



Informe Anual del Mercado de Valores 2010

Contenido

I.	Panorama económico internacional	2
II.	Panorama económico de El Salvador	3
III.	Actividad bursátil en El Salvador	5
IV.	Anexo de cuadros estadísticos y gráficos	8
	1. Información internacional	8
	2. Información nacional	10
	3. Información del mercado de valores	10

I. Panorama económico internacional

Trascurridos tres años desde que se inició la crisis internacional, la economía mundial ha vivido algunos momentos de optimismo y otros de incertidumbre. El 2010 no fue la excepción, a pesar del 5%¹ de crecimiento económico global liderado por el dinamismo de los países asiáticos² y por los países emergentes, no han evitado los temores de que la actividad económica vuelva a caer en una nueva crisis. Lo anterior se reflejó en el nerviosismo de los mercados, el alto desempleo, el surgimiento de los temores de una guerra de divisas a escala global, la presión de los países desarrollados sobre China para que aprecie su moneda, el surgimiento del proteccionismo, que se consideraba superado, y la posibilidad de que se sumara Irlanda a las naciones europeas con problemas, como España, Italia, Islandia, Portugal y Grecia, lo que hizo tambalear la fortaleza del euro y poner en peligro su continuidad.

Por su parte, la comunidad internacional, a través de los organismos internacionales, regionales, nacionales y los gobiernos y bancos centrales de los países industrializados y de los países emergentes, impulsaron una serie de medidas a escala mundial para contener los efectos de la crisis y evitar que se extendiera a otras regiones, disminuir las turbulencias financieras e impulsar el débil crecimiento económico alcanzado en el 2010.

Entre las medidas más relevantes para contener la crisis y sus efectos se mencionan las siguientes:

- El uso de capital de contingencia para prevenir las crisis.³
- Nuevas reglas para sanear y fortalecer el sector financiero⁴.
- Mejorar la protección del consumidor.
- Limitar las remuneraciones de los ejecutivos.
- Implementar planes de rescate para los países en problemas⁵.
- La aprobación de reformas financieras⁶.

¹ USA, Fondo Monetario Internacional (FMI), 25/01/2010; 09/02/2011, Perspectivas de la economía mundial. Pag.2, cuadro 1. <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2011/update/01/pdf/0111s.pdf>

² El crecimiento de estos países fue tan significativo que China este año sobrepasó a Japón como la segunda mayor economía del mundo. Perú, Diario El Comercio. 30/07/2010; 22/02/2011. <http://elcomercio.pe/economia/616170/noticia-china-supero-japon-como-segunda-economia-mundial>

³ USA. The Wall Street Journal. 01/12/2010; 03/02/2011.
El FMI busca duplicar su capacidad de préstamos pero, ¿será suficiente?
http://online.wsj.com/article/SB129125044948062451.html?mod=WSJS_inicio_MiddleTop

I. ⁴ México, CNNExpansión.com 12/09/2010; 28/10/2010. Bancos deberán fortalecer sus reservas.
<http://www.cnnexpansion.com/economia/2010/09/12/bancos-deberan-fortalecer-sus-reservas>

⁵ USA The Wall Street Journal 02/11/2010; 01/01/2011:
La Fed puede exacerbar la presión sobre las economías emergentes
http://online.wsj.com/article/SB128874140473653281.html?mod=WSJS_inicio_MiddleFirst

⁶ México CNNExpansión. <http://www.cnnexpansion.com/>
EU aprueba las reformas para Wall Street: 15/07/2010; 29/09/2010
http://www.adnmundo.com/contenidos/econycom/reforma_financiera_eeuu_aprobo_obama_wallstreet_bancos_supervisador_depresion_ac_25062010.html

- Nuevas reglas para los productos financieros complejos⁷
- Programa de inversión en infraestructura.⁸
- Prohibir la venta en corto al descubierto de las operaciones en bolsa⁹.
- Crear una entidad para sanear el sistema financiero.
- Publicar los resultados de las pruebas de resistencia que se aplicó a los bancos¹⁰.
- Una supervisión más eficientemente a las clasificadoras de riesgo.
- Aplicar tasas a los bancos para evitar futuras crisis.
- Mantener las tasas de interés de referencia
- Privatizaciones y medidas de ajuste fiscal para reducir el déficit fiscal¹¹.
- Mayor participación, en la toma de decisión, en las instituciones financieras globales, de las economías emergentes.
- El endurecimiento de requisitos de reserva a los bancos para restringir la liquides y el crédito¹²

II. Panorama económico de El Salvador

El leve desempeño de la economía en el 2010, se puede considerar significativo al compararlo con el descenso que presentó el año anterior (-3.5%), indicándonos que la economía está en la senda de la recuperación. La actividad económica local fue impulsada por los sectores agropecuario, el sector financiero y los servicios del sector público, también contribuyeron al crecimiento económico el comercio exterior; especialmente por el monto de los productos tradicionales de exportaciones como el azúcar y los productos no tradicionales; los mayores montos de remesas familiares y la aplicación de políticas y medidas económicas y sociales.

⁷ México, El economista, 14/11/2010; 18/01/2010.

Benéficos, acuerdos del G-20.

<http://eleconomista.com.mx/finanzas-publicas/2010/11/14/beneficos-acuerdos-g-20-shcp>

⁸ Argentina Diario el Tiempo, 07/09/2010; 03/02/2010.

Obama lanza un plan para impulsar las inversiones y generar empleos

<http://tiempo.elargentino.com/notas/obama-lanza-plan-para-impulsar-las-inversiones-y-generar-empleos>

⁹ La venta de un valor que el vendedor no posee, pero se compromete a recomprar en el tiempo. Los inversores utilizan las ventas en corto para aprovechar una caída esperada en el precio del valor. Traducción propia. Bloomberg. 16/06/2010.

¹⁰ USA The Wall Street Journal 10/12/2010; 01/01/2011:

Trichet asegura que las pruebas de resistencia son útiles

http://online.wsj.com/article/SB129201421469565421.html?mod=WSJS_inicio_LeftWhatsNews

¹¹ USA The Wall Street Journal 02/11/2010; 01/01/2011

España anuncia la privatización de los aeropuertos de Madrid y Barcelona y el fin de los subsidios por desempleo

http://online.wsj.com/article/SB129121695687762193.html?mod=WSJS_inicio_LeftWhatsNews

¹² USA The Wall Street Journal 19/11/2010; 19/01/2011:

El banco central chino eleva los requisitos de reservas de los bancos .

http://online.wsj.com/article/SB129018480524858931.html?mod=WSJS_inicio_MiddleTop

España, Terra. 21/12/2010; 03/02/2011

China endurece normas de transferencias de créditos entre bancos

http://noticias.terra.com/noticias/china_endurece_normas_de_transferencias_de_creditos_entre_bancos/act2638782

Sin embargo, la actividad económica salvadoreña no logró el crecimiento que se esperaba debido a los problemas internos que la aquejan, alcanzando únicamente un 0.5%, cuando las perspectivas de crecimiento del Producto interno Bruto (PIB) para el presente año eran de alrededor de un 1%¹³, según datos del Banco Central de Reserva (BCR).

Los obstáculos a los que se enfrentó la economía se reflejaron en la pérdida de competitividad y en la caída de calificación de riesgo soberano. Fitch Rating¹⁴ en su informe de riesgo soberano para El Salvador al mes de julio 2010, dejó la calificación de riesgo de El Salvador en moneda nacional y extranjera en 'BB', con Perspectiva Negativa. Adicionalmente presentó un listado de las debilidades de la economía, mencionándose entre ellas las siguientes: un crecimiento del PIB promedio de 5 años menos robusto que el de otros países calificados con 'BB'; altos índices de criminalidad, limitaciones de capital humano, incertidumbre política y la rigidez y bajos ingresos fiscales, que reducen las posibilidades de enfrentar los desafíos sociales, atraer inversión y flexibilidad para compensar la ausencia de política monetaria.

Para fomentar y apoyar el crecimiento económico y mitigar los efectos de la crisis en los sectores más vulnerables y más desprotegidos, el gobierno impulsó una serie de medidas económicas y compensatorias:

En materia de comercio exterior, se concretizó el acuerdo para liberar el comercio y recortar los aranceles de importación entre la Unión Europea y los países de Centroamérica, que permitirá el acceso de mercado para los exportadores de ambas partes a productos agrícolas, automóviles, electrodomésticos, banca, telecomunicaciones y servicios¹⁵. Además se realizaron encuentros de negocios con los empresarios brasileños para fomentar la inversión y el comercio entre ambas naciones¹⁶.

En el área social, el gobierno importó y vendió productos directamente a los consumidores para contrarrestar la escasez y la especulación en los precios de los alimentos; especialmente del frijol, producto esencial en la dieta alimenticia del país¹⁷, aumentó los salarios para los empleados públicos¹⁸

¹³ El Salvador, Diario de Hoy, 14/12/2010; 09/02/2011; Economía de El Salvador crecerá menos de 1% <http://www.diariocolatino.com/es/20101209/nacionales/87284/>

¹⁴ Fitch Rating. Informe de riesgo soberano de El Salvador, al mes de julio 2010. <http://www.fitchcentroamerica.com>

¹⁵ El Salvador, Diario digital contra punto, 18/05/2010; 08/02/2011, UE y Centroamérica logran acuerdo comercial http://www.contrapunto.com.sv/index.php?option=com_content&view=article&id=3013:noticias-de-el-salvador-contrapunto&catid=97:politica-centroamerica&Itemid=131

¹⁶ El Salvador, Presidencia de la Republica de El Salvador, 09/08/2010; 08/02/2011. Concluye con éxito encuentro empresarial Brasil-El Salvador <http://www.presidencia.gob.sv/novedades/noticias/item/672-concluye-con-%C3%A9xito-encuentro-empresarial-brasil-el-salvador.html?tmpl=component&print=1>

¹⁷ El Salvador, Diario de Hoy, 20/10/2010; 05/01/2011. Precio de frijol llega hasta \$1.50 por libra en mercados. http://www.elsalvador.com/mwedh/nota/nota_completa.asp?idCat=6374&idArt=5245446
El Salvador, Diario el Mundo. 17/09/2010, 05/01/2011. Gobierno comprará 25 mil qq de frijol nicaragüense <http://www.elmundo.com.sv/nacionales-/2450-gobierno-comprara-25-mil-qq-de-frijol-nicaragueense.html>

¹⁸ El Salvador, La Prensa Grafica, 16/12/2010; 09/02/2011, <http://www.laprensagrafica.com/el-salvador/social/158672-aumento-salarial-no-incluire-a-maestros.html>

e implemento el programa de entrega de paquetes escolares y calzado a los estudiantes del sector público.

En lo que respecta a la política de endeudamiento, se recibió apoyo financiero por parte del Banco Mundial (BM), del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Interamericano de Desarrollo (BID)¹⁹.

Para lograr la reactivación del sector agropecuario, se ha considerado la implementación de la banca de desarrollo, para facilitar créditos que ayuden a mejorar el sector agropecuario²⁰.

Asimismo, debido a la aprobación sin ningún contratiempo del presupuesto para el 2011, se espera acelerar la inversión en infraestructura necesaria para reactivar la economía. Además para fortalecer y apoyar al sector financiero se dieron grandes avances en los proyectos de Ley de Supervisión y Regulación del sistema financiero y el fomento de la micro y pequeña empresa, proyectos que se espera sean aprobados y entren en vigencia en el 2011²¹.

Aunado a lo anterior, con las medidas de promoción de la inversión extranjera, el combate a la delincuencia, la implementación del pacto fiscal, impuesto a las ganancias del sector bancario²², la agilización en las reformas a la Ley de Adquisiciones y Contrataciones de la Administración Pública (Lacap), para hacer más eficiente la ejecución del presupuesto y la focalización del subsidio al gas propano y unas condiciones internacionales favorables, se esperaría un mejor desempeño de la economía para el 2011, generar mayores ingresos, reducir el gasto y lograr las condiciones para reducir la pobreza.

III. Actividad bursátil en El Salvador

El desempeño del mercado de valores fue un reflejo del dinamismo que presentó el ámbito macroeconómico nacional, con fuerte impulso en los montos negociados en los primeros nueve meses del 2010, período en el que se mostraron tasas de crecimiento significativas, como ejemplo para el tercer trimestre de 2010 se observó un crecimiento de 33% respecto al mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, debido a la pérdida de dinamismo en el último trimestre de 2010, el mercado cerró el año con una leve disminución en la suma negociada, 3.9% con respecto al año anterior; este crecimiento se considera leve al compararlo con la caída de 39.86% sufrida en el 2009 respecto al año 2008.

¹⁹ El Salvador, La Prensa Grafica, 18/03/2010; 08/02/2011, \$785 mill aprueba FMI para El Salvador.

<http://www.laprensagrafica.com/economia/nacional/101435-785-mill-.html>

América Economía, 20/07/2010: 08/02/2011, Banco Mundial aprueba préstamos para apoyar recuperación de El Salvador.

<http://www.americaeconomia.com/economia-mercados/banco-mundial-aprueba-prestamos-para-apoyar-recuperacion-de-el-salvador>

²⁰ El Salvador, La Prensa Grafica, 06/06/2010; 28/06/2010; Banco de desarrollo hasta el 2011.

http://www.elsalvador.com/mwedh/nota/nota_completa.asp?idCat=6374&idArt=4853664

²¹ El Salvador. Contra Punto; , 25/10/2010; 11/01/2011; En busca de una Ley para PYMES.

http://www.contrapunto.com.sv/index.php?option=com_content&view=article&id=4250:noticias-de-el-salvador-contrapunto&catid=47:politica-nacionales&Itemid=57

²² El Salvador, Diario de Hoy, 17/12/2010;09/02/2011.Graban el 20 porciento a las ganancias de los bancos.

http://www.elsalvador.com/mwedh/nota/nota_completa.asp?idCat=6351&idArt=5412188

De acuerdo a estos datos, el descenso en los montos negociados del mercado de valores en el 2010 con respecto al año anterior, se reflejó especialmente en los mercados: primario (23.13%), secundario (76.86%) y en los montos transados en valores de renta fija del sector privado del mercado de reporto (34.76%). Uno de los factores que contribuyó en gran medida al descenso en los montos negociados fue la disminución en las sumas invertidas por las casas de corredores especializadas en administrar cartera, los fondos de pensiones, las aseguradoras y los inversionistas extranjeros residentes en el país. Otros factores que incidieron a la disminución del desempeño de las inversiones fueron: el descenso sustancial de los rendimientos en todos los mercados y las menores colocaciones del sector privado en el mercado primario.

Sin embargo, es de destacar que la baja significativa en el desempeño de los mercados antes citados, fue contrarrestada por el alza en el monto negociado que presentó el segmento de operaciones internacionales de compra (1.88%) y por los mayores montos negociados con valores de renta fija del sector público del mercado de reporto (59.94%).

La baja actividad económica, la caída del crédito, la baja inversión del sector privado, los elevados niveles de liquidez bancaria y la baja inflación provocaron que los rendimientos y los reajustes de tasas de las emisiones en el mercado de valores mostraran una tendencia a la baja. De acuerdo al tipo de mercado, los retornos se comportaron de la siguiente manera: el retorno en el segmento de operaciones internacionales de compras pasó de 6.67% a 2.72%; en el segmento de operaciones internacionales de venta cambió de 6.63% a 6.04%; en el primario cambió de 5.21% a 3.97%; en el reporto cedió de 2.63% a 1.34% y en el secundario pasó de 5.53% a 3.08%, todos datos comparados a diciembre de 2009 y diciembre de 2010. Con respecto a las variaciones de los reajustes en las tasas de interés de las emisiones vigentes, estas experimentaron una disminución generalizada en todo el año, para citar un ejemplo en diciembre de 2010, los reajustes disminuyeron de un mínimo de 0.06% a un máximo de 1.16% con respecto al último reajuste. Ver tabla No. 18.

La leve recuperación que presentó la economía, no se tradujo en mayores montos colocados en el mercado primario de deuda, ya que la suma pasó de US\$505.61 millones en el 2009 a US\$388.66 millones en el 2010, una disminución del 23.13%, el descenso se presentó en mayor cuantía en el sector privado, quien redujo en un 37% la captación de recursos del público, a través de la emisión de títulos en el mercado de valores, mientras que el sector público disminuyó la captación en 15%. Sin embargo, el rendimiento promedio del sector privado mostró importantes aumentos pasando de 6.09% en el 2009 a 6.28% en el 2010. Por su parte, el sector público a diferencia del 2009, mostró una importante colocación de bonos de largo plazo con 3, 5 y 10 años de plazo. En el 2009 el sector privado fue el único que colocó valores de largo plazo.

En el 2010, las colocaciones más significativas en el mercado primario emitidas por el sector público fueron: 1. Letras del Tesoro (LETES-2010), colocadas por el Ministerio de Hacienda (MH), por un monto de US\$152.56 millones, que representó el 39.25% del monto negociado en el mercado primario, con un rendimiento de 1.37%, a un precio de 99.39 y plazos de entre 56 y 360 días; 2. Papeles bursátiles (PBDBM04) del Banco Multisectorial de Inversiones (BMI), con un monto de US\$54.80 millones, con un retorno de 1.25%, a un precio de 99.63 y con plazos de entre 105 y 119 días; y 3. Certificados Negociables de la Liquidez (CENELI) del Banco Central de Reserva (BCR), con un monto de US\$53.90 millones, con un retorno de 1.76%, a un precio de 98.37 y con plazos de entre 91 y 364 días. Y dentro del sector privado se mencionan los Certificados de Inversión (CIDELSUR1) de la Distribuidora de Electricidad DelSur, S.A. de C.V., por el monto de US\$30.05 millones, que representó el 7.73% del monto negociado en este mercado, a un precio base de 100.51 a un plazo de entre 5 y 10 años y con un rendimiento de 4.46%.

Como parte del desarrollo e innovación del mercado de valores en el 2010, un nuevo actor entró a operar generando expectativas positivas, la Titularizadora Hencorp Valores, S.A., realizó en noviembre de 2010 la primera colocación de una emisión originada de una titularización en El Salvador, garantizada por los flujos futuros de las cuotas mensuales del Liceo Francés de San Salvador (VTHVALF01). El monto colocado fue de US\$2.5 millones, a un plazo de 10 años, con un rendimiento mínimo de 6% y un máximo de 7% (indistintamente de cómo se encuentre la TIBP más la sobre tasa). La segunda emisión realizada por Hencorp Valores, fue colocada en diciembre de 2010, garantizada con activos de la Alcaldía de San Salvador, con un monto de US\$20.84 millones, con un retorno de 5.33%, a un precio de 100.38 y con plazo de 5 y 10 años.

Por otra parte, en el mercado secundario de deuda, la suma negociada con valores renta fija disminuyó en 76.86% en el 2010 con respecto al año anterior, la suma pasó de US\$619.27 millones en el 2009 a US\$143.32 millones en el 2010. Con relación al descenso de las sumas negociadas por sector fue prácticamente similar; los valores privados descendieron en 72.66% y los públicos en 78.02%. En lo que corresponde a la cotización de los valores en el transcurso del año, los precios presentaron un comportamiento volátil; los precios promedio de los valores del sector privado cerraron diciembre de 2009 en 99.86, alcanzaron el precio promedio alto de 103.06 y cerraron el 2010 en 100.42; los del sector público iniciaron el año anterior con 102.53, subieron a 105.47 y finalizaron el presente año en 100.76.

En relación a los rendimientos en el mercado secundario, las emisiones que reportaron disminución en sus retornos promedio fueron: por el lado del sector privado los Papeles bursátiles de la Hipotecaria, S.A. de C.V. (PBHIPO1) que pasaron de 7.96% en el 2009 a 3.47% en el 2010; y por el lado del sector público, los Eurobonos de Guatemala que vencen en el 2011 que cambiaron de 5.48% a 1.4% y las Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) de El Salvador que variaron su retorno de 7.93% a 3.43%.

Para el 2010 los altos niveles de liquidez con que contó la economía, permitieron un significativo desempeño del mercado de reporto; el monto negociado en este mercado creció en 39.98%, al pasar de US\$1,266.58 millones en el 2009 a US\$1,772.95 millones en el 2010, su contribución aumentó de 46.98% a 68.43% con respecto al monto total negociado en el mercado de valores durante el referido período. La banca, sector de la economía que concentra los ahorros de la nación, fue el principal motor del crecimiento de este mercado, al aumentar sus inversiones, tanto de compras y ventas de valores, en US\$661.45 millones y US\$172.85 millones respectivamente; también es importante mencionar la contribución de las ventas realizadas por las personas naturales, quienes las incrementaron en US\$596.47 millones.

Una de las ventajas que brinda el mercado de reportos a los inversionistas, son sus operaciones de corto plazo, de entre 2 días como mínimo y 45 días como máximo; dentro de estas, las de muy corto plazo concentran los mayores montos transados, por lo que se considera el mercado más líquido del mercado de valores. Según el plazo de las operaciones de reporto, en el 2010, las de 2 a 8 días contribuyeron con el 94.17% en el monto total transado del mercado de reporto y pagaron los menores rendimientos promedio entre 1.29% a 1.41%; por su parte, las operaciones de reporto con plazos de 9 a 45 días contribuyeron con el 5.83% y ofrecieron retornos promedio de entre 2.22% a 3.9%.

Los inversionistas locales orientaron más recursos a la compra de valores del segmento de operaciones internacionales, haciendo cambiar la tendencia negativa que traía; mientras en el 2009 este mercado redujo sus montos negociados en 10.57% con respecto al 2008, en el 2010 la aumentó en 1.92% con relación al año anterior, la suma negociada pasó de US\$182.93 millones a US\$186.45 millones en los mismos años respectivamente. Los inversionistas se interesaron en los instrumentos

del sector privado (el monto de estos valores crecieron en 78.69% entre el 2009 y 2010) por sobre los del sector público (cuyo monto disminuyó en 3.51% en los mismos años).

Los agentes que más impulsaron este mercado fueron las personas naturales cuyas inversiones alcanzaron los US\$33.79 millones. Según los valores negociados, los Eurobonos de El Salvador evidenciaron una contribución significativa en el 2010, concentraron el 51.1% del monto del segmento de operaciones internacionales de compra (en el 2009 los Eurobonos de El Salvador representaron el 66.3% del monto negociado en este mercado) y las acciones de corporaciones internacionales contribuyeron con el 22% (en el 2009 las acciones de compañías internacionales representaron el 6.6% del monto negociado en este mercado).

En el segmento de operaciones internacionales de venta la suma negociada disminuyó de US\$116.12 millones a US\$98.85 millones entre el 2009 y 2010, afectado por las menores sumas vendidas por las casas de corredores especializadas en administrar cartera (US\$38.64 millones) y por las entidades bancarias (US\$20.10 millones). La disminución en el monto negociado de este mercado hubiese sido mayor pero fue contrarrestado por la mayores sumas de valores vendidos por las personas naturales (US\$33.13 millones).

IV. Anexo de cuadros estadísticos y gráficos

1. Información internacional

Tabla 1. Estadísticas globales

Govt **WE**

Global Economy Watch									
	Annual GDP	GDP	Surplus/Def	CPI	Jobless				
	(Bil US\$)	YoY%	% GDP	YoY%	Rate				
1) Americas									
1) United States	14119.00	2.80%	12/10	-8.80%	09/10	1.50%	12/10	9.40%	12/10
6) Canada	1336.07	3.00%	11/10	-2.13%	12/11	2.40%	12/10	7.60%	12/10
1) Brazil	1573.41	6.74%	09/10	-2.56%	12/10	5.91%	12/10	5.30%	12/10
8) Mexico	874.81	5.30%	09/10	.35%	08/10	4.40%	12/10	4.94%	12/10
9) Argentina	307.15	8.60%	09/10	.05%	08/09	10.90%	12/10	7.50%	09/10
2) Europe/Africa/ME									
10) Eurozone	12443.59	1.90%	09/10	-6.30%	12/09	2.20%	12/10	10.00%	12/10
11) Germany	3330.03	3.90%	09/10	-3.00%	12/09	1.90%	01/11	7.40%	01/11
12) United Kingdom	2174.53	1.70%	12/10	-11.40%	12/09	3.70%	12/10	7.90%	11/10
13) France	2649.39	1.70%	09/10	-7.50%	12/09	1.80%	12/10	9.70%	09/10
14) Italy	2112.78	1.10%	09/10	-5.30%	12/09	1.90%	12/10	8.31%	09/10
3) Asia/Pacific									
15) Japan	5069.00	5.30%	09/10	-8.34%	12/11	.00%	12/10	4.90%	12/10
16) China	4985.46	9.80%	12/10	-2.28%	12/09	4.60%	12/10	4.10%	12/10
17) India	1310.17	8.90%	09/10	-7.43%	12/09	9.47%	12/10	n.a.	
18) S. Korea	832.51	4.80%	12/10	n.a.		4.10%	01/11	3.60%	12/10
19) Australia	924.84	2.70%	09/10	-2.36%	12/11	2.70%	12/10	5.00%	12/10
20) Taiwan	355.47	6.48%	12/10	-1.71%	07/09	1.25%	12/10	4.67%	12/10
4) World									

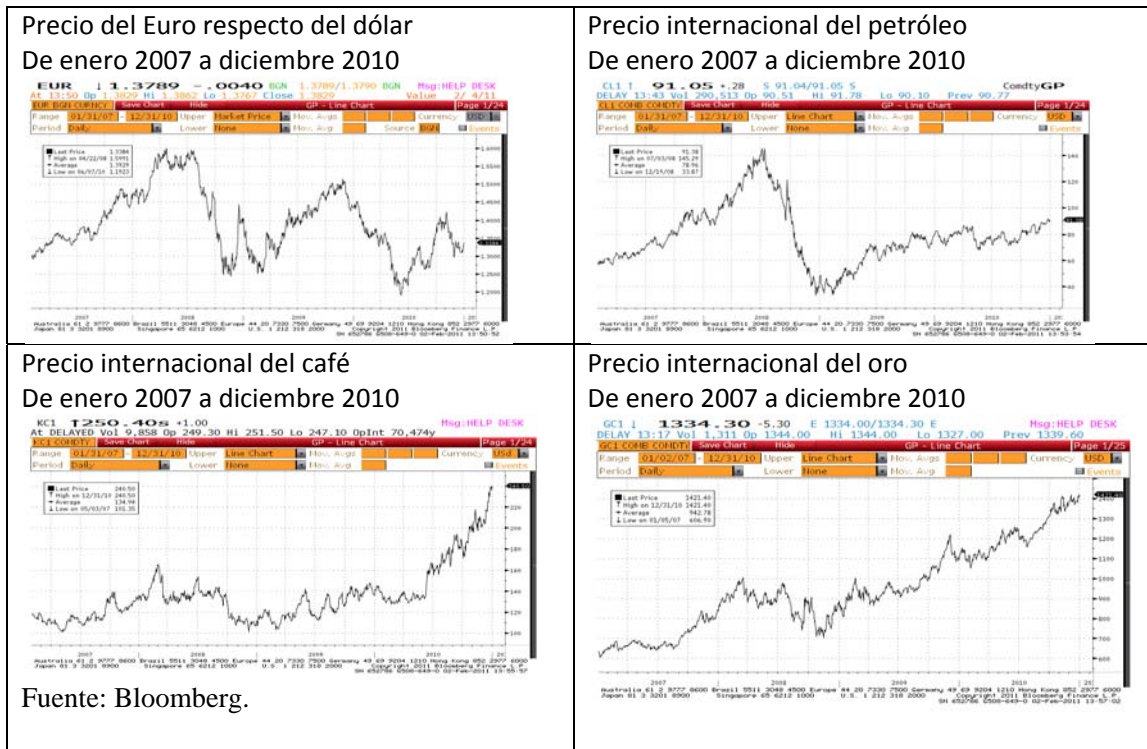
Australia 61 2 5777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2011 Bloomberg Finance L.P. SN 652786 6508-649-1 02-Feb-2011 13:44:14

Fuente: Bloomberg.

Gráfico 1.
Mercado internacional
Índice accionario de los Estados Unidos



Gráfico 2.
Mercado internacional
Precio del Euro con respecto al dólar y precios en los Mercados de commodities.

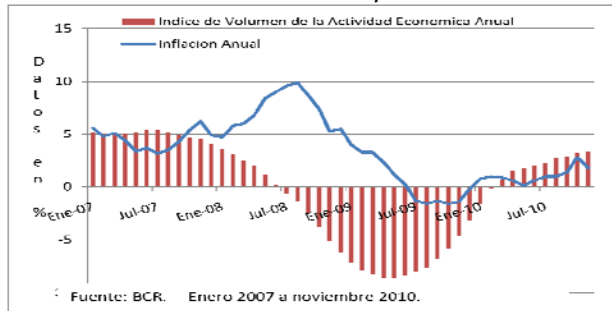


2. Información nacional

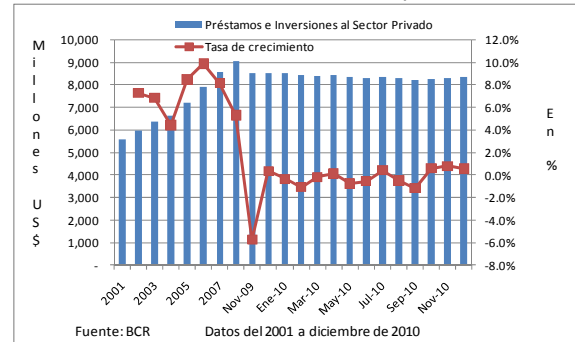
Gráfico 3.

Datos macroeconómicos de El Salvador.

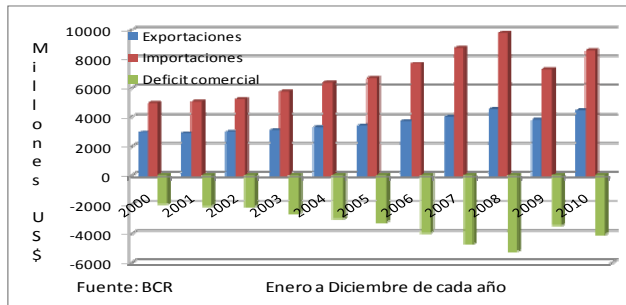
Índice de volumen de la actividad económica
Tasa interanual de crecimiento y de inflación.



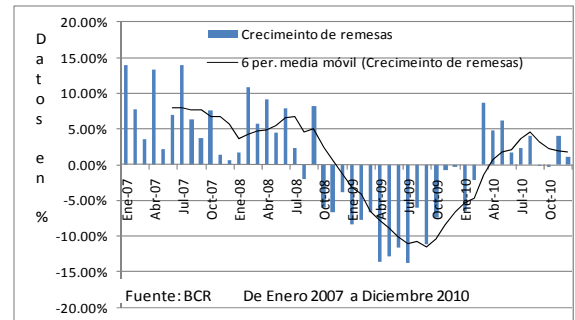
Préstamos e inversiones al sector privado.



Exportaciones, importaciones y déficit comercial de El Salvador.



Crecimiento en el flujo de remesas familiares en El Salvador.



3. Información del mercado de valores

Gráfico 4.

Mercado de valores de El Salvador
Montos negociados de en enero a diciembre de cada año
(En millones de US\$)

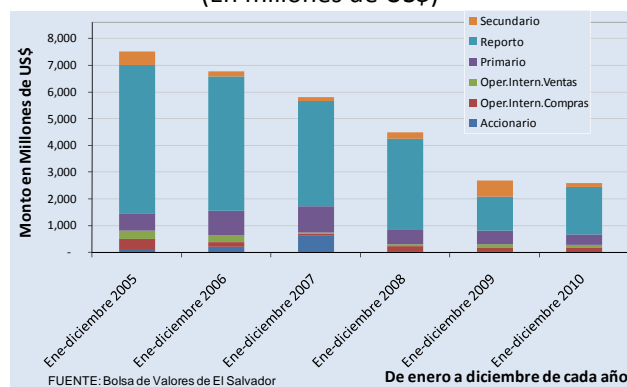


Tabla 2.

Mercado de valores de El Salvador

Montos negociados, participación y variación absoluta y porcentual por mercado.

2009 y 2010

(Cifras en US\$ y %)

Mercado	2009		2010		Variación	
	Monto negociado	Contribución	Monto negociado	Contribución	Absoluta	Porcentual
Accionario	5,219,283.12	0.19%	728,142.78	0.03%	(4,491,140.34)	-86.05%
Oper.Intern.Compras	182,933,113.01	6.79%	186,451,662.46	7.20%	3,518,549.45	1.92%
Oper.Intern.Ventas	116,127,343.18	4.31%	98,851,847.44	3.82%	(17,275,495.74)	-14.88%
Primario	505,608,225.19	18.76%	388,657,901.21	15.00%	(116,950,323.98)	-23.13%
Reporto	1,266,577,373.61	46.98%	1,772,946,825.38	68.43%	506,369,451.77	39.98%
Secundario	619,274,331.63	22.97%	143,318,531.28	5.53%	(475,955,800.35)	-76.86%
Total general	2,695,739,669.74	100.00%	2,590,954,910.55	100.00%	(104,784,759.19)	-3.89%

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 5.

Mercado de valores de El Salvador

Montos negociados por trimestre para los años 2009 y 2010

(En millones de US\$)

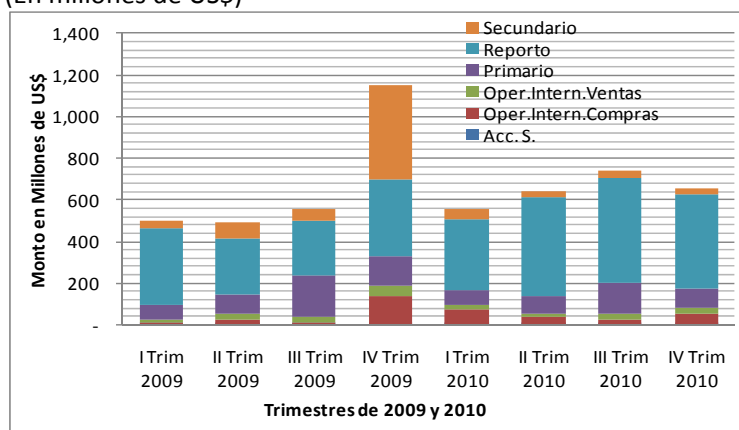


Tabla 3.

Mercado de valores de El Salvador

Montos negociados, participación y variación absoluta y porcentual por mercado.

De Enero a Diciembre de 2009 y 2010

(Cifras en millones de US\$ y %)

Tipo de mercado	Enero a Diciembre- 2009		Enero a Diciembre- 2010		Variación	
	Monto	Participación	Monto	Participación	Absoluta	%
Primario	505.76	18.76%	388.66	15.00%	-117.10	-23.15%
Público	318.15	11.80%	270.48	10.44%	-47.68	-14.99%
Privado	187.61	6.96%	118.18	4.56%	-69.42	-37.00%
Secundario	619.54	22.98%	143.32	5.53%	-476.22	-76.87%
Público	486.07	18.03%	106.38	4.11%	-379.70	-78.12%
Privado	133.46	4.95%	36.94	1.43%	-96.52	-72.32%
Reporto	1,266.29	46.97%	1,772.95	68.43%	506.66	40.01%
Público	999.84	37.09%	1,599.02	61.72%	599.18	59.93%

Tipo de mercado	Enero a Diciembre– 2009		Enero a Diciembre– 2010		Variación	
	Monto	Participación	Monto	Participación	Absoluta	%
Privado	266.45	9.88%	173.93	6.71%	-92.52	-34.72%
Accionario	5.22	0.19%	0.73	0.03%	-4.49	-86.05%
Primario	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Secundario	5.22	0.19%	0.73	0.03%	-4.49	-86.05%
Mercado externo	299.17	11.10%	285.30	11.01%	-13.86	-4.63%
Operaciones internacionales compras	183.02	6.79%	186.45	7.20%	3.43	1.88%
Operaciones internacionales ventas	116.15	4.31%	98.85	3.82%	-17.30	-14.89%
Total	2,695.97	100.00%	2,590.95	100.00%	-105.01	-3.90%

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico. 6.
Mercado de valores de El Salvador
Montos negociados por mercado
De enero 2008 a diciembre 2010

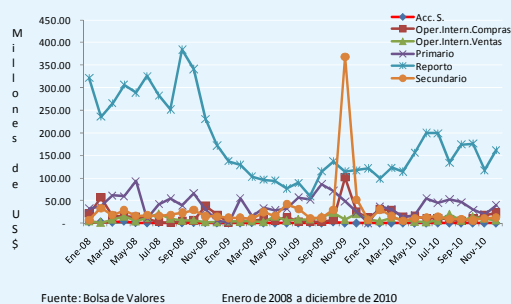


Gráfico 7.
Comportamiento de la TIBP a 180 días, LIBOR y los rendimientos de los bonos del tesoro de los Estados Unidos a 10 años
(De Enero 2005 a diciembre 2010)

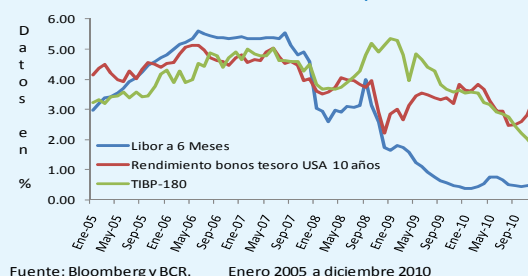


Tabla 4.
Mercado de Valores de El Salvador
Montos negociados por mercado – Enero 2009 a diciembre 2010
(Cifras en millones de US\$ y %)

Fecha	Accionario	Oper. Intern. Compras	Oper. Intern. Ventas	Primario	Reporto	Secundario	Total general
Ene-09	0.18	1.14	4.04	0.80	136.69	11.43	154.27
Feb-09	0.19	4.17	3.41	55.00	128.88	11.32	202.96
Mar-09	1.03	5.41	4.37	16.14	102.51	10.43	139.89
Abr-09	0.33	8.46	2.52	33.16	96.29	24.61	165.38
May-09	0.13	6.14	14.70	28.27	94.11	15.71	159.06
Jun-09	0.04	12.90	5.29	32.15	76.49	41.89	168.76
Jul-09	0.29	3.74	8.19	57.12	89.25	31.32	189.92
Ago-09	0.06	3.29	8.59	52.61	59.57	10.76	134.87
Sep-09	0.14	3.13	14.11	86.20	114.30	11.77	229.66
Oct-09	2.68	7.44	22.90	71.12	137.02	29.79	270.94
Nov-09	0.07	101.80	7.61	48.35	114.48	368.46	640.78
Dic-09	0.08	25.32	20.40	24.68	116.99	51.77	239.24
TOTAL 2009	5.22	182.93	116.13	505.61	1,266.58	619.27	2,695.74
Ene-2010	0.06	11.96	7.58	0.53	121.58	6.59	148.29
Feb-2010	0.14	30.80	4.40	37.06	98.31	30.41	201.12
Mar-2010	0.07	28.67	11.58	30.19	122.03	15.60	208.15
Abr-2010	0.08	14.38	8.25	13.79	114.06	4.98	155.53
May-2010	0.02	16.20	3.21	17.46	155.77	11.13	203.78
Jun-2010	0.03	9.54	2.08	55.31	199.61	12.95	279.51
Jul-2010	0.05	10.98	5.76	45.35	199.25	14.58	275.96
Ags-2010	0.11	8.64	19.44	52.65	133.73	8.60	223.17
Sep-2010	0.02	4.57	5.61	46.49	173.96	9.33	239.98
Oct-2010	0.08	10.18	14.15	29.76	175.79	5.93	235.89
Nov-2010	0.05	17.25	10.48	19.95	117.09	10.92	175.73
Dic - 2010	0.02	23.29	6.31	40.13	161.77	12.31	243.84

Fecha	Accionario	Oper.Intern.Compras	Oper.Intern.Ventas	Primario	Reporto	Secundario	Total general
TOTAL 2010	0.73	186.45	98.85	388.66	1,772.95	143.32	2,590.95

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Tabla 5.
Mercado de Valores de El Salvador
Montos negociados, participación y variación absoluta por agentes compradores y vendedores.
2009 y 2010
(Cifras en millones de US\$)

Agente participante	Compras				Ventas			
	2009	2010	Participación 2010	Variación absoluta	2009	2010	Participación 2010	Variación absoluta
Admón Cartera	115.40	48.78	1.88%	(66.62)	596.93	308.14	11.89%	(288.79)
Admón. Fondos de pensiones	6.51	2.93	0.11%	(3.58)	2.91	-	0.00%	(2.91)
Agropecuario	0.38	0.41	0.02%	0.02	6.07	1.46	0.06%	(4.61)
Bancos	1,255.72	1,717.29	66.28%	461.57	726.36	553.42	21.36%	(172.94)
BCR	-	-	0.00%	-	265.73	215.68	8.32%	(50.05)
Casas de corredores de bolsa	6.83	9.50	0.37%	2.67	13.46	20.06	0.77%	6.60
Comercio	5.91	0.29	0.01%	(5.62)	9.12	8.01	0.31%	(1.11)
Construcción	0.02	-	0.00%	(0.02)	0.31	-	0.00%	(0.31)
Extranjero	319.32	187.16	7.22%	(132.16)	205.94	211.60	8.17%	5.66
Fondos de pensiones	399.25	121.33	4.68%	(277.92)	188.18	13.51	0.52%	(174.67)
Industria	3.46	4.47	0.17%	1.02	24.04	30.67	1.18%	6.64
Personas naturales	109.58	132.98	5.13%	23.40	226.23	837.87	32.34%	611.64
Sector público	11.51	1.62	0.06%	(9.90)	5.74	-	0.00%	(5.74)
Seguros	367.02	275.76	10.64%	(91.26)	113.80	52.61	2.03%	(61.19)
Servicios	94.83	88.43	3.41%	(6.40)	310.93	337.92	13.04%	26.99
Total general	2,695.74	2,590.95	100.00%	(104.79)	2,695.74	2,590.95	100.00%	(104.78)

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 8.
Mercado de valores de El Salvador
Monto de Comisiones cobradas por la intermediación de las casas de corredores y de la bolsa de valores por mercado
Enero 2009 a diciembre 2010
(Cifras en miles de US\$)

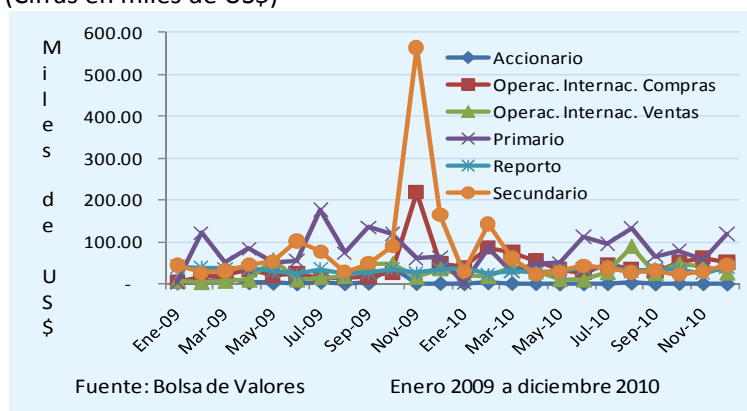


Tabla 6.
 Mercado de valores de El Salvador
 Mercado primario
 Montos negociados y rendimientos por emisiones 2009 y 2010
 (Cifras en US\$ y %)

Emisiones	2009			2010				
	Monto	Rendim. Máximo	Rendim. Mínimo	Rendim. Promedio	Monto	Rendim. Máximo	Rendim. Mínimo	Rendim. Promedio
BBCR1003					2,000,000.00	2.60	2.60	2.60
CENELI-D	67,487,855.35	5.24	4.45	4.89	53,900,063.94	2.15	0.57	1.76
CIBAC\$14	54,000,010.00	6.15	5.65	5.76				
CIBHSBC1	35,800,000.00	7.23	6.52	6.98				
CIMATIC7	15,000,000.00	7.60	7.60	7.60				
CIDELSUR1					30,050,580.00	5.00	4.00	4.46
CIMETRO12	4,632,200.00	5.97	4.65	5.35				
CIMETRO13	14,114,200.00	5.15	4.65	4.85	600,200.00	3.93	3.93	3.93
CIMETRO14					14,330,600.00	5.15	3.00	3.68
CIPROCED1	2,096,300.00	7.49	7.49	7.49	2,325,000.00	4.53	4.53	4.53
CISCOTIA12	3,208,300.00	6.32	6.32	6.32				
CISCOTIA13	40,000,000.00	7.33	7.33	7.33				
CISCOTIA14	10,000,000.00	5.55	5.55	5.55				
LETE2009-D	198,238,517.43	6.50	2.70	5.52				
LETE2010-D					152,556,493.07	2.25	0.60	1.37
PBCREDIQ1	1,652,608.23	8.00	8.00	8.00	26,532,519.08	8.09	5.00	7.00
PBDBMI03	16,405,227.68	6.25	5.00	5.48				
PBDBMI04	35,868,006.50	5.00	4.00	4.56	54,799,102.50	1.25	1.24	1.25
PBLHIPO1	7,105,000.00	6.00	5.25	5.98	20,046,400.30	4.75	2.64	4.16
PBSARAM1					959,613.80	4.50	4.35	4.45
SV102020					6,663,881.53	5.68	5.50	5.62
SV152025					555,500.00	6.64	6.64	6.64
VTHVALF01					2,500,002.00	6.00	6.00	6.00
VTHVAMS01					20,837,945.00	6.25	4.71	5.33
Total general	505,608,225.19	8.00	2.70	5.50	388,657,901.21	8.09	0.57	5.33

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 9.
 Mercado de Valores.
 Mercado primario.
 Rendimientos en el 2009 y 2010 (En %)

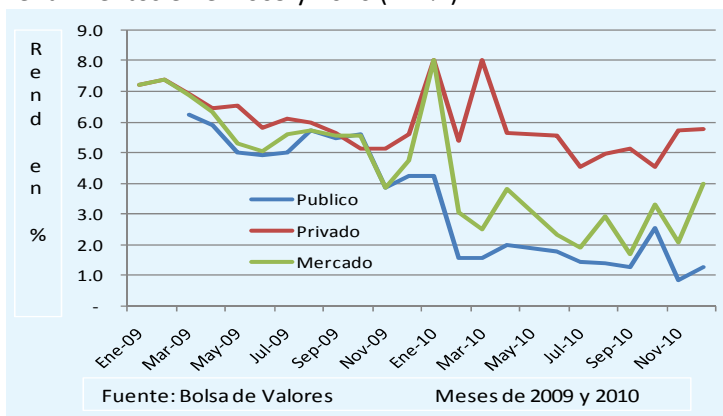


Tabla 7.

Mercado de Valores de El Salvador

Mercado secundario de deuda

Montos negociados, contribución, rendimientos y variación absoluta y porcentual, según agente vendedor 2009 y 2010 (Cifras en millones de US\$ y %)

Agente vendedor de valores	2009					2010					Variación	
	Monto	Partic %	Máx	Mín	Prom	Monto	Partic %	Máx	Mín	Prom	Absol	%
Admón Cartera	128.51	20.75%	8.62	0.14	5.60	19.97	13.93%	7.67	1.15	2.96	(108.54)	-84.46%
Admon fondos de pensiones	2.91	0.47%	4.04	4.04	4.04		0.00%				(2.91)	-100.00%
Agropecuario	5.87	0.95%	18.63	5.60	9.24	1.36	0.95%	10.07	2.59	3.60	(4.51)	-76.83%
Bancos	193.46	31.24%	6.99	2.85	4.35	23.03	16.07%	6.70	1.29	3.80	(170.43)	-88.10%
Casas de corredores de bolsa	0.72	0.12%	9.32	2.67	5.39	1.24	0.87%	7.49	2.26	4.82	0.52	71.96%
Comercio	8.82	1.42%	15.85	4.77	7.19	7.44	5.19%	8.56	2.12	3.16	(1.39)	-15.71%
Construcción	0.27	0.04%	6.41	6.41	6.41		0.00%				(0.27)	-100.00%
Extranjero	4.73	0.76%	7.00	6.00	6.45	0.70	0.49%	4.03	3.69	3.86	(4.03)	-85.21%
Fondos de pensiones	188.18	30.39%	5.50	1.90	4.52	13.51	9.43%	4.85	1.80	3.18	(174.67)	-92.82%
Industria	21.79	3.52%	47.38	4.77	7.89	21.73	15.17%	10.07	2.16	3.62	(0.06)	-0.27%
Personas naturales	27.62	4.46%	16.52	1.44	6.14	13.72	9.57%	15.48	1.10	4.83	(13.90)	-50.32%
Seguros	4.24	0.69%	7.56	1.39	5.92	11.42	7.97%	7.59	1.29	4.58	7.18	169.16%
Servicios	32.14	5.19%	18.30	1.90	7.13	29.20	20.37%	10.53	1.15	3.67	(2.94)	-9.16%
Total general	619.27	100.00%	47.38	0.14	6.73	143.32	100.00%	15.48	1.10	3.98	(475.96)	-76.86%

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Tabla 8.

Mercado de Valores de El Salvador

Mercado secundario de deuda

Valores negociados, rendimientos y precios 2010

(Cifras en US\$ y %)

Emisión	Monto	Rend. Max	Rend. Mín	Rend. Prom.	Prec. Max	Prec. Mín	Prec. Prom.
BBCR1002	1,003,600.00	2.40	2.40	2.40	100.36	100.36	100.36
BBCR1003	887,234.00	2.49	2.08	2.46	101.00	100.82	100.83
BCGLOBAL3	3,312.50	5.25	5.25	5.25	100.00	100.00	100.00
BONOBCR	13,832,247.00	3.87	1.40	2.36	99.99	98.99	99.52
CIBAC\$12	54,680.00	5.00	3.76	4.38	101.00	100.00	100.50
CIBAC\$14	42,126.00	5.36	5.35	5.35	100.30	100.30	100.30
CIBAC\$6	608,280.00	3.34	3.34	3.34	101.38	101.38	101.38
CIBAC\$9	913,649.46	4.36	3.15	3.93	101.07	100.00	100.34
CIBCOSAL7	1,235,252.50	2.72	1.77	2.40	100.50	98.65	99.25
CIBUNO3	10,000.00	4.48	4.48	4.48	100.00	100.00	100.00
CICUSCA1	722,602.50	6.87	3.18	5.66	105.00	100.25	101.92
CICUSCA2	207,514.00	6.92	5.33	6.48	105.28	100.25	101.64
CICUSCA3	1,365,454.25	6.30	4.45	5.62	106.00	100.00	102.23
CICUSCA5	897,783.00	4.08	1.15	2.76	100.62	100.00	100.24
CIFSV8	192,000.00	4.75	4.75	4.75	100.00	100.00	100.00
CIMATIC5	603,411.06	4.70	3.18	3.91	101.75	100.00	100.52
CIMETRO10	601,666.65	1.63	1.10	1.43	100.00	100.00	100.00
CIMETRO11	6,334,600.00	4.00	1.80	3.76	100.00	100.00	100.00
CIMETRO12	8,502,832.35	5.50	2.89	4.38	101.93	100.00	100.06
CIMETRO13	86,500.00	4.06	4.06	4.06	100.00	100.00	100.00
CIMETRO14	189,500.00	4.00	4.00	4.00	100.00	100.00	100.00
CIMETRO6	75,187.98	5.57	5.45	5.51	100.00	100.00	100.00
CIMETRO9	300.00	3.61	3.61	3.61	100.00	100.00	100.00
CIPRORED1	3,414,168.85	6.34	3.45	5.23	104.00	99.85	101.41
CISCOTIA12	442,066.20	5.32	3.00	4.14	101.25	96.19	99.56
CISIMCO5	617,897.60	5.60	3.06	4.98	101.00	100.00	100.48
EURODO2027	227,000.00	8.08	6.44	7.26	122.00	105.00	113.50
EUROGT2011	55,250.00	1.41	1.41	1.41	110.50	110.50	110.50

Emisión	Monto	Rend. Max	Rend. Min	Rend. Prom.	Prec. Max	Prec. Min	Prec. Prom.
EUROMX2015	8,840.00	3.99	3.99	3.99	110.50	110.50	110.50
EUROSV2011	11,082,394.00	3.94	1.62	2.66	108.50	103.90	106.70
EUROSV2023	1,142,650.00	6.58	6.25	6.46	113.00	110.00	111.08
EUROSV2032	1,465,525.00	7.59	6.70	7.20	117.50	107.00	111.47
EUROSV2034	573,850.00	6.85	6.41	6.66	114.85	109.00	111.52
EUROSV2035	6,267,855.00	7.67	6.50	7.21	114.00	99.75	105.12
EUROVE2024	14,135.00	14.16	14.16	14.16	64.25	64.25	64.25
EUROVE2027	100,437.50	11.95	11.95	11.95	80.35	80.35	80.35
LETE2009-D	1,686,090.66	2.00	1.22	1.79	99.73	98.44	99.09
LETE2010-D	2,879,647.20	1.40	1.29	1.31	99.72	99.15	99.64
NCTP	49,706,568.55	15.48	1.62	3.43	99.61	96.00	98.63
NOTAESPA16	449,678.00	5.70	4.73	5.13	108.62	103.50	106.45
NOTAJM2036	234,600.00	8.31	8.31	8.31	102.00	102.00	102.00
NOTASV2019	4,460,475.00	6.61	5.27	5.94	115.00	105.50	110.25
PBCREDIQ1	3,749,465.33	7.25	4.02	5.52	99.95	94.88	99.15
PBDBMI04	845,784.00	2.00	2.00	2.00	99.50	99.50	99.50
PBLHIPO1	5,488,665.82	4.17	2.21	3.47	101.00	100.30	100.52
SV052010	458,222.00	5.75	1.15	4.05	100.89	100.00	100.46
SV072013	8,857,680.00	5.08	2.88	4.36	106.00	102.05	103.74
SV122018	40,257.31	6.06	6.01	6.03	100.87	100.57	100.72
SV152025	354,375.00	6.62	6.62	6.62	101.25	101.25	101.25
VTHVALF01	325,220.00	5.87	5.87	5.87	101.00	101.00	101.00
Total general	143,318,531.28	15.48	1.10	3.98	122.00	64.25	100.40

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 10.
Mercado de Valores.
Mercado secundario.
Precio en el 2009 y 2010 (En %)

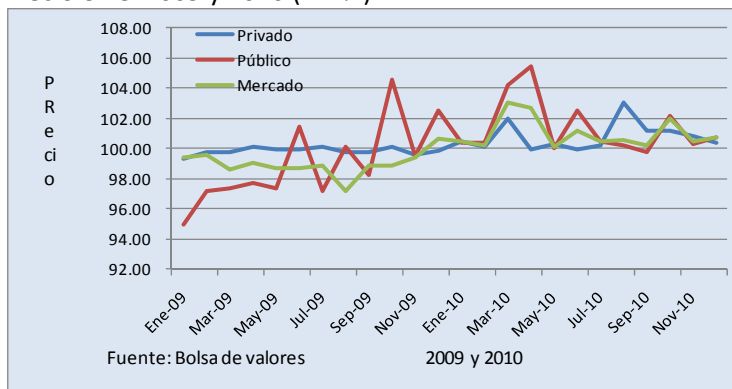


Tabla 9.
Mercado de Valores de El Salvador
Mercado de reporto
Montos negociados, participación, rendimientos y variación absoluta y porcentual por agente vendedor - 2009 y 2010 (Cifras en millones de US\$ Y %).

Agente vendedor de valores	2009					2010					Variación	
	Monto	Partic %	Máx	Mín	Prom	Monto	Partic %	Máx	Mín	Prom	Absol	%
Admón Cartera	426.43	33.67%	5.88	0.46	2.19	284.83	16.07%	3.08	0.61	1.33	(141.60)	-33.21%
Agropecuario	0.20	0.02%	2.58	1.08	1.91	-	0.00%	-	-	-	(0.20)	-100.00%
Bancos	282.31	22.29%	5.88	0.68	2.04	455.15	25.67%	2.58	0.70	1.33	172.85	61.23%
Comercio	0.30	0.02%	7.88	5.08	6.36	0.26	0.01%	4.58	1.28	2.79	(0.03)	-10.59%
Seguros	103.87	8.20%	7.88	1.08	3.34	30.60	1.73%	4.58	0.70	2.57	(73.26)	-70.54%
Casas corredores bolsa	12.30	0.97%	7.88	1.08	2.17	17.27	0.97%	3.28	0.65	1.34	4.97	40.38%

Agente vendedor de valores	2009					2010					Variación	
	Monto	Partic %	Máx	Mín	Prom	Monto	Partic %	Máx	Mín	Prom	Absol	%
Servicios	245.40	19.38%	7.88	0.63	3.80	186.16	10.50%	6.88	0.68	2.27	(59.25)	-24.14%
Extranjero	17.77	1.40%	6.88	1.50	3.45	23.70	1.34%	2.58	0.69	1.56	5.93	33.37%
Industria	2.06	0.16%	6.28	1.08	4.00	7.95	0.45%	4.88	0.88	2.16	5.89	285.76%
Sector público	5.38	0.42%	3.58	1.08	1.86	-	0.00%	-	-	-	(5.38)	-100.00%
Personas naturales	170.55	13.47%	7.88	0.87	3.55	767.02	43.26%	5.08	0.40	2.03	596.47	349.73%
Total general	1,266.58	100.00%	7.88	0.46	3.24	1,772.95	100.00%	6.88	0.40	2.00	506.37	39.98%

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Tabla 10.
Mercado de Valores de El Salvador
Mercado de reporto
Monto negociado y rendimientos según plazos y tipo de valores 2010 (Cifras en US\$ y %)

PLAZO	Monto negociado (US\$)	Rendimiento ponderado valores públicos (%)	Rendimiento ponderado valores privados (%)	Contribución en el monto total negociado (%)
2 a 4 días	867,204,297.21	1.29	1.31	48.91
5 a 8 días	802,353,050.33	1.34	1.41	45.26
9 a 15 días	30,787,231.23	2.22	2.31	1.74
16 a 30 días	8,302,078.05	2.66	3.71	0.47
31 a 45 días	64,300,168.56	3.13	3.90	3.63
TOTAL	1,772,946,825.38			100.00

FUENTE:: Bolsa de Valores de El Salvador

Tabla 11. Mercado de Valores de El Salvador
Mercado accionario
Monto, participación y variación absoluta y porcentual de las acciones negociadas según emisores de acciones – 2009 y 2010 (Cifras en US\$ y %)

Emisores de acciones	2009	Participación 2009	2010	Participación 2010	Variación Absoluta	Variación %
Bank of American Cor.			3,000.00	0.41%	3,000.00	100.00%
Banagícola, S.A.	346,543.68	6.64%			(346,543.68)	-100.00%
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	132,375.00	2.54%	101,775.00	13.98%	(30,600.00)	-23.12%
Citi Group	44,477.80	0.85%	36,454.20	5.01%	(8,023.60)	-18.04%
Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador S.A. de C.V.	217,501.93	4.17%	222,511.04	30.56%	5,009.11	2.30%
Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.	147,435.00	2.82%	197,611.92	27.14%	50,176.92	34.03%
Distribuidora de Electricidad DelSur, S.A. de C.V.	50,253.00	0.96%	33,704.00	4.63%	(16,549.00)	-32.93%
ADR de JP Morgan Chase Bank, N.A.		259.00	0.04%	259.00	100.00%	
Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V.	104,778.00	2.01%	74,676.00	10.26%	(30,102.00)	-28.73%
General Electric Co.			1,575.00	0.22%	1,575.00	100.00%
Eastman Kodak Co.	4,725.00	0.09%			(4,725.00)	-100.00%
Banco HSBC Salvadoreño, S.A.	416,436.71	7.98%			(416,436.71)	-100.00%
Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.	2,795,846.32	53.57%			(2,795,846.32)	-100.00%
Inversiones Financieras Scotiabank, S.A.	18,283.50	0.35%			(18,283.50)	-100.00%
Inversiones Financieras Bancosal, S.A.	256,068.28	4.91%			(256,068.28)	-100.00%
Office Depot Inc.	46,758.00	0.90%			(46,758.00)	-100.00%
Starbucks Corp.			790.50	0.11%	790.50	100.00%
Scotia Bank El Salvador, S.A.	32,883.00	0.63%	11,396.50	1.57%	(21,486.50)	-65.34%
Scotia Seguros, S.A.	54,045.00	1.04%			(54,045.00)	-100.00%
Banco Agrícola, S.A.	550,872.90	10.55%	44,389.62	6.10%	(506,483.28)	-91.94%
Total	5,219,283.12	100.00%	728,142.78	100.00%	(4,491,140.34)	-86.05%

FUENTE:: Bolsa de Valores de El Salvador

Tabla 12. Mercado de Valores de El Salvador
 Mercado accionario - Índice bursátil de acciones
 2009 y 2010 (En unidades y variación %)

	2009	2010	Variación %
Índice IBES	197.21	205.70	-4.12%
FUENTE: Bolsa de Valores de El Salvador			

Gráfico 11.
 Mercado de Valores de El Salvador Índice bursátil y
 montos negociados. (En miles de US\$ y %)

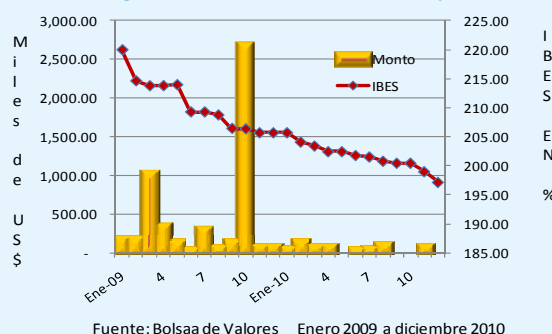


Gráfico 11.
 Mercado de Valores de El Salvador.
 Rendimientos por mes de los Eurobonos de El
 Salvador en los mercados de Operaciones
 internacionales de compra y de venta. (En %)

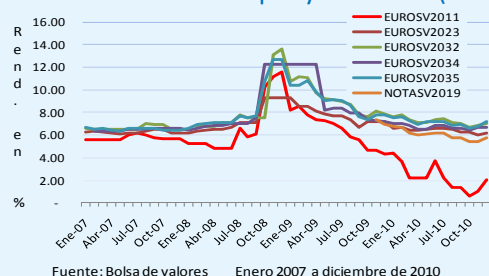


Tabla 13.
 Mercado de Valores de El Salvador
 Mercado accionario
 Montos y precios promedio de las acciones negociadas según emisores de acciones.
 2009 y 2010 (Cifras en US\$)

Acción	Emisor	2009		2010	
		Monto transado	Precio promedio	Monto transado	Precio promedio
ABA	Bank of American Cor.			3,000.00	15.00
ABAGRICOLA	Banagricola, S.A.	346,543.68	47.04		
ABVES-D	Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de .C.V.	132,375.00	56.30	101,775.00	48.25
AC	Citi Group	44,477.80	3.87	36,454.20	4.45
ACAESS	Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador S.A.de C.V.	217,501.93	2.74	222,511.04	2.24
ACTE	Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V.	147,435.00	36.93	197,611.92	27.37
ADELSUR	Distribuidora de Electricidad DelSur, S.A. de C.V.	50,253.00	22.40	33,704.00	22.00
ADRPBR	ADR de JP Morgan Chase Bank, N.A.			259.00	37.00
A-EEO	Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V.	104,778.00	21.61	74,676.00	18.86
AGE	General Electric Co.			1,575.00	15.75
AEK	Eastman Kodak Co.	4,725.00	4.20		
AHSBC	Banco HSBC Salvadoreño, S.A.	416,436.71	27.11		
AIFBA	Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.	2,795,846.32	37.27		
AIFSCOTIA	Inversiones Financieras Scotiabank, S.A.	18,283.50	25.50		
AINVERSAL	Inversiones Financieras Bancosol, S.A.	256,068.28	3.32		
AODP	Office Depot Inc.	46,758.00	6.03		
ASBUX	Starbucks Corp.			790.50	26.35
ASCOTIA	Scotia Bank El Salvador, S.A.	32,883.00	16.90	11,396.50	16.17
ASCOTIASEG	Scotia Seguros, S.A.	54,045.00	45.00		
BAC	Banco Agrícola, S.A.	550,872.90	38.07	44,389.62	38.07
Total		5219283.12		728,142.78	
FUENTE: Bolsa de Valores de El Salvador					

Tabla 14.
 Mercado de Valores de El Salvador
 Mercados de operaciones internacionales de compras y ventas
 Montos negociados, participación y variación absoluta
 2009 y 2010 (Cifras en miles de US\$ y %)

Agentes participantes en el mercado de valores	Operaciones internacionales de compras				Operaciones internacionales de ventas			
	2009	2010	Participación 2010	Variación absoluta	2009	2010	Participación 2010	Variación absoluta
Admón Cartera	4,013.00	3,530.50	1.89%	(482.50)	41,985.27	3,343.24	3.38%	(38,642.03)
Agropecuario		103.57	0.06%	103.57	-	105.00	0.11%	105.00
Bancos	101,017.71	61,008.86	32.72%	(40,008.86)	38,207.03	18,111.78	18.32%	(20,095.25)
Casas corredores de bolsa	839.33	586.68	0.31%	(252.65)	441.22	1,527.84	1.55%	1,086.62
Fondos de pensiones	6,000.00	13,665.00	7.33%	7,665.00	-	-	0.00%	-
Construcción	19.10	-	0.00%	(19.10)	-	-	0.00%	-
Extranjeros	382.50	-	0.00%	(382.50)	505.00	746.85	0.76%	241.85
Industria		1,253.72	0.67%	1,253.72	-	25.69	0.03%	25.69
Personas naturales	39,416.11	73,206.07	39.26%	33,789.97	23,173.28	56,303.58	56.96%	33,130.30
Sector público	9,865.58	1,005.00	0.54%	(8,860.58)	355.86	-	0.00%	(355.86)
Seguros	11,320.50	19,117.12	10.25%	7,796.62	5,686.87	10,582.49	10.71%	4,895.62
Servicios	10,059.28	12,975.15	6.96%	2,915.86	5,772.81	8,105.38	8.20%	2,332.56
Total	182,933.11	186,451.66	100.00%	3,518.55	116,127.34	98,851.85	100.00%	(17,275.50)

FUENTE: Bolsa de Valores de El Salvador

Tabla 15.
 Mercado de Valores de El Salvador
 Mercados de operaciones internacionales de compras
 Montos negociados, participación, precios promedios y variación absoluta y relativa
 2009 y 2010 (Cifras en US\$ y %)

Valores	2009			2010			Variación del precio	
	Monto	Participación Octubre 2010	Precio promedio	Monto	Participación Diciembre 2010	Precio promedio	Absoluta	%
Alcoa, Inc.				30,206.40	0.02%	13.02		
Apple Inc.	475,025.62	0.26%	169.35	1,821,288.45	0.98%	229.76	60.42	35.68%
The AES Corp	354,956.42	0.19%	12.58	514,624.15	0.28%	11.41	(1.17)	-9.27%
Bank of American Cor.	627,938.20	0.34%	13.61	1,015,184.53	0.54%	15.09	1.48	10.89%
Bank of Nova Scotia	303,674.36	0.17%	40.92	180,160.59	0.10%	43.41	2.49	6.08%
Popular Inc.				217,100.94	0.12%	2.79		
Citigroup, Inc.	3,343,778.07	1.83%	3.60	1,458,990.53	0.78%	4.54	0.94	25.97%
Caterpillar, Inc.	239,061.80	0.13%	40.85	426,319.51	0.23%	63.79	22.93	56.14%
Copa Holdings SA	230,961.06	0.13%	41.97	778,591.43	0.42%	53.93	11.96	28.50%
Chevron Corp.	166,620.41	0.09%	67.17	106,910.45	0.06%	79.43	12.26	18.25%
Dell Inc.	738,478.85	0.40%	14.30	626,147.17	0.34%	13.69	(0.61)	-4.25%
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	195,305.90	0.11%	88.59	132,306.86	0.07%	103.09	14.50	16.37%
ADR The Bank of New York Mellon Corp.	225,234.14	0.12%	34.58	63,889.75	0.03%	57.60	23.03	66.59%
ADR de JP Morgan Chase Bank, N.A.	776,762.16	0.42%	44.28	2,994,063.88	1.61%	38.06	(6.22)	-14.06%
Ebay Inc.	324,960.75	0.18%	21.42	91,348.74	0.05%	24.34	2.92	13.63%
Eastman Kodak Co.	396,456.36	0.22%	5.12	1,258,715.65	0.68%	5.75	0.63	12.34%
iShares MSCI Brazil Index Fund				257,885.54	0.14%	76.16		
iShares FTSE/Xinhua China 25 Index (FXI)				602,241.15	0.32%	43.92		
General Electric Co.	977,866.80	0.53%	14.38	809,210.92	0.43%	15.66	1.28	8.93%
iShares COMEX Gold Trust (IAU)				55,252.20	0.03%	12.97		
International Business Machines Corp. (IBM)	29,816.78	0.02%	102.82	125,346.00	0.07%	125.35	22.53	21.91%
Intel Corporation	28,557.30	0.02%	19.04	433,604.79	0.23%	21.62	2.59	13.58%
iShares Russell 2000 Index (IWM)				103,313.77	0.06%	67.52		
iShares Dow Jones US Real Estate				96,100.57	0.05%	54.31		
Johnson & Johnson				58,408.00	0.03%	58.41		
The Coca Cola Compañy	55,177.07	0.03%	58.08	111,287.46	0.06%	61.70	3.62	6.23%
McDonal'd Corporation	55,019.84	0.03%	63.00	58,954.97	0.03%	72.67	9.67	15.35%
3M Company	118,858.28	0.06%	57.02	124,413.79	0.07%	87.80	30.78	53.97%

Valores	2009			2010			Variación del precio	
	Monto	Participación Octubre 2010	Precio promedio	Monto	Participación Diciembre2010	Precio promedio	Absoluta	%
Microsoft Corp.	169,598.60	0.09%	26.54	567,383.77	0.30%	25.72	(0.82)	-3.09%
NYSE Euro Next	620,308.28	0.34%	26.34	807,085.62	0.43%	29.00	2.65	10.07%
Office Depot, Inc.	652,944.80	0.36%	5.17	1,956,578.05	1.05%	6.19	1.03	19.86%
Pepsico Inc.	6,121.85	0.00%	61.22	49,860.55	0.03%	60.81	(0.41)	-0.67%
Pfizer, Inc.	227,119.21	0.12%	16.16	217,965.55	0.12%	17.85	1.69	10.44%
Procter & Gamble Co.				24,227.40	0.01%	60.57		
Fideicomiso de inversiones Nasdaq 100 Trust, serie 1	82,721.10	0.05%	43.56	340,417.29	0.18%	46.20	2.64	6.06%
Starbucks Corp.	129,659.00	0.07%	19.17	39,142.00	0.02%	23.12	3.95	20.62%
iShares Silver Trust	93,560.36	0.05%	14.21	26,234.40	0.01%	16.40	2.19	15.39%
Standard & Poor's Depository Receipts	35,599.00	0.02%	71.20					
AT&T Inc.				92,459.02	0.05%	28.27		
Time Warner Inc.	107,287.15	0.06%	25.88	49,154.30	0.03%	28.91	3.04	11.73%
Wal-Mart Stores Inc.				229,409.29	0.12%	52.85		
Western Union Co.	43,683.07	0.02%	16.59	399,216.59	0.21%	17.82	1.23	7.39%
Exxon Mobil Corp.	84,046.25	0.05%	67.25	103,141.69	0.06%	69.36	2.12	3.15%
Yahoo Inc.	220,261.51	0.12%	15.86	74,212.00	0.04%	15.30	(0.56)	-3.53%
BILLO40210	1,702,960.55	0.93%	100.00					
BILLO51109	1,699,595.50	0.93%	99.86					
BILLO80410	3,601,575.86	1.97%	99.99					
BILL100610				699,878.04	0.38%	99.98		
BILL150410				1,399,846.00	0.75%	99.99		
BILL171209	7,367,637.34	4.03%	99.87					
BILL180310	7,259,859.03	3.97%	100.00					
BILL190810				7,463,046.25	4.00%	99.97		
BILL200510				7,214,998.00	3.87%	99.99		
BILL290710				3,198,120.89	1.72%	99.94		
BUS151140				766,251.56	0.41%	100.16		
CABEI 6.75				1,580,445.00	0.85%	109.37		
CABEI4.875				1,047,500.00	0.56%	104.75		
EUOBR2012	837,900.00	0.46%	119.70	462,900.00	0.25%	115.76	(3.94)	-3.29%
EUOBR2017	200,000.00	0.11%	100.01	220,500.00	0.12%	110.25	10.24	10.24%
EUOBR2028				6,931,090.75	3.72%	103.00		
EUOBR2034	125,000.00	0.07%	125.00					
EUOBR2037	792,312.50	0.43%	107.13	529,794.00	0.28%	120.50	13.37	12.48%
EUOBR2040	163,240.00	0.09%	133.80	191,375.50	0.10%	133.83	0.03	0.02%
EUOBR2041				1,679,253.50	0.90%	100.95		
EUOCO2012				106,460.00	0.06%	112.06		
EUOCO2024	49,500.00	0.03%	99.00	364,950.00	0.20%	121.65	22.65	22.88%
EUOCO2037	722,812.50	0.40%	107.33	1,144,262.50	0.61%	109.90	2.57	2.39%
EUOCR2012	247,250.00	0.14%	107.50					
EUOCR2020	259,250.00	0.14%	129.63	105,750.00	0.06%	141.00	11.37	8.77%
EUODO2027	4,487,902.50	2.45%	92.55	1,121,250.00	0.60%	107.86	15.30	16.54%
EUOIT2033				1,594,236.25	0.86%	101.25		
EUOJA2019				559,500.00	0.30%	101.75		
EUOPA2012				3,510,000.00	1.88%	117.00		
EUOPA2027				720,812.50	0.39%	131.06		
EUOPA2036				232,457.50	0.12%	114.52		
EUOPE2033	397,125.00	0.22%	132.40	380,850.00	0.20%	141.35	8.95	6.76%
EUOSU2022				506,250.00	0.27%	101.29		
EUOSV2011	4,862,976.25	2.66%	103.67	22,321,970.00	11.97%	106.40	2.73	2.64%
EUOSV2023	5,532,325.00	3.02%	101.08	9,344,330.00	5.01%	109.56	8.48	8.39%
EUOSV2032	8,093,366.25	4.42%	85.18	5,688,815.00	3.05%	110.98	25.80	30.29%
EUOSV2034	4,891,850.00	2.67%	102.33	1,225,000.00	0.66%	111.42	9.09	8.89%
EUOSV2035	15,859,020.00	8.67%	92.10	43,791,783.75	23.49%	104.92	12.82	13.92%
EUOUY2036				253,364.00	0.14%	120.13		
EUOVE2019				1,774,939.00	0.95%	66.00		
EUOVE2024				5,506,797.50	2.95%	62.85		
EUOVE2027				3,245,620.00	1.74%	76.60		
EUOVE2038				1,926,792.50	1.03%	57.43		
FHLB080618	521,875.00	0.29%	104.38					
NBANCOL017				831,675.00	0.45%	108.75		

Valores	2009			2010			Variación del precio	
	Monto	Participación Octubre 2010	Precio promedio	Monto	Participación Diciembre 2010	Precio promedio	Absoluta	%
NOTABB2035				944,500.00	0.51%	94.47		
NOTACEB019				681,175.00	0.37%	104.89		
NOTACO2017				233,000.00	0.12%	116.50		
NOTAESP16				2,507,850.00	1.35%	104.11		
NOTAJM2036				2,538,015.00	1.36%	100.24		
NOTAJM2039				2,924,237.50	1.57%	97.33		
NOTAMEX34				263,812.50	0.14%	117.25		
NOTASV2019	97,829,500.00	53.48%	100.06	12,857,585.00	6.90%	109.88	9.82	9.82%
NTBA2014				862,400.00	0.46%	107.80		
NTHSBCFI15				425,600.00	0.23%	106.40		
T0513 3.62	540,937.50	0.30%	108.19					
T0518 3.87	1,099,375.00	0.60%	109.94					
T0912 0.37				1,499,922.99	0.80%	99.99		
T1013 0.50				999,140.63	0.54%	99.91		
T1116 4.62	574,062.50	0.31%	114.81	543,203.13	0.29%	108.64	(6.17)	-5.38%
T1118 3.75	1,076,484.38	0.59%	107.65					
Total general	182,933,113.01	100.00%		186,451,662.46	100.00%			

FUENTE:: Bolsa de Valores de El Salvador

Tabla 16.
Mercado de Valores de El Salvador
Mercados de operaciones internacionales de compras y ventas y mercado internacional.
Precios máximos, mínimos y promedios según valores negociados
2010 (En US\$)

Valores	Precios Negociados en los Mercado de Operaciones Internacionales de Compra y Venta			Precios Negociados en los Mercados Internacionales.		
	Prec Máx	Prec Mín	Promedio	Prec Máx	Prec Mín	Promedio
Alcoa, Inc. (AA)	13.95	13.02	13.50	16.12	10.06	12.82
Apple Inc.	325.11	194.84	237.51	322.56	192.06	256.21
The AES Corp	13.11	10.23	11.81	13.31	9.24	11.27
Bank of American Cor.	19.63	11.20	14.99	17.85	10.95	14.46
Bank of Nova Scotia	49.69	43.24	46.37	57.20	42.10	49.32
Popular Inc.	3.00	2.63	2.81	3.95	1.93	2.77
Citi Group	5.09	3.14	4.51	4.73	3.31	3.92
Caterpillar	72.01	52.54	65.79	93.66	52.24	68.35
Copa Holdings SA	58.73	48.20	54.51	60.80	44.22	53.32
Chevron Corp.	89.80	76.16	81.97	91.25	67.86	77.43
Dell Inc.	17.04	11.45	14.53	16.20	11.77	13.56
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	115.48	100.20	107.56	115.63	97.52	105.62
ADR The Bank of New York Mellon Corp.	63.41	46.20	54.76	67.45	43.10	54.22
ADR de JP Morgan Chase Bank, N.A.	47.13	31.69	38.36	47.67	32.44	38.32
Ebay Inc.	31.82	24.19	25.73	29.86	19.61	24.36
Eastman Kodak Co.	8.50	4.06	6.16	6.13	3.50	4.97
iShares MSCI Brazil Index Fund	81.48	72.66	77.38	77.40	61.66	70.85
iShares FTSE/Xinhua China 25 Index (FXI)	47.73	39.60	44.41	44.97	38.36	41.26
General Electric Co.	18.63	13.85	16.15	18.86	14.42	16.31
iShares Gold Trust (IAU)	13.57	12.97	13.19	13.90	10.60	12.01
International Business Machines Corp. (IBM)	125.35	125.35	125.35	146.76	122.39	131.07
Intel Corporation	24.06	18.98	21.36	22.84	17.67	20.46
iShares Russell 2000 Index (IWM)	73.64	65.06	69.87	78.24	60.11	66.63
iShares Dow Jones U.S. Real Est	55.04	53.03	54.49	55.96	43.43	50.43
Johnson & Johnson	58.41	58.41	58.41	65.20	57.02	61.64
The Coca Cola Company	65.66	54.64	60.78	65.77	50.12	56.44
McDonal'd Corporation	79.12	66.22	71.09	78.30	62.43	69.92
3M Company	89.65	87.80	88.30	88.67	78.55	83.01
Microsoft Corp.	31.36	23.87	27.01	30.54	23.01	26.89
NYSE Euro Next	33.05	23.67	29.02	32.63	23.41	28.22
Office Depot	8.01	4.04	6.20	7.98	3.41	5.43
Pepsico Inc.	66.13	60.47	63.07	66.44	59.62	63.76

Valores	Precios Negociados en los Mercado de Operaciones Internacionales de Compra y Venta			Precios Negociados en los Mercados Internacionales.		
	Prec Máx	Prec Mín	Promedio	Prec Máx	Prec Mín	Promedio
Pfizer Inc.	19.91	14.38	17.99	18.66	14.26	16.70
Procter & Gamble Co.	63.42	60.57	62.03	64.33	59.67	61.67
Fideicomiso de inversiones Nasdaq 100 Trust, serie 1	50.29	43.55	47.80	54.46	42.71	47.39
Starbucks Corp.	30.30	22.06	25.12	32.13	21.79	25.61
iShares Silver Trust	17.14	16.40	16.78	30.18	15.90	19.98
AT&T Inc.	29.18	25.76	27.90	29.38	24.19	26.60
Time Warner Inc.	30.33	28.91	29.64	33.08	27.45	30.47
Wal-Mart Stores Inc.	54.00	50.50	53.12	55.60	48.07	52.76
Western Union Co.	19.10	16.20	18.06	18.85	14.91	17.13
Exxon Mobil Corp.	71.88	69.08	70.22	73.12	57.07	64.59
Yahoo Inc.	18.33	15.20	16.46	16.78	13.11	15.34
BILL100610	0.10	0.10	0.10	0.18	0.10	0.14
BILL150410	0.06	0.06	0.06	0.15	0.06	0.10
BILL190810	0.11	0.11	0.11	0.19	0.13	0.16
BILL200510	0.09	0.12	0.10	0.14	0.08	0.12
BILL290710	0.12	0.12	0.12	0.22	0.12	0.16
BUS151140	100.45	99.47	100.16	102.38	98.58	100.48
CABEI 6.75	109.75	109.10	109.37	108.96	108.54	108.75
CABEI4.875	104.75	104.75	104.75	104.75	103.75	104.38
EUROBR2012	118.25	111.60	114.97	117.75	109.75	114.52
EUROBR2015	117.80	117.80	117.80	124.25	116.50	119.58
EUROBR2017	110.25	109.00	109.84	118.05	106.50	111.64
EUROBR2028	111.50	100.00	104.44	111.25	97.25	103.02
EUROBR2037	126.00	111.75	119.65	132.00	111.15	120.09
EUROBR2040	138.70	132.95	135.44	140.00	131.85	135.01
EUROBR2041	112.85	95.30	103.52	110.75	90.50	99.73
EUROCO2012	112.10	110.25	111.28	114.75	108.25	112.21
EUROCO2024	121.65	119.50	120.55	136.50	116.00	125.07
EUROCO2037	129.25	106.00	117.67	133.50	106.00	118.27
EUROCR2012	109.15	109.15	109.15	110.56	107.00	109.52
EUROCR2020	144.00	134.00	140.54	144.25	129.08	136.06
EURODO2027	122.00	102.00	111.22	120.56	103.78	110.36
EUROGT2011	112.50	111.00	112.15	112.24	107.25	110.64
EUROIT2033	103.13	98.75	101.30	106.29	93.36	98.99
EUROJA2019	103.50	100.00	101.75	102.91	81.76	97.14
EUROPA2012	117.00	114.75	116.98	117.23	112.35	115.47
EUROPA2015	118.50	118.50	118.50	120.88	113.17	116.42
EUROPA2027	142.25	130.63	134.51	149.55	127.79	136.51
EUROPA2036	124.30	113.75	117.50	125.70	102.71	113.08
EUROPE2025	114.50	114.50	114.50	132.75	110.89	121.17
EUROPE2033	147.75	133.00	140.79	152.50	126.50	137.81
EUROSU2022	106.00	100.25	103.44	116.00	100.75	107.57
EUROSV2011	108.50	103.50	106.37	108.05	102.88	106.13
EUROSV2023	116.75	107.75	110.12	116.88	106.56	111.19
EUROSV2032	119.38	105.00	112.14	118.31	104.53	110.94
EUROSV2034	115.00	107.50	111.33	114.75	104.38	110.08
EUROSV2035	114.50	99.40	105.85	114.23	99.08	105.99
EUROUY2036	130.25	117.50	125.27	134.79	107.25	118.51
EUROVE2019	75.00	59.65	66.36	72.35	59.25	66.19
EUROVE2024	74.50	58.00	63.02	69.50	56.50	63.43
EUROVE2027	82.75	64.60	75.98	78.50	64.90	72.56
EUROVE2038	59.00	52.00	57.43	59.50	51.50	55.94
NBANCO1017	109.50	103.75	108.55	109.72	103.60	107.16
NOTABB2035	97.13	93.00	94.47	97.50	84.83	91.72
NOTACEB019	120.50	102.75	111.16	119.36	104.75	111.51
NOTACO2017	116.50	114.25	115.39	124.75	111.75	117.50
NOTAESP16	108.75	100.75	105.70	109.06	100.19	104.34
NOTAJM2036	102.25	93.50	100.12	102.00	68.42	93.78
NOTAJM2039	99.25	96.00	97.89	98.13	72.75	91.81
NOTAMEX34	127.75	117.25	123.00	125.08	104.60	113.96
NOTASV2019	115.00	103.25	109.63	114.89	103.03	109.52
NTBA2014	107.80	107.80	107.80	107.85	100.50	104.75

Valores	Precios Negociados en los Mercado de Operaciones Internacionales de Compra y Venta			Precios Negociados en los Mercados Internacionales.		
	Prec Máx	Prec Mín	Promedio	Prec Máx	Prec Mín	Promedio
NTHSBCFI15	106.40	106.40	106.40	108.17	102.51	105.59
T0912 0.37	99.99	99.99	99.99	100.08	99.77	99.91
T1013 0.50	99.91	99.91	99.91	100.02	98.89	99.48
T1116 4.62	108.64	108.64	108.64	117.89	108.22	113.19
T1118 3.75	111.63	111.63	111.63	112.06	100.05	106.26

FUENTE: Bloomberg y Bolsa de Valores de El Salvador.
El mercado de Operaciones Internacionales de Compra y venta consiste en las transacciones de compra y/o venta que realizan las casas de corredores de bolsa local de valores internacionales a través del contacto con un broker internacional.
NOTA: Para los T_Bill el dato corresponde al rendimiento.

Tabla 17.
Mercado de Valores de El Salvador
Rendimientos promedios ponderado según mercados
De enero 2009 a Diciembre2010 (en %)

Meses	Operaciones Internacionales de Compras	Operaciones internacionales de ventas	Mercado Primario	Mercado Reporto	Mercado secundario
Ene-09	9.72	6.56	7.23	4.94	11.05
Feb-09	7.98	7.08	7.42	3.73	9.00
Mar-09	10.04	6.16	5.74	4.01	8.13
Abr-09	9.10	5.82	5.90	3.30	6.40
May-09	8.59	7.33	5.99	2.59	6.61
Jun-09	7.55	6.90	5.30	2.47	5.59
Jul-09	8.80	6.07	5.41	3.33	6.07
Ago-09	9.46	5.31	5.77	3.17	6.40
Sep-09	8.39	6.31	5.55	2.65	6.85
Oct-09	7.89	5.95	5.41	2.51	6.16
Nov-09	7.29	7.03	4.10	2.56	5.66
Dic-09	6.67	6.63	5.21	2.63	5.53
Ene-10	5.11	7.04	8.00	2.07	6.02
Feb-10	6.15	6.34	3.04	1.58	3.65
Mar-10	3.87	6.83	2.50	1.45	3.56
Abr-10	6.90	6.77	3.82	1.40	5.08
May-10	4.23	5.16	3.57	1.33	3.67
Jun-10	6.15	7.20	2.32	1.33	3.60
Jul-10	6.32	7.79	1.91	1.40	2.32
Ags-10	6.94	7.09	2.94	1.34	2.87
Sep-10	10.05	6.80	1.68	1.35	3.44
Oct-10	6.89	6.29	3.29	1.31	3.38
Nov-10	4.94	6.35	2.06	1.29	3.17
Dic - 10	7.22	6.04	3.97	1.34	3.08

FUENTE: Bolsa de Valores de El Salvador

Gráfico 12.
 Mercado de Valores de El Salvador
 Rendimientos promedio ponderados por mercado
 Enero 2009 a Diciembre 2010 (en %).

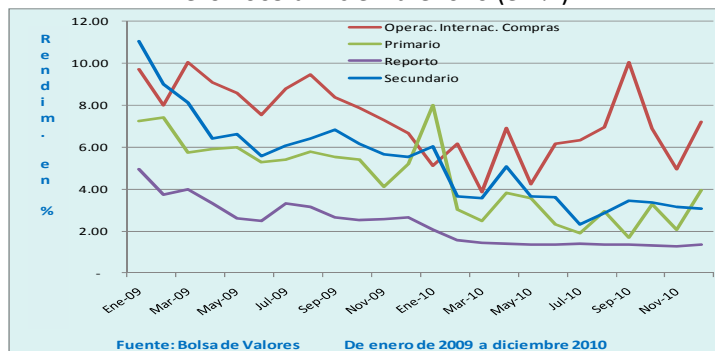


Gráfico 13.
 Mercados internacional
 Rendimientos diarios de los eurobonos de El Salvador
 en los mercados internacionales. De febrero 2009 a diciembre de 2010 (En %)

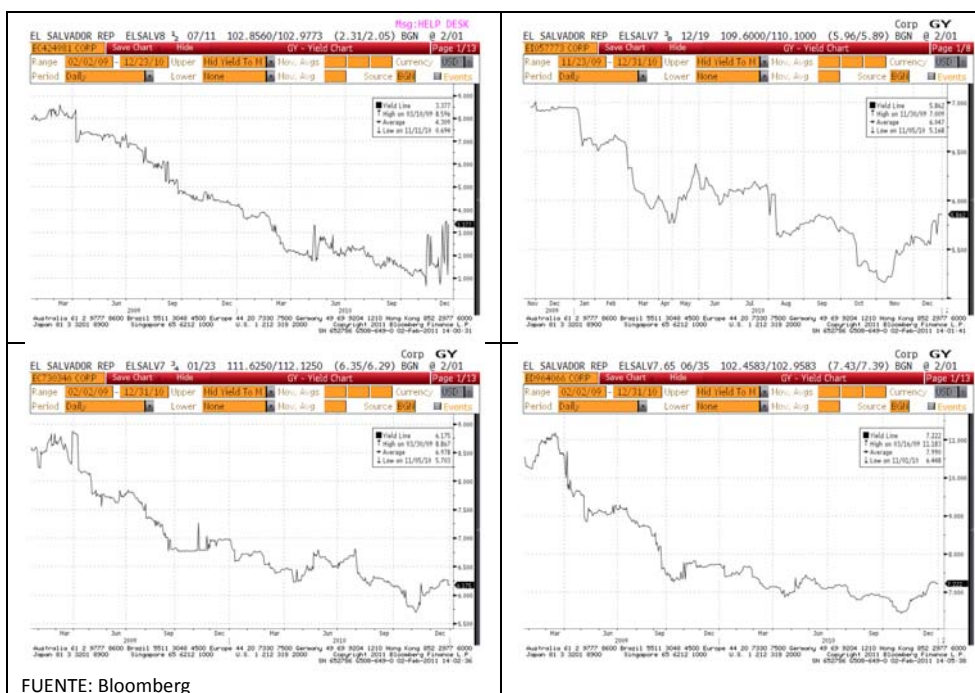


Gráfico 14. Mercados internacional

Diferencial de rendimientos entre los Eurobonos de El Salvador
y los bonos del tesoro de los Estados Unidos.

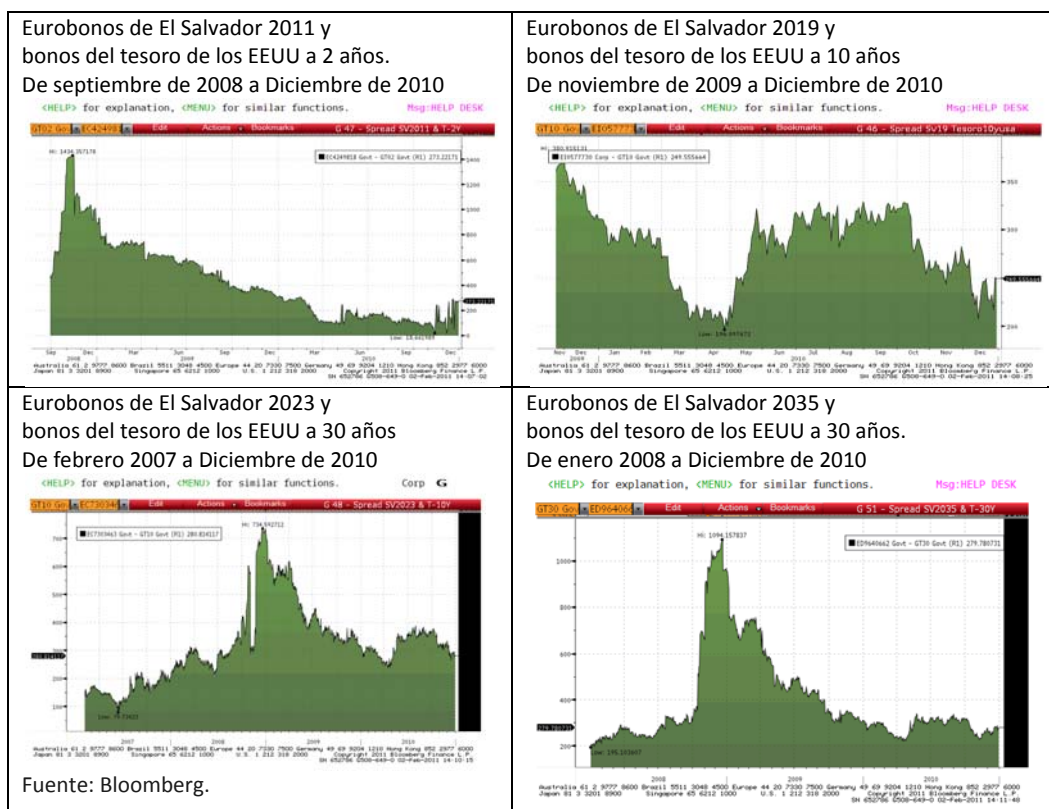


Tabla 18.
Mercado de Valores de El Salvador
Mercado secundario de deuda
Valores negociados y reajustes y tasas vigentes en diciembre 2010
(Cifras %)

EMISOR	TITULO	SERIE O TRAMO	PERIODICIDAD REAJUSTE	TASA DE REFERENCIA	TASA ANTERIOR	TASA VIGENTE	VARIACIÓN
BANCO AGRICOLA, S. A.	CIBAC\$13	1	Semestral	TIBP Bancos	4.32	3.29	-1.03%
METROCENTRO, S.A. DE C.V.	CIMETRO12	14	Semestral	TIBP Bancos	4.06	4.00	-0.06%
METROCENTRO, S.A. DE C.V.	CIMETRO13	2	Semestral	TIBP Bancos	4.06	4.00	-0.06%
SCOTIABANK EL SALVADOR, S.A.	CISCOTIA11	4	Semestral	TIBP Bancos	3.91	2.94	-0.97%
FONDO SOCIAL PARA LA VIVIENDA	CIFSV03	G	Trimestral	TIBP Bancos	3.74	3.02	-0.72%
FONDO SOCIAL PARA LA VIVIENDA	CIFSV13	J	Trimestral	TIBP Bancos	3.72	2.98	-0.74%
FONDO SOCIAL PARA LA VIVIENDA	CIFSV14	6	Trimestral	TIBP Bancos	3.74	3.02	-0.72%
FONDO SOCIAL PARA LA VIVIENDA	CIFSV14	7	Trimestral	TIBP Bancos	3.74	3.02	-0.72%
FONDO SOCIAL PARA LA VIVIENDA	CIFSV14	1	Trimestral	TIBP Bancos	3.72	2.98	-0.74%
METROCENTRO, S.A. DE C.V.	CIMETRO10	5	Semestral	LIBOR 6M	1.66	1.40	-0.26%
METROCENTRO, S.A. DE C.V.	CIMETRO12	12	Semestral	TIBP Bancos	3.90	2.77	-1.13%
FONDO SOCIAL PARA LA VIVIENDA	CIFSV03	A	Trimestral	TIBP Bancos	3.72	2.98	-0.74%
FONDO SOCIAL PARA LA VIVIENDA	CIFSV03	D	Trimestral	TIBP Bancos	3.72	2.98	-0.74%
FONDO SOCIAL PARA LA VIVIENDA	CIFSV08	F	Trimestral	TIBP Bancos	3.72	2.98	-0.74%
FONDO SOCIAL PARA LA VIVIENDA	CIFSV08	A	Trimestral	TIBP Bancos	3.72	2.98	-0.74%
FONDO SOCIAL PARA LA VIVIENDA	CIFSV08	D	Trimestral	TIBP Bancos	3.72	2.98	-0.74%
FONDO SOCIAL PARA LA VIVIENDA	CIFSV10	C	Trimestral	TIBP Bancos	3.72	2.98	-0.74%

EMISOR	TITULO	SERIE O FRASE	PERIODICIDAD	TASA DE REFERENCIA	TASA ANTERIOR	TASA ACTUAL	VARIACIÓN
FONDO SOCIAL PARA LA VIVIENDA	CIFSV12	C	Trimestral	TIBP Bancos	3.72	2.98	-0.74%
FONDO SOCIAL PARA LA VIVIENDA	CIFSV12	I	Trimestral	TIBP Bancos	3.72	2.98	-0.74%
FONDO SOCIAL PARA LA VIVIENDA	CIFSV12	F	Trimestral	TIBP Bancos	3.72	2.98	-0.74%
FONDO SOCIAL PARA LA VIVIENDA	CIFSV13	A	Trimestral	TIBP Bancos	3.72	2.98	-0.74%
FONDO SOCIAL PARA LA VIVIENDA	CIFSV13	D	Trimestral	TIBP Bancos	3.72	2.98	-0.74%
FONDO SOCIAL PARA LA VIVIENDA	CIFSV13	G	Trimestral	TIBP Bancos	3.72	2.98	-0.74%
INVERSIONES SIMCO, S.A. DE C.V.	CISIMCO5	1	Semestral	TIBP Bancos	4.88	3.79	-1.09%
METROCENTRO, S.A. DE C.V.	CIMETRO12	8	Semestral	LIBOR 6M	5.50	5.50	0.00%
SCOTIABANK EL SALVADOR, S.A.	CISCOTIA11	5	Semestral	TIBP Bancos	3.92	2.83	-1.09%
BANCO AGRICOLA, S. A.	CIBAC\$6	7	Semestral	TIBP Bancos	3.91	2.75	-1.16%
BANCO DE AMÉRICA CENTRAL, S. A.	CIMATIC5	4	Semestral	TIBP Bancos	4.07	2.91	-1.16%
BANCO HSBC SALVADOREÑO, S. A.	CIBCOSAL8	4	Semestral	TIBP Bancos	3.86	2.70	-1.16%
FONDO SOCIAL PARA LA VIVIENDA	CIFSV12	L	Trimestral	TIBP Bancos	3.66	2.85	-0.81%

Fuente: Reporte de los emisores de valores.

Tabla 19.
Mercado de valores de El Salvador
Monto negociado y participación de las casas de corredores
2009 y 2010 (Cifras en millones US\$ y %)

Casas de corredores	Compras				Ventas			
	2010	2010	Participación 2010	Variación absoluta	2010	2010	Participación 2010	Variación absoluta
Bursabac, S.A. de C.V.	698.45	948.92	36.62%	250.47	678.00	841.36	32.47%	163.36
G & T Continental, S.A.	486.95	428.54	16.54%	(58.41)	205.79	366.00	14.13%	160.20
HSBC Valores Salvadoreño, S.A. de C.V.	368.04	273.51	10.56%	(94.53)	316.15	251.40	9.70%	(64.75)
Inversiones Bursátiles Credomatic, S.A. de C.V.	130.17	36.29	1.40%	(93.88)	137.63	39.91	1.54%	(97.72)
Inversiones Técnico Bursátiles, S.A. de C.V.	42.87	42.25	1.63%	(0.63)	27.48	50.59	1.95%	23.10
Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	3.72	6.62	0.26%	2.90	6.46	9.46	0.37%	3.00
Roble Acciones y Valores, S.A.	39.36	33.16	1.28%	(6.21)	39.42	36.45	1.41%	(2.97)
Scotia Inversiones S.A. de C.V.	381.29	299.33	11.55%	(81.97)	431.95	339.07	13.09%	(92.88)
Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.	401.05	471.82	18.21%	70.77	489.49	604.82	23.34%	115.33
Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.	143.83	50.53	1.95%	(93.30)	97.63	51.90	2.00%	(45.74)
BCR y Ministerio de Hacienda	-	-	0.00%	-	265.73	-	0.00%	(265.73)
Total general	2,695.74	2,590.95	100.00%	(104.78)	2,695.74	2,590.95	100.00%	(104.78)

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador

Tabla 20.
Mercado de valores de El Salvador
Monto de compras y venas por trimestre según casas de corredores
2009 y 2010 (Cifras en millones US\$ y %)

Casa de Corredores de bolsa	Compras					Ventas				
	I Tri- 2010	II Tri- 2010	III Tri- 2010	IV Tri- 2010	Total	I Tri- 2010	II Tri- 2010	III Tri- 2010	IV Tri- 2010	Total
Bursabac, S.A. de C.V.	143.16	253.60	297.19	254.97	948.92	117.90	214.18	276.27	233.01	841.36
G & T Continental, S.A.	109.13	104.96	111.55	102.91	428.54	66.52	96.41	111.57	91.49	366.00
HSBC Valores Salvadoreño, S.A. de C.V.	42.16	82.19	92.38	56.79	273.51	39.56	78.56	91.06	42.21	251.40
Inversiones Bursátiles Credomatic, S.A. de C.V.	27.34	0.64	4.09	4.23	36.29	29.79	2.59	4.11	3.42	39.91
Inversiones Técnico Bursátiles, S.A. de C.V.	12.05	10.81	14.01	5.38	42.25	16.63	10.59	15.94	7.44	50.59
Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	0.84	1.41	2.34	2.03	6.62	1.57	2.04	3.33	2.51	9.46
Roble Acciones y Valores, S.A.	26.55	1.66	3.75	1.20	33.16	26.63	1.88	4.22	3.72	36.45
Scotia Inversiones S.A. de C.V.	70.92	58.46	88.09	81.86	299.33	79.53	74.62	86.51	98.41	339.07
Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.	113.40	113.74	113.00	131.68	471.82	164.74	146.56	134.69	158.83	604.82
Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.	12.01	11.38	12.72	14.42	50.53	14.67	11.40	11.41	14.42	51.90
Total general	557.56	638.82	739.11	655.46	2,590.95	557.56	638.82	739.11	655.46	2,590.95

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador