

A. MERCADOS INTERNACIONALES

En abril de 2014, la economía mundial se fortaleció como producto de la mejoría en las economías de los países desarrollados, aunque continuaron los riesgos a la baja. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe “Perspectivas de la Economía Mundial” (WEO) del mes de abril de 2014, se estima un crecimiento mundial del 3.6% en 2014 y 3.9% para el 2015; para las principales economías desarrolladas un crecimiento de 2.2% y 2.3%, respectivamente; mientras que el crecimiento para las economías emergentes y en desarrollo sería de 4.9% y 5.3%, respectivamente. Latinoamérica se estima que crezca a tasas de 2.5% en 2014 y 3.0% en 2015.

Panorama de las Proyecciones de Crecimiento
 (Variación Porcentual)

Resumen Proyecciones	FMI WEO abril 2014			FMI WEO enero 2014		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Mundo	3.0	3.6	3.9	3.0	3.7	3.9
Economías Desarrolladas	1.3	2.2	2.3	1.3	2.2	2.3
EE.UU.	1.9	2.8	3.0	1.9	2.8	3.0
Japón	1.5	1.4	1.0	1.7	1.7	1.0
» Eurozona	-0.5	1.2	1.5	-0.4	1.0	1.4
Economías Emergentes	4.7	4.9	5.3	4.7	5.1	5.4
Latinoamérica y el Caribe	2.7	2.5	3.0	2.6	3.0	3.3

Fuente: World Economic Outlook, FMI, abril 2014.

Principales Indicadores de Mercado

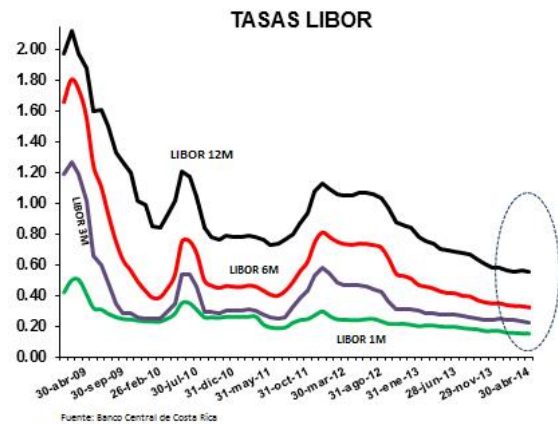
TASAS DE INTERÉS	abr-14	mar-14	abr-13	Var. Men. (%)	Var. Anu (%)
Fondos Federales (Efectiva)	0.09	0.06	0.14	0.03	-0.05
Prime (Efectiva)	3.25	3.25	3.25	0.00	0.00
LIBOR 1M	0.151	0.152	0.198	-0.001	-0.047
LIBOR 3M	0.223	0.231	0.273	-0.008	-0.050
LIBOR 6M	0.323	0.329	0.425	-0.006	-0.102
LIBOR 12M	0.549	0.558	0.705	-0.009	-0.156
RENDA FIJA (Curva de Rendimiento del Tesoro de EUA)					
UST 1M	0.02	0.03	0.03	-0.01	-0.01
UST 3M	0.03	0.05	0.05	-0.02	-0.02
UST 6M	0.05	0.07	0.09	-0.02	-0.04
UST 1A	0.11	0.13	0.11	-0.02	0.00
UST 2A	0.42	0.44	0.22	-0.02	0.20
UST 3A	0.87	0.90	0.32	-0.03	0.55
UST 5A	1.69	1.73	0.68	-0.04	1.01
UST 7A	2.25	2.30	1.11	-0.05	1.14
UST 10A	2.67	2.73	1.70	-0.06	0.97
UST 20A	3.22	3.31	2.49	-0.09	0.73
UST 30A	3.47	3.56	2.88	-0.09	0.59
RENDA VARIABLE (Índices)					
Dow Jones IA	16,580.84	16,457.66	14,839.80	0.75	11.73
S&P 500	1,883.95	1,872.34	1,597.57	0.62	17.93
Nasdaq Composite	4,114.56	4,198.99	3,328.79	-2.01	23.61
COMMODITIES					
Oro 1/	1,288.50	1,291.75	1,469.00	-0.25	-12.29
Petróleo Crudo (WTI-USA) 2/	100.07	101.57	93.22	-1.48	7.35
MONEDAS (TCN) 3/					
Yenes por US Dólar	102.12	103.01	97.502	-0.86	4.74
Euros por US Dólar	0.72104	0.72588	0.7593	-0.67	-5.04

1/ London Fix; 2/ PM, US\$/Oz; 3/ US\$/Barril. Spot prices; WTI: West Texas Intermediate; 3/ Tipo de Cambio Nominal.
 Datos al 30/04/2014, 3/03/2014, y 30/04/2013.
 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

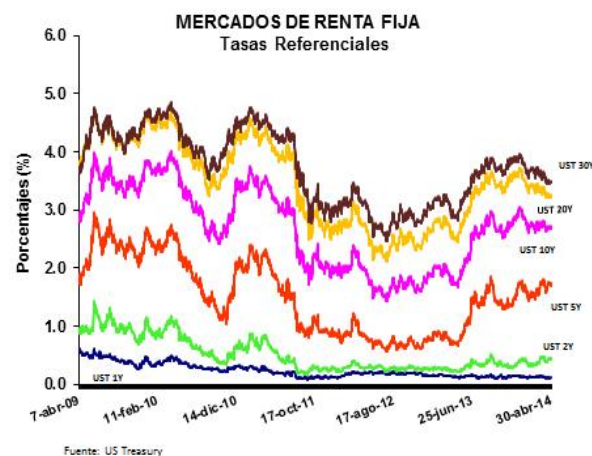
La tasa de interés efectiva de los Fondos Federales para el mes de abril de 2014, registró un aumento de 0.03 puntos porcentuales en relación al mes previo, cerrando en 0.09% desde 0.06%. Para el mismo

período, las tasas LIBOR a plazos de 1, 3, 6 y 12 meses registraron disminuciones en un rango entre 0.002 hasta 0.009 puntos porcentuales, siendo la LIBOR a 12 meses la que mayor baja registró, cerrando en 0.549% desde 0.558%. La tendencia de la LIBOR al mes de abril de 2014, se puede observar en el siguiente gráfico.



Renta Fija

En abril de 2014, 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 bajas en relación al mes previo en un rango entre 0.01 y 0.09 puntos porcentuales, siendo los títulos a 20 y 30 años los que presentaron la mayor disminución, cerrando en 3.22% y 3.47%, respectivamente, desde 3.31% y 3.56%. La tendencia de las tasas en mención se muestra en el siguiente gráfico.



Renta Variable (Índices)

En abril de 2014, el mercado accionario Estadounidense, registró subidas en relación al mes de marzo de 2014, así: Dow Jones registró un

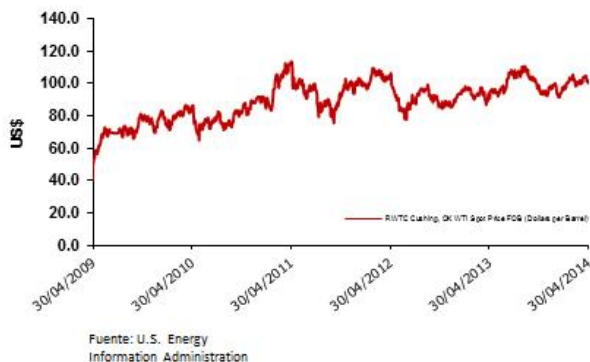
incremento de 123.18 puntos (0.75%) cerrando en 16,580.84 puntos; y Standard & Poor's 500, cerró con un alza de 11.61 puntos (0.62%) registrando 1,883.95 puntos; en contraste, el Nasdaq Composite registró una baja de 84.43 puntos (2.01%) situándose en 4,114.56 puntos.



Commodities

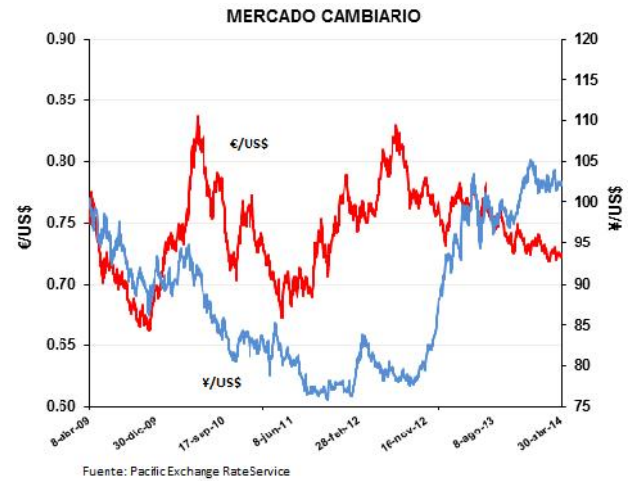
El precio de mercado del oro disminuyó en US\$3.25 por onza (0.25%), pasando de US\$1,291.75 en marzo de 2014 a US\$1,288.50 en abril del mismo año. Por su parte, la cotización de contado de petróleo crudo bajó en abril de 2014 en US\$1.50 (1.48%) con respecto al mes previo (US\$101.57) para cerrar en US\$100.07 por barril. El comportamiento de los precios del barril de petróleo, se muestra en el siguiente gráfico.

Precios del Crudo WTI



Monedas (TCN)

En el mercado cambiario, el Dólar Estadounidense (US\$) se depreció en relación al Yen Japonés (¥), y con respecto al Euro (€), cerrando en 102.12¥ y 0.72104€ por 1 US\$, al cierre de abril 2014, desde 103.01¥ y 0.72588€ por 1 US\$, registrado el mes previo. La cotización de la divisa Estadounidense, se refleja en el siguiente gráfico.



B. MERCADOS EMERGENTES

En abril de 2014, destaca la acción de la calificadora de riesgo Standard & Poor's Ratings Services, que confirmó la calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de Colombia en "BBB"; manteniendo la perspectiva estable.

Riesgo País

En otro orden, la percepción de riesgo país para Latinoamérica, medido por el Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), registró una baja de 17 puntos básicos, pasando de 339 pbs en el mes de marzo de 2014 a 322 pbs en abril 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 abril 2013 (316 pbs), el Índice actual es superior en 6 pbs.

ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS EMERGENTES (EMBI)*

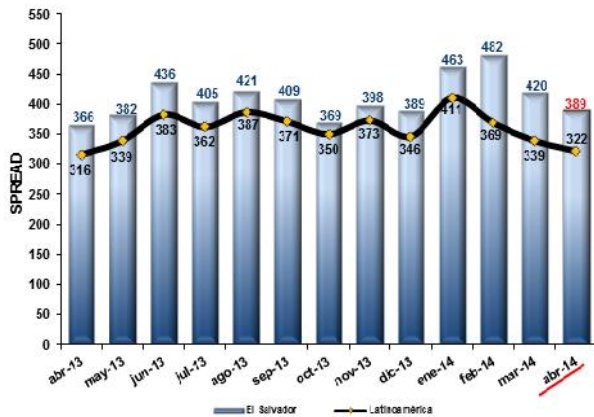
País	abr-14	mar-14	feb-14	ene-14	dic-13	abr-13	dic-12
Latinoamérica	322	339	369	411	346	316	292
Venezuela	1,018	1,165	1,255	1,400	1,141	821	786
Argentina	786	799	907	1,085	808	1,210	991
Jamaica	519	531	613	626	641	686	711
El Salvador	389	420	482	463	389	366	396
Ecuador	361	508	609	605	530	647	826
Rep. Dominicana	332	330	359	392	349	379	343
Brasil	217	230	251	278	230	173	140
Uruguay	187	192	217	239	194	153	127
Panamá	186	188	214	236	199	149	129
México	177	182	195	219	177	169	155
Colombia	157	168	184	208	163	131	112
Perú	149	165	181	202	162	132	114
Chile	137	143	151	172	148	141	116

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

Para abril de 2014, Chile (137 pbs), continuó siendo el país con el menor EMBI en la región Latinoamericana, en una mejor posición que Perú (149 pbs), y Colombia (157 pbs). En contraste, Venezuela (1,018 pbs) se

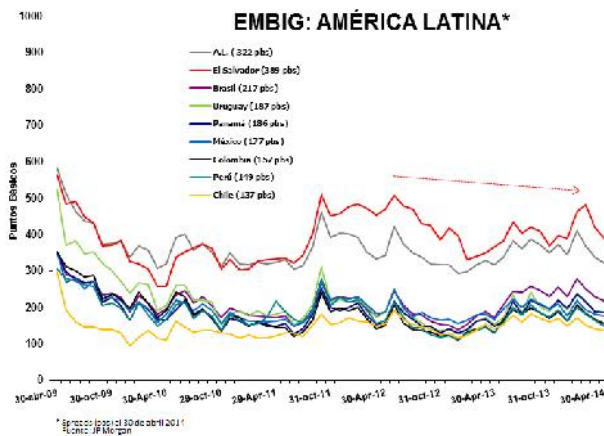
situó como el país con la mayor percepción de riesgo por parte de los inversores internacionales, superando a Argentina (786 pbs).

EMBI: LATINOAMÉRICA Y EL SALVADOR



Fuente: JP Morgan

El EMBI de *El Salvador* (389 pbs), por su parte registró una disminución de 31 pbs en comparación al registrado en marzo de 2014 (420 pbs); y con relación a Latinoamérica, el EMBI del país es superior en 67 pbs, tal como se observa en el siguiente gráfico.



C. EMISIONES SOBERANAS DE EL SALVADOR

En abril de 2014, los precios en el mercado internacional de los Eurobonos con vencimiento en 2019, 2023, 2025, 2032, 2034, 2035 y 2041, cerraron con alzas respecto al mes previo de 3.9%, 3.5%, 2.5%, 4.6%, 4.0%, 3.5% y 4.8%, respectivamente; reflejando un incremento en la demanda de éstos títulos soberanos del país por inversores en el ámbito internacional.

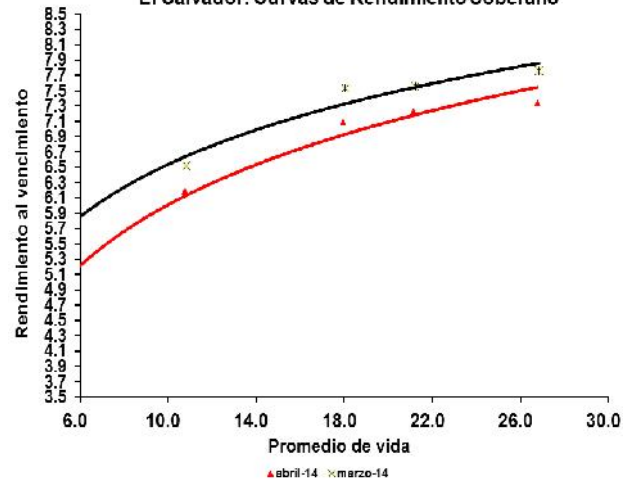
EUROBONOS DE EL SALVADOR: DESEMPEÑO DE MERCADO

Emisión	30/abril/14			31/marzo/14	
	Cupon (%)	Precio (%)	Rendimiento (%)	Precio (%)	Rendimiento (%)
EUROSV2019	7.375	111.4	5.01	107.5	5.80
EUROSV2023	7.750	112	5.96	108.5	6.47
EUROSV2025	5.875	97.5	6.20	95	6.52
EUROSV2032	8.250	111.6	7.09	107	7.53
EUROSV2034	7.625	111	6.63	107	6.98
EUROSV2035	7.650	104.5	7.23	101	7.55
EUROSV2041	7.630	103.3	7.34	98.5	7.76

Fuente: J.P. Morgan

Excluyendo las emisiones con opciones "Put", la curva de rendimientos soberanos de La República de El Salvador, para abril de 2014 se desplazó hacia abajo respecto a la curva registrada en marzo de 2014, evidenciando la disminución de los rendimientos en los títulos para los plazos de maduración considerados, tal como se muestra en el siguiente gráfico.

El Salvador: Curvas de Rendimiento Soberano



Fuente: J.P.Morgan con datos disponibles al cierre de cada mes

Bonos en poder de residentes

Al cierre del mes de abril de 2014, los Eurobonos en poder de los inversionistas residentes registraron US\$1,366.5 millones, disminuyendo en US\$11.2 millones respecto al mes previo (US\$1,377.7 millones), correspondiendo esta variación en el monto total, principalmente a la baja en la tenencia del Eurobono 2035 y 2041 por US\$5.6 millones y US\$4.4 millones, respectivamente.

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

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

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

Emisión	abr-14	%	mar-14	%	abr-13	%	dic-13	%
2019 US\$800.0 mill	323.8	40.5	324.6	40.6	344.7	43.1	337.1	42.1
2023 US\$800.0 mill ^{2/}	406.6	50.8	407.4	50.9	404.8	50.6	407.8	51.0
2025 US\$800.0 mill	123.1	15.4	122.6	15.3	120.5	15.1	121.7	15.2
2032 US\$500.0 mill	67.2	13.4	67.1	13.4	51.8	10.4	67.4	13.5
2034 US\$286.4 mill	188.8	65.9	189.0	66.0	185.4	64.7	189.0	66.0
2035 US\$1000.0 mill ^{3/}	75.5	7.5	81.1	8.1	47.7	4.8	75.5	7.5
2041 US\$653.5 mill	181.5	27.8	185.9	28.4	168.9	25.9	183.2	28.0
Total	1,366.5	28.2	1,377.7	28.5	1,323.8	27.4	1,381.7	28.5

^{1/} Datos al 30/04/14, 31/03/2014, 30/04/2013, y 31/12/13.

^{2/} Incluye reapertura por US\$348.5 millones del 25/02/13.

^{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 abril de 2013 (US\$1,323.8 millones), los Eurobonos en el mercado local registran un incremento de US\$42.7 millones.