

A. MERCADOS INTERNACIONALES

En junio de 2013, la economía mundial se encaminó hacia un período más estable, sin embargo, la recuperación continuó desigual. Según las proyecciones del Banco Mundial, en su informe "Perspectivas Económicas Mundiales" de junio de 2013, se estima un crecimiento mundial del 2.2% en 2013 y 3.0% para el 2014; para las economías desarrolladas la expansión del PIB será alrededor de 1.2% y 2.0%, respectivamente; mientras que el crecimiento para las economías emergentes y en desarrollo sería de 5.1% y 5.6%, respectivamente; por otra parte, según las proyecciones de Fitch Ratings, en la actualización de junio de 2013 de su informe "Perspectivas Económicas Globales", se estima un crecimiento mundial del 2.4% en 2013 y 3.1% para el 2014.

Panorama de las Proyecciones de Crecimiento
(Variación Porcentual)

Resumen Proyecciones	Banco Mundial GEP junio 2013			Fitch Ratings GEO junio 2013		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Mundo	2.3	2.2	3.0	2.5	2.4	3.1
Economías Desarrolladas	1.3	1.2	2.0	1.1	0.9	1.9
EE.UU.	2.2	2.0	2.0	2.2	1.9	2.0
Japón	2.0	1.4	1.4	1.9	1.8	1.5
» Eurozona	-0.5	-0.6	0.9	-0.6	-0.6	0.9
Economías Emergentes	5.0	5.1	5.6	5.0	4.8	5.2
Latinoamérica y el Caribe	3.0	3.3	3.9	n/d	n/d	n/d

Fuente: Global Economic Prospects, Banco Mundial, junio 2013.
Global Economic Outlook, Fitch Ratings, junio 2013.

Por otro lado, EE.UU podría impulsar el crecimiento mundial, ya que su recuperación ganó terreno y se tornó más duradera.

Principales Indicadores de Mercado

TASAS DE INTERÉS	jun-13	may-13	jun-12	Var. Men. (%)	Var. Anu (%)
Fondos Federales (Efectiva)	0.07	0.09	0.09	-0.02	-0.02
Prime (Efectiva)	3.25	3.25	3.25	0.00	0.00
LIBOR 1M	0.195	0.194	0.246	0.001	-0.051
LIBOR 3M	0.273	0.275	0.461	-0.002	-0.188
LIBOR 6M	0.413	0.414	0.734	-0.001	-0.321
LIBOR 12M	0.686	0.689	1.068	-0.004	-0.382
RENDA FIJA (Curva de Rendimiento del Tesoro de EUA)					
UST 1M	0.02	0.03	0.04	-0.01	-0.02
UST 3M	0.04	0.04	0.09	0.00	-0.05
UST 6M	0.10	0.07	0.16	0.03	-0.06
UST 1A	0.15	0.14	0.21	0.01	-0.06
UST 2A	0.36	0.30	0.33	0.06	0.03
UST 3A	0.66	0.52	0.41	0.14	0.25
UST 5A	1.41	1.05	0.72	0.36	0.69
UST 7A	1.96	1.55	1.11	0.41	0.85
UST 10A	2.52	2.16	1.67	0.36	0.85
UST 20A	3.22	2.95	2.38	0.27	0.84
UST 30A	3.52	3.30	2.76	0.22	0.76
RENDA VARIABLE (Indices)					
Dow Jones IA	14,909.60	15,115.57	12,880.09	-1.36	15.76
S&P 500	1,606.28	1,630.74	1,362.16	-1.50	17.92
Nasdaq Composite	3,403.25	3,455.91	2,935.05	-1.52	15.95
COMMODITIES					
Oro 1/	1,192.00	1,394.50	1,598.50	-14.52	-25.43
Petróleo Crudo (WTI-USA) 2/	96.36	91.93	85.04	4.82	13.31
MONEDAS (TCN) 3/					
Yenes por US Dólar	99.17	100.868	79.804	-1.68	24.27
Euros por US Dólar	0.76865	0.77002	0.7894	-0.18	-2.63

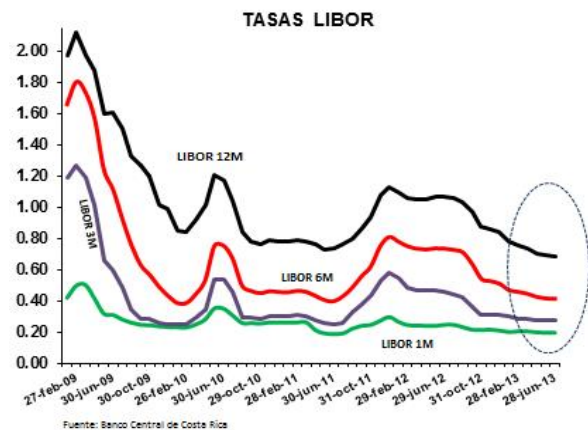
1/ London Fix, PM, US\$/Ons; 2/ US\$/Barril, Spot prices, WTI: West Texas Intermediate; 3/ Tipo de Cambio Nominal.

Datos al 28/06/2013, 31/05/2013, y 29/06/2012

Fuente: Federal Reserve, US Treasury, British Bankers' Association, Banco Central de Costa Rica, Yahoo Finance, Pacific Exchange Rate Service, Energy Information Administration

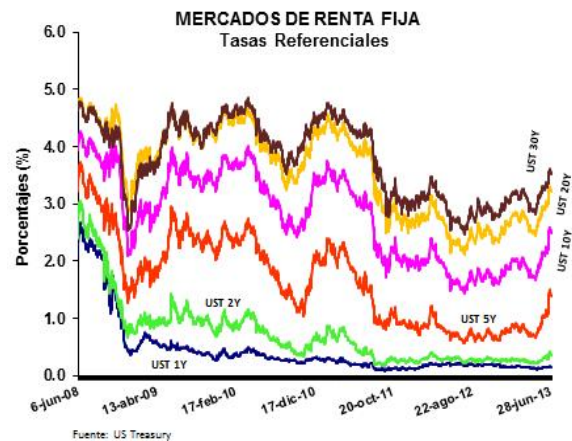
Tasas de Interés

La tasa de interés efectiva de los Fondos Federales para el mes de junio 2013, disminuyó en 0.02 puntos porcentuales, registrando 0.07% desde 0.09% 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 0.001 hasta 0.004 puntos porcentuales, siendo la LIBOR a 12 meses la que mayor baja registró, cerrando en 0.686% desde 0.689%; en contraste, la LIBOR a 1 mes registró un aumento de 0.001 punto porcentual, para cerrar en 0.195%. La tendencia de la LIBOR al mes de junio de 2013, se puede observar en el siguiente gráfico.



Renta Fija

En junio de 2013, los rendimientos de los títulos de referencia considerados libres de riesgo del Tesoro de los EE.UU. para los plazos de 6 meses hasta 30 años, registraron aumentos en un rango de 0.01 hasta 0.41 puntos porcentuales, en relación al mes previo, siendo el título a 7 años el que presentó el mayor incremento, cerrando en 1.96% desde 1.55%; por otro lado, el título a 1 mes registró baja de 0.01 punto porcentual, para cerrar en 0.02%. La tendencia de las tasas en mención se muestra en el siguiente gráfico.



Renta Variable (Índices)

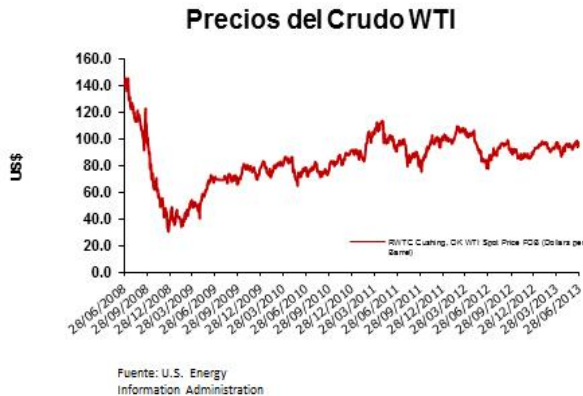
En junio de 2013, el mercado accionario Estadounidense, registró bajas en las cotizaciones de los títulos valores en relación al mes de mayo del mismo año. El Dow Jones registró una disminución de 205.97 puntos (1.36%) cerrando en 14,909.60 puntos; el Standard & Poor's 500 cerró con una baja de 24.46 puntos (1.50%) registrando 1,606.28 puntos; y finalmente el Nasdaq Composite registró una disminución de 52.66 puntos (1.52%) situándose en 3,403.25 puntos.



Commodities

El precio de mercado del oro disminuyó en US\$202.50 por onza (14.52%), pasando de US\$1,394.50 en mayo de 2013 a US\$1,192.00 en junio del mismo año.

Por su parte, la cotización de contado de petróleo crudo aumentó en junio de 2013 en US\$4.43 (4.82%) con respecto al mes previo (US\$91.93) para cerrar en US\$96.36 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 depreció en relación al Yen Japonés (¥), y

con respecto al Euro (€), cerrando en 99.17¥ y 0.76865€ por 1 US\$, al cierre de junio 2013, desde 100.868¥ y 0.77002€ por 1 US\$, registrado el mes previo. La cotización de la divisa Estadounidense, se refleja en el siguiente gráfico.



B. MERCADOS EMERGENTES

En junio de 2013, destaca la acción de la calificadora Standard & Poor's Ratings Services, que afirmó la calificación soberana en moneda extranjera de largo plazo de Brasil "BBB", revisando la perspectiva a negativa desde estable. Lo anterior como reflejo de tener instituciones políticas bien establecidas, diversificación de su economía, niveles manejables de deuda externa neta y compromiso de fijar políticas en beneficio de la estabilidad económica; la perspectiva negativa indica que existe posibilidad de que el aumento en la deuda gubernamental y la erosión de la estabilidad macroeconómica lleve a bajar la calificación de Brasil en los próximos años.

De igual manera, dicha calificadora bajó la calificación de largo plazo en moneda extranjera de Venezuela a "B" desde "B+", la perspectiva se mantuvo negativa. Lo anterior se basa en el decreciente margen de maniobra del gobierno para implementar medidas que reviertan el crecimiento cada vez más bajo del PIB, y la creciente inflación, junto a la cada vez mayor incertidumbre política.

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 44 puntos básicos, pasando de 339 pbs en el mes de mayo de 2013 a 383 pbs en junio del mismo año, reflejando un aumento en la prima de riesgo requerida

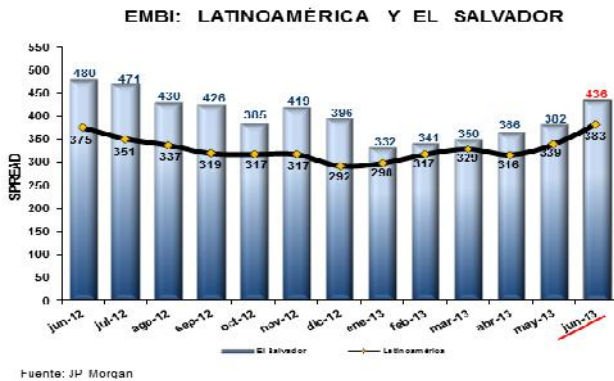
por parte de los inversores en el ámbito internacional. En relación al cierre de junio 2012 (375 pbs), el índice actual es superior en 8 pbs.

ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS EMERGENTES (EMBI)*

País	jun-13	may-13	abr-13	mar-13	feb-13	jun-12	dic-12
Latinoamérica	383	339	316	329	317	375	292
Argentina	1,199	1,167	1,210	1,307	1,287	1,088	991
Venezuela	976	878	821	797	737	1,129	786
Belice	872	734	777	789	1,350	1,691	2,245
Ecuador	665	626	647	700	704	892	826
Jamaica	623	653	686	680	691	640	711
El Salvador	436	382	366	350	341	480	396
Rep. Dominicana	401	359	379	385	394	488	343
Brasil	243	208	173	190	178	208	140
Uruguay	235	173	153	173	164	197	127
México	223	196	169	182	180	202	155
Panamá	218	160	149	169	163	187	129
Perú	201	159	132	147	138	174	114
Colombia	193	167	131	147	141	158	112
Chile	180	153	141	153	140	167	116

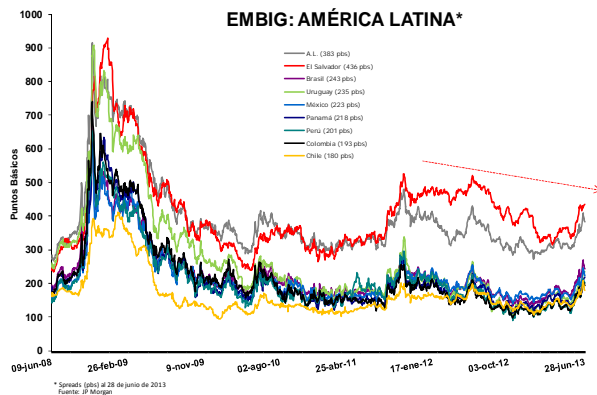
* Spreads (pbs) al cierre de cada mes
 Fuente: JPMorgan

Para junio de 2013, Chile (180 pbs), se ubicó como el país con el menor EMBI en la región Latinoamericana, en una mejor posición que Colombia (193 pbs), y Perú (201 pbs). En contraste, Argentina (1,199 pbs) se situó como el país con la mayor percepción de riesgo por parte de los inversores internacionales, superando a Venezuela (976 pbs), y Belice (872 pbs).



El EMBI de *El Salvador* (436 pbs), por su parte registró un incremento de 54 pbs en comparación al registrado en mayo de 2013 (382 pbs).

Con relación a Latinoamérica, el EMBI del país es superior en 53 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

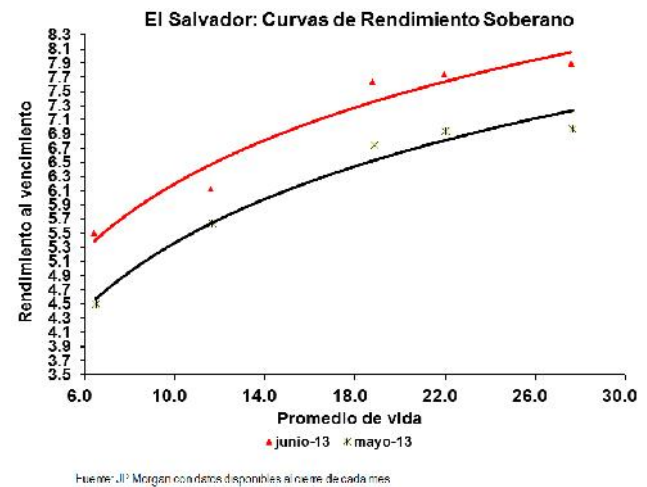
En junio de 2013, los precios en el mercado internacional de los Eurobonos con vencimiento en 2019, 2023, 2025, 2032, 2034, 2035 y 2041, cerraron con bajas respecto al mes previo de 6%, 8%, 4%; 11%, 8%, 9% y 11%, respectivamente, reflejando una posible disminución en la demanda de éstos títulos soberanos del país por inversores en el ámbito internacional.

EUROBONOS DE EL SALVADOR: DESEMPEÑO DE MERCADO

Emisión	Cupon (%)	28/junio/13		31/mayo/13	
		Precio (%)	Rendimiento (%)	Precio (%)	Rendimiento (%)
EUROSV2019	7.375	109	5.50	115	4.50
EUROSV2023	7.750	110	6.21	118	5.21
EUROSV2025	5.875	97	6.12	101	5.64
EUROSV2032	8.250	104	7.64	115	6.74
EUROSV2034	7.625	103	7.25	111	6.57
EUROSV2035	7.650	98	7.74	107	6.94
EUROSV2041	7.630	96	7.89	107	6.97

Fuente: JP Morgan

Excluyendo las emisiones con opciones "Put", la curva de rendimientos soberanos de *La República de El Salvador*, para junio de 2013 se desplazó hacia arriba respecto a la curva registrada en mayo 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.



Bonos en poder de residentes

Al cierre del mes de junio de 2013, los Eurobonos en poder de los inversionistas residentes registraron US\$1,358.3 mill., incrementando en US\$27.3 mill. respecto al mes previo (US\$1,331.0 mill.), correspondiendo esta variación en el monto total,

principalmente al aumento en la tenencia del Eurobono 2035 por US\$15.9 mill.

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

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

Emisión	jun-13	%	may-13	%	jun-12	%	dic-12	%
2019 US\$800.0 mill	356.2	44.5	356.2	44.5	373.3	46.7	353.8	44.2
2023 US\$800.0 mill ^{2/}	406.4	50.8	404.9	50.6	417.2	52.1	404.4	50.5
2025 US\$800.0 mill	119.4	14.9	114.5	14.3	0.0	0.0	148.5	18.6
2032 US\$500.0 mill	55.7	11.1	52.7	10.5	57.7	11.5	50.9	10.2
2034 US\$286.4 mill	187.4	65.4	185.4	64.7	188.4	65.8	185.6	64.8
2035 US\$1000.0 mill ^{3/}	64.3	6.4	48.4	4.8	107.0	10.7	50.8	5.1
2041 US\$653.5 mill	168.9	25.9	168.9	25.9	248.7	38.1	188.5	28.8
Total	1,358.3	28.1	1,331.0	27.5	1,392.3	34.5	1,382.5	28.6

^{1/} Datos al 30/06/2013, 31/05/2013, 30/06/2012 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 junio de 2012 (US\$1,392.3 mill.), los Eurobonos en el mercado local registran una disminución de US\$34.0 mill.