Poor's 500 registró un alza de 37.78 puntos (2.85%) cerrando en 1,363.61 puntos; de la misma manera, el Nasdaq Composite cerró con un aumento de 92.47 puntos (3.32%) situándose en 2,873.54 puntos.



Commodities

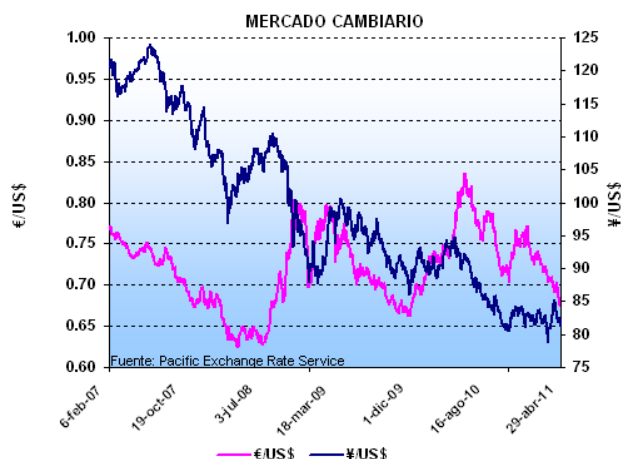
El precio de mercado del oro aumentó en US\$96.50 por onza (6.71%), registrando US\$1,535.50 en abril de 2011 desde US\$1,439.00 en marzo del año en curso.

Por su parte, la cotización de contado de petróleo crudo se incrementó en US\$7.20 (6.78%) con respecto al mes de marzo de 2011 (US\$106.19) para cerrar en US\$113.39 por barril en abril del mismo año. Respecto al mes de abril de 2010 (US\$86.07), el precio actual del crudo es superior en US\$27.32, lo que representa un aumento de 31.74%. El comportamiento de los precios del barril de petróleo al mes de abril 2011, se muestra en el siguiente gráfico.



Monedas (TCN)

En el mercado cambiario, el Dólar Estadounidense (US\$) se depreció en relación al Yen Japonés (¥) y al Euro (€), cerrando en 81.285 ¥ y 0.6748 € por 1 US\$, en el mes de abril de 2011 desde 82.777 ¥ y 0.7051 € por 1 US\$ registrado al cierre de marzo del año en curso. La cotización de la divisa Estadounidense, se refleja en el siguiente gráfico.



B. MERCADOS EMERGENTES

Las economías de los mercados emergentes continuaron beneficiándose de un crecimiento pujante en comparación a las economías avanzadas. Para la región Latinoamericana, se estima un crecimiento promedio de 4.7% en 2011 y 4.2% en 2012, según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), basado en una mayor confianza de la recuperación mundial y las mejores perspectivas para los precios de las materias primas para la región.

Por otra parte, se destaca la acción de la calificadora de riesgo Fitch Ratings, la cual aumentó la calificación de los bonos del gobierno de Brasil a "BBB" desde "BBB-" como reflejo de una tasa de crecimiento potencial sostenible en el largo plazo y el fortalecimiento en la liquidez externa, lo que mejora la capacidad del país de absorber los shocks.

Riesgo País

En otro orden, la percepción de riesgo para Latinoamérica, medido por el Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), registró un aumento en 7 puntos básicos, pasando de 318 pbs en el mes de marzo de 2011 a 325 pbs en abril del mismo año, reflejando un incremento de la prima de riesgo requerida por parte de los inversores en el ámbito

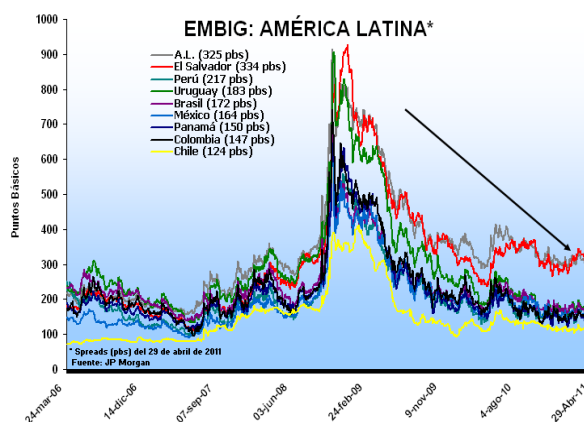
INFORME DE MERCADOS INTERNACIONALES Y COMPORTAMIENTO DE EMISIONES SOBERANAS DE EL SALVADOR

internacional. En relación al cierre de abril de 2010 (319 pbs), el índice actual es superior en 6 pbs.

ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS EMERGENTES (EMBI)*

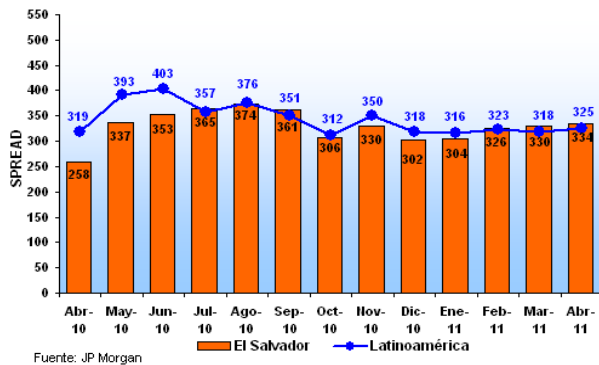
País	Abr-11	Mar-11	Feb-11	Ene-11	Dic-10	Nov-10	Abr-10	Dic-09
Latinoamérica	325	318	323	316	318	350	319	355
Venezuela	1,138	1,137	1,174	1,139	1,114	1,291	898	1,041
Ecuador	782	780	759	841	913	988	823	769
Belice	705	680	659	627	617	663	853	1,177
Argentina	555	539	580	552	507	597	659	660
Jamaica	411	405	405	401	427	466	411	719
Rep. Dominicana	368	393	389	364	322	331	382	405
El Salvador	334	330	326	304	302	330	258	326
Perú	217	173	156	152	165	180	168	165
Uruguay	183	177	192	177	189	185	205	238
Brasil	172	174	178	179	189	198	196	189
México	164	160	162	162	173	187	181	192
Panamá	150	150	160	150	162	170	165	166
Colombia	147	153	160	150	172	180	192	198
Chile	124	117	115	125	115	128	112	95

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



En la región Latinoamericana, el país con el menor EMBI sigue siendo Chile (124 pbs), seguido por Colombia (147 pbs), Panamá (150 pbs), y México (164 pbs). Por el contrario, Venezuela (1,138 pbs) se situó como el país con mayor percepción de riesgo por parte de los inversores internacionales, seguido de Ecuador (782 pbs).

EMBI: LATINOAMÉRICA Y EL SALVADOR



Fuente: JP Morgan

Respecto al EMBI de *El Salvador* (334 pbs) en abril de 2011, este aumentó en 4 pbs al registrado en el mes de marzo del mismo año (330 pbs). Con relación a Latinoamérica, el EMBI del país es superior en 9 pbs mostrando una percepción de riesgo ligeramente mayor respecto a la región en su conjunto, tal como se observa en el siguiente gráfico.

C. EMISIONES SOBERANAS DE EL SALVADOR

Al cierre de abril de 2011, los precios en el mercado internacional de los Eurobonos con vencimiento en 2019, 2023, 2032, 2034 y 2035 cerraron con incrementos en relación al mes de marzo del año en curso, de 0.31%, 0.83%, 1.61%, 1.14%, y 1.66% respectivamente, reflejando un aumento en la demanda de éstos títulos soberanos del país por inversores internacionales, por su parte el Eurobono 2011 registró una disminución de 0.4%.

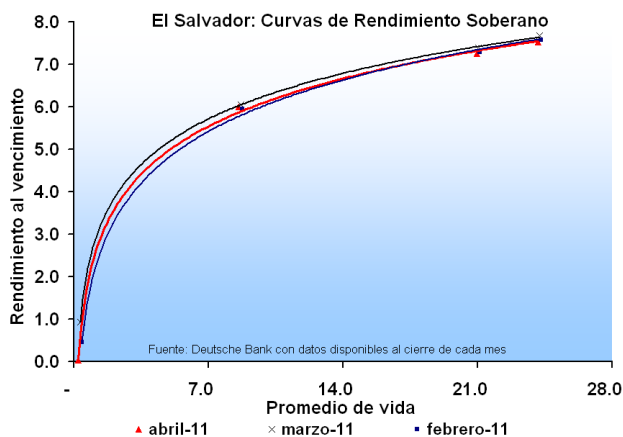
EUROBONOS DE EL SALVADOR: DESEMPEÑO DE MERCADO

Emisión	Cupon (%)	29/Abril/11		31/Marzo/11	
		Precio (%)	Rendimiento (%)	Precio (%)	Rendimiento (%)
EUROSV2011	8.500	101.90	0.04	102.30	0.94
EUROSV2019	7.375	109.12	6.00	108.81	6.05
EUROSV2023	7.750	111.71	6.32	110.88	6.42
EUROSV2032	8.250	110.70	7.25	109.09	7.39
EUROSV2034	7.625	109.82	6.78	108.68	6.87
EUROSV2035	7.650	101.44	7.52	99.78	7.67

Fuente: Deutsche Bank

Excluyendo las emisiones con opciones "Put", la curva de rendimientos soberanos de *La República de El Salvador* se desplazó hacia abajo respecto a la curva registrada en marzo de 2011, 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 abril de 2011, los Eurobonos en poder de los inversionistas residentes registraron US\$1,720.9 mill., aumentando en US\$7.1 mill. respecto al mes de marzo de 2011 (US\$1,713.8 mill.), esta variación en el monto total corresponde principalmente al incremento en la tenencia del Eurobono 2041 por US\$3.7 mill., del Eurobono 2035 por US\$1.8 mill. y del Eurobono 2023 por US\$1.0 mill.

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

Emisión	Abr-11	%	Mar-11	%	Dic-10	%	Abr-10	%
2011 US\$653.5 mill ^{2/}	431.9	66.1	431.9	66.1	434.3	66.5	451.2	69.0
2019 US\$800.0 mill	378.9	47.4	378.6	47.3	364.0	45.5	371.2	46.4
2023 US\$800.0 mill ^{3/}	408.6	51.1	407.6	51.0	366.6	45.8	391.1	48.9
2032 US\$500.0 mill	44.4	8.9	44.2	8.8	31.9	6.4	31.2	6.2
2034 US\$286.4 mill	161.8	56.5	161.7	56.5	152.5	53.2	178.6	62.3
2035 US\$1000.0 mill ^{4/}	76.4	7.6	74.6	7.5	58.8	5.9	40.8	4.1
2041 US\$653.5 mill	218.9	33.5	215.2	32.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	1,720.9	36.7	1,713.8	36.5	1,408.1	34.9	1,464.2	36.2

^{1/} Datos al 30/04/11, 31/03/11, 31/12/10, y 30/04/10

^{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 abril de 2010 (US\$1,464.2 mill.), los Eurobonos en el mercado local registran un incremento en US\$256.7 mill.