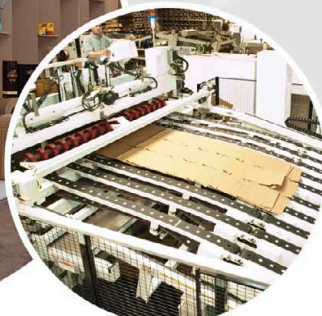


Canalizando
el Financiamiento hacia
Proyectos de Desarrollo



Indice

I.	Junta Directiva (2011- 2014)	2
II.	Cuerpo Gerencial	2
III.	Mensaje del Presidente	3
IV.	Gobierno Corporativo	7
V.	Proyectos Claves para el Desarrollo del Mercado de Valores	9
VI.	Gestión Financiera	17
VII.	Evolución del Mercado Bursátil	21
VIII.	Emisiones en Mercado Primario	29
IX.	Emisores Inscritos en la Bolsa de Valores	30
X.	Mercado Global de Valores de Deuda	31
XI.	Mercado Global de Acciones	34
XII.	Casas de Corredores de Bolsa	37

I. Junta Directiva 2011-2014

Presidente: Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter
Vicepresidente: Lic. Jorge Alfonso Zablah Siri
Secretario: Ing. Benjamín Salvador Valiente Argueta
Tesorero: Lic. Gerardo Balzaretto Kriete

Directores Propietarios:

Dr. Guillermo Hidalgo - Quehl
Ing. Paolamaría Valiente Catani
Ing. Claudia María López Novoa

Directores Suplentes:

Ing. Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Ing. Victor Miguel Silhy Zacarías
Lic. Marcelo Suárez Castillo
Lic. Francis Eduardo Girón
Lic. Miguel Angel Simán Dada
Lic. Andrés Roshardt Lloret
Lic. Samuel Antonio Quirós Noltinius

II. Cuerpo Gerencial

Gerente General:	Lic. Javier Mayora Re
Gerente de Mercado y Operaciones:	Lic. Julio Alberto Sánchez Galán
Gerente de Proyectos:	Lic. Byron Vladimir Martínez Barrientos
Gerente Legal y de Emisiones:	Lic. Julio Enrique Vega Alvarez
Gerente Administrativo:	Lic. Oscar René Miranda Flores
Gerente de Mercadeo:	Ing. Emma Eliza Vilanova Gedance

III. Mensaje del Presidente



En nombre de la **Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador**, presentamos a ustedes la Memoria de Labores correspondiente al año 2013, período en el que, a pesar de la difícil situación de bajo crecimiento de la economía local, hemos alcanzado los más altos resultados financieros en los 21 años de historia de la Bolsa de Valores.

Durante el período 2013, los países desarrollados liderados por Estados Unidos, Japón y en menor medida Europa, empezaron a mostrar signos positivos en sus indicadores macroeconómicos y financieros, lo que hizo surgir la esperanza de que la economía mundial recobre una senda de crecimiento de manera sostenida y con ello, dejar atrás la crisis de manera definitiva.

La economía salvadoreña en cambio, continuó mostrando un débil desempeño. El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) fue del 1.6% según estimaciones preliminares, lo que nos ubica como el país de más bajo crecimiento de la región, con una coyuntura política y social bastante complicada, y un panorama fiscal muy complejo.

A pesar de esta coyuntura local adversa, la Bolsa de Valores registró un crecimiento de 4.4% en el volumen total negociado con respecto al año anterior, alcanzando los US\$3,571 millones. Algunos factores claves que marcaron exitosamente este comportamiento positivo fueron:

Los altos volúmenes canalizados en mercado primario por un monto de US\$708 millones destinados al financiamiento de proyectos estratégicos del Sector Privado y Público, lo cual representa un incremento del 35% con respecto a lo registrado el año anterior. En particular, se destaca el monto canalizado al financiamiento de proyectos del Sector Privado, el cual creció en un 117%, pasando de US\$234 millones en 2012 a US\$507 millones en el año 2013, el volumen más alto registrado en mercado primario privado en la historia de la Bolsa, y que representa un 67% del total del financiamiento productivo otorgado en nuestro país durante el año.

Indudablemente, estas cifras nos confirman que la Bolsa está cumpliendo con su función principal de canalizar los recursos de los inversionistas hacia el financiamiento de proyectos que el país demanda, mediante estructuras financieras eficientes en cuanto a tasas de interés y formas de amortización de capital, pero principalmente en cuanto a plazos. Sobre este último aspecto, es importante recordar que la finalidad principal de todo mercado de capitales es la canalización de recursos de largo plazo, y esta meta la estamos cumpliendo gracias al esfuerzo conjunto realizado con las Casas de Corredores de Bolsa y Sociedades Titularizadoras que operan en el mercado, a las que debo reconocer de manera especial por todo el empeño y acompañamiento en cada uno de los esfuerzos para lograr este objetivo.

Particular mención quiero hacer sobre la Titularización, figura que fue impulsada por la Bolsa y que ha venido consolidándose como una novedosa y eficiente alternativa de financiamiento. Por medio de esta figura, se ha logrado

canalizar recursos por más de US\$300 millones desde 2010 a la fecha, destinados al financiamiento de diversos sectores productivos, dentro de ellos, algunos que tradicionalmente no accedían al mercado de valores tales como: Educación, Financiamiento a PYMES, Turismo, Restaurantes e Industria. Adicionalmente, vía titularización se ha logrado el financiamiento para el desarrollo de infraestructura.

La participación que tuvo el Mercado Secundario dentro de la estructura de negocios de la Bolsa en el año 2013 fue también muy importante, representando un 16% del volumen total negociado y registrando un valor acumulado de US\$585 millones. Una buena parte de este volumen correspondió a operaciones con valores emitidos por entidades públicas y empresas de la región, lo cual es una muestra de los avances alcanzados en el proceso de integración regional que lideran las bolsas de Panamá, Costa Rica y El Salvador.

Toda esta gestión de negocios se desarrolló dentro de un entorno en el que continuamos adaptando la estructura organizacional de la Bolsa, para dar cumplimiento a las distintas exigencias derivadas de la implementación de la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero, cuyo objetivo principal consiste en migrar del enfoque tradicional de supervisión basado en Cumplimiento, a un enfoque basado en Gestión de Riesgos. En este sentido, informamos a ustedes que durante el 2013, se realizaron 8 sesiones de trabajo por parte del **Comité de Auditoría**, dentro de las que se abordaron temas particulares entre: presupuesto de gastos del período, levantamiento de procesos internos, revisión del manual de políticas, revisión detallada de estados financieros, plan de trabajo de auditoría interna, así como el análisis de resultados de la evaluación que en materia de Gobierno Corporativo realizó la Superintendencia del Sistema Financiero, entre otros. Por su lado, el **Comité de Riesgos** trabajó en el levantamiento del “Mapa de Riesgos” de la empresa, el cual servirá de base para el monitoreo permanente de los eventos de riesgo y la creación de un software dedicado a este propósito. El **Comité de Conductas** no realizó reuniones durante el año debido a que no se reportaron o denunciaron infracciones a las Políticas de Conducta aprobadas por la Junta Directiva.

Con el fin de mantener permanentemente informados a nuestros accionistas sobre el desempeño operativo, financiero y avances en la gestión estratégica de la empresa, implementamos un boletín trimestral al que denominamos “**Infoaccionista**”. A la fecha, se ha enviado dos ediciones de este boletín; asimismo, hemos habilitado una línea telefónica y una cuenta de correo electrónico especialmente dedicadas a la Atención al Accionista, con lo cual esperamos tener una comunicación más fluida y constante con todo aquel accionista que desee realizar consultas, sugerencias o solicitud de información sobre temas en particular.

Adicionalmente, durante el año trabajamos en otros proyectos estratégicos, algunos de los cuales queremos citar a continuación:

Impulsar la aprobación del Proyecto de Ley de Fondos de Inversión

Estamos convencidos que la figura de Fondos de Inversión fortalecerá el proceso de democratización de la Bolsa, mediante la facilitación del acceso por parte del “pequeño y mediano inversionista” al mercado, y que estos Fondos a su vez, se convertirán en “grandes inversionistas” que canalizarán recursos hacia los sectores privado y público. Durante el primer semestre de 2013, acompañamos a una misión de diputados de la Comisión Financiera de la Asamblea Legislativa, a una visita a los mercados de Chile y Argentina a fin de ampliar el conocimiento sobre el funcionamiento y buena experiencia que esos países han tenido a partir de la implementación de dicha figura. Como Bolsa, nos encargamos de realizar los contactos que nos permitieron desarrollar una agenda de trabajo muy completa que incluyó reuniones con gestoras de fondos, funcionarios de las bolsas, inversionistas, supervisores del mercado y entidades de gobierno.

Esta iniciativa permitió constatar de primera mano los beneficios que los Fondos de Inversión aportan a la economía, y a partir de ello, se estableció con la Comisión Financiera, una agenda de trabajo con reuniones semanales en las que la Bolsa de Valores ha tomado un rol activo, y cuyo objetivo es la discusión del articulado del proyecto de Ley, hasta lograr su consenso general.

Nuestra expectativa es que la aprobación de la Ley se logre durante el primer semestre de 2014, y que a partir de ello, los niveles de ahorro e inversión en la economía nacional se vean potenciados. Los Fondos de Inversión son una apuesta estratégica de la Bolsa y nuestra gestión se encuentra comprometida por hacerla realidad en El Salvador.

Promover el acceso al mercado por parte de más inversionistas y nuevos emisores

Uno de los principales objetivos y retos que la Bolsa tiene es difundir la Cultura Bursátil a fin de potenciar la participación activa de más inversionistas y emisores. Para lograr ese objetivo realizamos diversas actividades, entre estas destacamos:

- Participación activa en 4 Ferias y eventos de Negocios organizados por las principales gremiales del Sector Privado y 5 charlas dirigidas a ejecutivos de empresas, estableciendo un contacto directo con más de 2,000 personas.
- Publicamos una “Revista de Inversión en Bolsa”, la cual fue distribuida a más de 21,000 lectores de la revista “El Economista” e inversionistas potenciales.
- A través de los convenios con universidades y la implementación del programa “Visita la Bolsa”, logramos capacitar a más de 750 estudiantes de diversas carreras en áreas afines.
- Con un total de 155 reportajes en los diversos medios de comunicación representando un 72% más de exposición mediática con respecto al 2012, hemos podido ampliar el conocimiento sobre el quehacer bursátil en nuestro país.
- Realizamos el lanzamiento del nuevo Sitio Web Institucional y la incursión en Facebook y Twitter a finales del año, permitiendo a la Bolsa el acercamiento y la interacción con diversos públicos objetivos. Durante estos primeros meses hemos capturado el interés de más de 1,500 seguidores y fans en redes sociales.

Cerramos el año con el desarrollo del evento denominado “Inversión a través de la Bolsa, una oportunidad para hacer crecer su dinero”, el cual contó con la participación de aproximadamente 600 potenciales inversionistas, y a la que invitamos al Señor Claudio Zuchovicki, Gerente de Desarrollo de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, quien compartió de manera magistral su experiencia en el desarrollo del mercado de valores argentino.

Resultados del Período

Todos estos esfuerzos realizados a lo largo del año, y que encontrará desarrollados con mayor detalle a lo largo del presente documento, han permitido registrar una **Utilidad Antes de Impuestos y Reserva Legal de US\$883 miles**, versus US\$518 miles del año anterior que representa un crecimiento del 70%, y una **Utilidad Neta de US\$569 miles**, siendo estas las **utilidades más altas registradas en la historia de la Bolsa**, y que han generado una Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) de 11.35% durante el período.

Los resultados obtenidos durante los 21 años de operaciones de la Bolsa han sido permanentemente exitosos, bastaría con revisar algunos datos históricos para poder confirmar el crecimiento exponencial que la Bolsa ha tenido en el tiempo: A inicios del año 2000, el Patrimonio de la Bolsa alcanzaba US\$1 millón. Al cierre del período 2013, con orgullo podemos informarles que el Patrimonio supera los US\$5 millones sin que esto haya implicado algún aporte de capital adicional y habiendo repartido dividendos de manera continua en los últimos 12 años por un monto total de US\$2.1 millones. La Tasa Interna de Retorno (TIR) obtenida por un accionista original que ha mantenido sus acciones hasta la fecha es del 48%, resultado que supera cualquier alternativa de inversión.

Es precisamente por nuestro compromiso con el país y con ustedes estimados Accionistas, que con toda seguridad podemos afirmarles que estamos cumpliendo con los objetivos trazados por el Grupo Promotor, que es consolidar a la Bolsa como un proyecto de País, al servicio de y para los salvadoreños.

Señores Accionistas, estamos conscientes que el año 2014 presenta muchos desafíos. Nos enfrentamos a un entorno económico muy incierto, y frente a ello, uno de los mayores retos es continuar consolidándonos como el más eficiente canal de financiamiento de los proyectos estratégicos del país, lo cual demanda del fortalecimiento y desarrollo integral de nuestro mercado.

Dentro de la Bolsa nos hemos trazado muchas otras metas que esperamos lograr en el futuro próximo, entre ellas quiero destacar:

- Lograr la consolidación de la Alianza de Mercados de Centroamérica (AMERCA) lo cual nos permitirá operar como una bolsa única en la región, y que a su vez pudiera convertirse en el eslabón previo para la búsqueda de alianzas con los mercados de América del Sur.
- Esperamos que muy pronto los Fondos de Inversión sean una realidad en nuestro país, y que esto a su vez, permita que muchos pequeños y medianos inversionistas participen y aprovechen los beneficios que ofrece el mercado.
- Continuaremos enfocando muchos de nuestros esfuerzos también, en construir las bases para que las PYMES, así como empresas de otros sectores estratégicos de la economía, logren acceder al financiamiento que tanto requieren para el desarrollo de sus proyectos a través de la Bolsa.

Estos son algunos de los muchos retos que tenemos en nuestras manos, y en nombre de cada uno de los miembros que conforman esta Junta Directiva, queremos asegurarles que estamos dispuestos a enfrentarlos y superarlos, sabiendo que con ellos vamos a contribuir en la construcción de un mejor país.

Quiero reiterar a ustedes Señores Accionistas, un agradecimiento especial por la confianza depositada en nuestra gestión, a cada uno de los miembros de la Junta Directiva, por su decidido esfuerzo en alcanzar los objetivos y metas que hoy presentamos, a las Casas de Corredores de Bolsa y Sociedades Titularizadoras que junto a la Bolsa, trabajamos en consolidar las estructuras del mercado de capitales. Asimismo, queremos reconocer la labor de nuestro personal por el esfuerzo que día a día realizan para construir este Proyecto de País. Una mención especial a nuestra colaboradora, Silvia Montano, quien se nos adelantó en el camino de la vida, dejando un legado invaluable en nuestra empresa y sobre todo en la mente de cada uno de nosotros quienes la conocimos y fuimos testigos de sus grandes cualidades humanas y profesionales.

Finalmente, agradeceríamos aprobar el Informe de Labores 2013, así como los Balances y Estados de Resultados que serán presentados por al Auditor Externo, de la firma Figueroa Jiménez, S.A. También solicitamos la aprobación de los actos administrativos y operativos que han sido realizados por la Junta Directiva y la Administración durante el período de enero a diciembre de 2013.



Rolando Duarte Schlageter
Presidente

IV. Gobierno Corporativo

En materia de Prácticas de Buen Gobierno Corporativo, la Junta Directiva ha aprobado un Código de Gobierno Corporativo que contiene el sistema por el cual la Bolsa de Valores es administrada y controlada, y establece las atribuciones y obligaciones de los que participan en la administración, supervisión y control de la Bolsa de Valores, tales como: los accionistas, la Junta Directiva, miembros de la Alta Gerencia, Comités y Unidades de control; asimismo, proporciona un marco adecuado de transparencia de la organización y la protección de los intereses de los clientes y demás usuarios de la Bolsa de Valores.

Comité de Auditoría

Como parte del cumplimiento de prácticas de Buen Gobierno Corporativo, se ha nombrado un Comité de Auditoría, el cual fue electo por la Junta Directiva y está actualmente conformado por el licenciado Rolando Arturo Duarte Schlageter, el licenciado Jorge Alfonso Zablah Siri y el ingeniero Eduardo Alfaro Barillas. Algunas de las funciones que tiene el Comité son:

- Revisar el plan de trabajo anual del departamento de auditoría interna, externa y fiscal, y presentarlo a la Junta Directiva.
- Conocer sobre los informes de auditoría interna, externa, y fiscal, así como la resolución de los mismos.
- Supervisar el cumplimiento de los planes de trabajo de la auditoría interna, externa, de sistemas y fiscal.
- Evaluar la calidad de la labor de Auditoría Interna, externa y fiscal así como el cumplimiento de su programa de trabajo.
- Presentar resúmenes semestrales a la Junta Directiva de la gestión realizada.

Durante el año 2013 el Comité de Auditoría se reunió en ocho ocasiones, entre los puntos que abordó el referido Comité, se encuentran: a) el presupuesto de gastos de 2013; b) el levantamiento de procesos internos; c) revisión del manual de políticas; d) los estados financieros a mayo de 2013; e) los estados financieros a agosto de 2013; f) propuesta de ajuste salarial para empleados; g) el plan de trabajo de auditoría interna; y h) los resultados de la evaluación que en materia de gobierno corporativo realizó la Superintendencia del Sistema Financiero; entre otros. Así también, se tuvo la visita del Lic. Oscar Viana, representante de la firma de Auditoría Externa Figueroa Jimenez & Co, S.A. de C.V., quien presentó un informe sobre la situación financiera de la Bolsa de Valores.

El **Comité de Riesgos** está compuesto por el licenciado Rolando Duarte Schlageter, el licenciado Javier Mayora Re, el licenciado Oscar René Miranda, el Auditor Interno y la licenciada Angélica Araujo. Este comité se reunió para presentar al cuerpo gerencial de la Bolsa de Valores el “mapa de riesgos”, con el propósito de profundizar y actualizar con un mayor detalle cada uno de los riesgos identificados. A su vez dicho mapa de riesgos será la base para desarrollar un sistema informático que permita el eficiente seguimiento de la gestión de riesgos de la Bolsa.

El **Comité de Conductas** compuesto por el licenciado Rolando Duarte Schlageter, el licenciado Javier Mayora Re y el licenciado Julio Vega Álvarez no sesionó durante el año 2013, ya que no se reportaron o denunciaron infracciones a las Políticas de Conducta aprobadas por la Junta Directiva. A este Comité, le corresponde: supervisar que el comportamiento de los funcionarios y empleados de la Bolsa de Valores se adecúe a las Políticas de Conducta y al Instructivo de Ética Bursátil, analizar y evaluar la información que evidencie la posible existencia de infracciones a las Políticas de Conducta o al Instructivo de Ética Bursátil, y determinar el grado de responsabilidad de los infractores; entre otras funciones.

InfoAccionista

Durante el primer semestre de 2013, se desarrolló el “InfoAccionista”, con el propósito de generar un mayor acercamiento, comunicación directa y mantener informados con mayor frecuencia a los accionistas acerca del desarrollo de las operaciones de la Bolsa.

El “InfoAccionista” es elaborado de forma trimestral y contiene información sobre la evolución del negocio, resultados financieros, avances en proyectos estratégicos y toda aquella información considerada de relevancia dentro la estructura y funcionamiento de la Bolsa.

A la fecha se han enviado a los accionistas dos ediciones, la primera en Junio y una segunda edición en Octubre. Este esfuerzo viene a fortalecer la labor de la Unidad de Atención al Accionista, la cual cuenta con una línea telefónica y correo electrónico exclusivamente dedicadas a recibir comentarios y atender consultas de los accionistas.

V. Proyectos Claves para el Desarrollo del Mercado de Valores.

El 2013 ha sido, para la Bolsa de Valores de El Salvador, un año de importantes logros; el volumen negociado totalizó con US\$3,571 millones, un crecimiento del 4.4% con respecto al año anterior y las utilidades antes de impuestos al cierre del período alcanzan los US\$883 miles, un aumento de 70% con respecto al 2012, cifra que representa un récord histórico para la Bolsa.

A continuación se presenta un resumen de los proyectos y principales actividades del período, las cuales han sido fundamentales para lograr los excelentes resultados.

GESTION DE NEGOCIOS

Incentivar el Financiamiento Bursátil

Una de las principales estrategias de la Bolsa de Valores está orientada a la atracción de un mayor número de emisores al mercado, a fin de que estos logren un financiamiento eficiente utilizando los distintos instrumentos que el mercado de valores ofrece, lo cual a su vez, permite ofrecer a los inversionistas un diversificado abanico de oportunidades de inversión.

Por segundo año consecutivo, se ha logrado un importante crecimiento en el mercado primario, 47% en el 2012 y 35% en el 2013, alcanzando la cifra de US\$708 millones a través de 23 nuevas emisiones.

El financiamiento al sector privado ha pasado de \$234 millones en 2012 a \$507 millones en el año 2013, registrando el volumen más alto en Mercado Primario privado en la historia de la Bolsa.

Es importante resaltar el ingreso de nuevas instituciones que han aprovechado los beneficios del financiamiento bursátil, la participación del sector bancario y de empresas como La Hipotecaria, CrediQ, Credicomer y Saram quienes han obtenido un financiamiento flexible y constante para satisfacer sus necesidades de capital de trabajo a través de la emisión de Papel Bursátil.

Adicionalmente, es muy relevante el rol que la Bolsa de Valores de El Salvador ha tenido al facilitar el financiamiento para el sector público, el cual registró durante 2013 un total de US\$201 millones.

Con más de 13 emisiones de titularización las cuales suman un total de casi US\$300 millones desde 2010 a la fecha, la Titularización se ha ido consolidando como una novedosa y eficiente alternativa para el financiamiento de grandes proyectos del sector privado y público del país. Con cada nueva emisión registrada, el mercado ha podido confirmar la gran capacidad que tiene la Titularización para facilitar la innovación financiera, en la que la imaginación es el límite.

Muy importante también es destacar, que sectores que tradicionalmente no utilizaban el financiamiento bursátil han podido beneficiarse de éste, y en particular puede citarse algunos ejemplos: Educación (Liceo Francés), Micro financiera (Apoyo Integral), Turismo (Royal Decamerón), Restaurants (Corporación Pirámide) e Industria (Inmobiliaria Mesoamericana).

Adicionalmente la titularización ha representado un eficiente mecanismo al canalizar el financiamiento requerido para desarrollo de infraestructura vial a través del Fondo de Conservación Vial (FOVIAL); la modernización y ampliación del Aeropuerto Internacional de El Salvador y las Municipalidades.

Marketing Bursatil para nuevas emisiones

El ingreso de nuevos emisores al mercado, ha sido celebrado mediante una “ceremonia simbólica”, en la que se muestra la colocación de la emisión “en vivo” a través de nuestro Sistema Electrónico de Negociación y se hace entrega de reconocimientos a los distintos participantes del proceso. Esta celebración se enmarca dentro de una conferencia de prensa a la que se invitan a los principales medios de comunicación del país, estrategia que ha facilitado, durante el período 2013, la difusión de 7 casos exitosos de financiamiento bursátil hacia diversos públicos de interés.



Conferencia de Prensa, colocación Titularización Alcaldía Municipal de San Salvador, Enero 2013



Conferencia de Prensa, colocación Titularización CEPA, Febrero 2013



Conferencia de Prensa, colocación Titularización FOVIAL 01 en Mayo 2013 y FOVIAL 02 en Noviembre 2013



Conferencia de Prensa, colocación Titularización Corporación Pirámide, Agosto 2013



Conferencia de Prensa, autorización de Inscripción de Banco Azul de El Salvador y sus acciones en Bolsa, Noviembre 2013



Conferencia de Prensa, colocación Titularización Inmobiliaria Mesoamericana (Grupo SigmaQ), Diciembre 2013

Diversificación Internacional: Nuevas oportunidades

Como parte de la gestión regional, durante el 2013 la Bolsa de Valores de El Salvador continuó apoyando e impulsando la emisión de bonos de largo plazo por parte del Banco Centroamericano de Integración Económica –BCIE, entidad que durante el período realizó en mercado primario la colocación de Bonos CABEI2038 por un total de \$20 millones. No menos importante es la transacción en Mercado Secundario de Bonos Corporativos del Aeropuerto Internacional de Tocumen por un total de \$125 millones. Estas emisiones ofrecen atractivas opciones de inversión, especialmente para los Fondos de Pensiones que contribuyen al logro de una adecuada tasa de rentabilidad para sus ahorros, bajo condiciones de seguridad, liquidez y diversificación de riesgo.

Sistemas de Negociación para la deuda pública interna

La Bolsa de Valores continuó proveyendo durante 2013, la plataforma de negociación a través de la cual el Ministerio de Hacienda realiza la colocación de Letras del Tesoro para el financiamiento a corto plazo del gobierno, lo cual reviste particular importancia en términos de transparencia en la información y se convierte en una señal de la confianza y seguridad en la operatividad general de la Bolsa, incluso algunos proveedores internacionales de tecnología han realizado acercamiento al gobierno para ofrecer el uso de sus plataformas, sin embargo, el nivel de desarrollo alcanzado por la Bolsa, ha permitido consolidar la relación con el Ministerio de Hacienda y Banco Central de Reserva. Dentro de esta línea, se realizaron mejoras al sistema informático, orientadas a facilitar la labor del Comité encargado de la asignación de los valores en las distintas subastas. Para el 2014 se tiene previsto desarrollar un módulo estadístico que facilite aún más la toma de decisiones por parte de los administradores del sistema y de los participantes (Casas de Corredores e Inversionistas).

Inscripción de Nuevos Valores

Otro pilar fundamental de la gestión de la Bolsa es la consolidación de un abanico de diversas y atractivas opciones de inversión mediante la inscripción de bonos, acciones y otros instrumentos del mercado global con el objetivo de convertir al mercado de valores salvadoreño en una plaza bursátil que ofrece “un supermercado financiero”. Durante el 2013, se inscribieron 7 nuevos valores extranjeros, los cuales se suman a los más de 190 valores extranjeros disponibles para los inversionistas salvadoreños a través de la Bolsa de Valores.

Impulsando la Aprobación de la Ley de Fondos de Inversión

Durante los últimos años, la Bolsa ha dedicado una buena parte de sus esfuerzos en impulsar y hacer realidad la Ley de Fondos de Inversión, con lo que se pretende facilitar el acceso al mercado de valores por parte del “pequeño y mediano inversionista”, fortaleciendo el proceso de democratización de la Bolsa. A su vez, estos Fondos se convierten en “grandes inversionistas”, que canalizan recursos hacia los sectores privado y público a través de la compra de emisiones de bonos y acciones potenciándose la eficiencia del sistema financiero en general.

En este sentido, durante el primer semestre de 2013, la Bolsa coordinó una visita a los mercados de Chile y Argentina en conjunto con una misión de diputados, con el propósito de conocer la buena experiencia de los Fondos de Inversión en esos países. Esta iniciativa se constituyó en un importante eslabón que permitió comprobar de primera mano los importantes beneficios que la figura de los Fondos de Inversión trae para la economía de los países que han logrado desarrollarla, y a partir de ello, se estableció un programa de reuniones por parte de la Comisión Financiera de la Asamblea Legislativa en las cuales la Bolsa de Valores ha tomado un rol activo, participando en cada una de las sesiones de trabajo en las que se discuten uno a uno los artículos que conforman el Proyecto de Ley.

Con seguridad, la aprobación y entrada en vigencia de los Fondos de Inversión vendrán a incrementar los niveles de ahorro e inversión nacional y de acuerdo a los importantes avances obtenidos al cierre de 2013, se espera una aprobación de la misma en el primer semestre del año 2014. Sin lugar a dudas, los Fondos de Inversión son una apuesta estratégica de la Bolsa y nuestra gestión se encuentra comprometida por volverla realidad en El Salvador.

DIFUSIÓN DE LA CULTURA BURSÁTIL

Las principales estrategias de mercadeo están orientadas a construir una cultura bursátil con el fin de potenciar un mayor número de emisores e inversionistas participando de los beneficios que ofrece el mercado de valores.

Los esfuerzos se han enfocado en diversas actividades estratégicas dirigidas a determinados públicos objetivos como potenciales inversionistas, potenciales emisores, medios de comunicación, participantes del mercado y estudiantes.

Difusión a través de Medios de Comunicación

Como resultado de las diversas actividades realizadas a lo largo del año se logró un incremento del 72% de exposición mediática con respecto al 2012 vía la publicación de 155 noticias y reportajes en diversos medios de comunicación, destacándose 54 publicaciones en prensa escrita; 38 reportajes en revistas económicas especializadas tales como El Economista, Estrategia y Negocios, SUMMA, Suplemento Económico Expansión y Capitales.com; 35 publicaciones en medios de comunicación digitales; 13 notas de Televisión y 15 notas de radio. Lo anterior ha potenciado que más personas conozcan sobre el quehacer bursátil en El Salvador.

Eventos a nivel Corporativo: Acercando la Bolsa a las empresas

La Bolsa de Valores ha organizado y participado en diversos foros generando un acercamiento con empresas y potenciales inversionistas con el objetivo de ampliar el conocimiento sobre el mercado de valores que a su vez promueva la participación activa por parte de personas naturales y empresas. En estos Foros principalmente se enfatizan, los beneficios que ofrecen el financiamiento y la inversión bursátil.

Durante el año 2013 se participó en los siguientes eventos:

- **IX Congreso Mujer y Liderazgo**, organizado por la Cámara de Comercio e Industria de El Salvador; para la Bolsa de Valores y las tres casas de corredores de bolsa que participaron representó una importante oportunidad para entrar en contacto con más de 500 mujeres líderes en los ámbitos empresarial, social, cultural del país.
- **“Novena Feria Industrial”** de la Asociación de Industriales de El Salvador (ASI), realizada en el Centro Internacional de Ferias y Convenciones (CIFCO); la Bolsa participó junto con cuatro casas de corredores de bolsa, a través de un stand informativo compartiendo con más de 1,500 personas, material educativo e informativo sobre inversión en bolsa y los servicios que ofrecen las casas de corredores de bolsa.
- **Congreso MIPYMES**, organizado por la Cámara de Comercio e Industria de El Salvador, se participó con un stand informativo brindando información sobre las oportunidades de financiamiento e inversión vía Bolsa a las 35 empresas participantes.
- **Participación activa en Gremiales del sector privado**. La Bolsa continuó manteniendo participación activa dentro del Comité Financiero de la Cámara de Comercio de El Salvador, emitiendo opiniones de carácter técnico, recomendaciones y realizando presentaciones orientadas a profundizar el conocimiento de los participantes sobre la evolución y funcionamiento del mercado.

Implementación de Boletín Mensual “Notas Económicas y Bursátiles”

La Bolsa de Valores inició con la divulgación del Boletín denominado “Notas Económicas y Bursátiles”, cuyo público objetivo lo constituyen los diversos participantes del mercado y todo aquel inversionista individual o empresa que se encuentre registrado en la base de contactos de la Bolsa. Este Boletín incorpora información macroeconómica, indicadores de la economía salvadoreña y un análisis del comportamiento del mercado bursátil al cierre de cada mes, lo cual sirve de apoyo para la toma de decisiones por parte de los inversionistas.

Construyendo una Cultura de Inversión en Bolsa

Una de las metas de la Bolsa es que más salvadoreños inviertan y aprovechen todos los beneficios que el mercado bursátil ofrece; un objetivo que además comprende la participación de las casas de corredores de bolsa y la implementación de diversas iniciativas que permitan que pequeños inversionistas tengan acceso a invertir en Bolsa.

A través de diversas actividades hemos acercado a la Bolsa a potenciales inversionistas.

- **Revista sobre Inversión en Bolsa**

Con el objetivo de educar y generar interés en invertir en Bolsa, se elaboró una revista sobre Inversión en Bolsa, con la participación de diversas casas de corredores de bolsa quienes dieron a conocer los servicios que ofrecen. En términos de impacto, la revista fue estratégicamente distribuida a más de 21,000 lectores de la revista El Economista, y con el objetivo de ampliar su difusión, se encuentra en versión electrónica en el nuevo sitio web de la Bolsa.

- **“Inversión a través de la Bolsa, una oportunidad para hacer crecer su dinero”**, exitoso evento realizado por la Bolsa de Valores el 13 de noviembre, cautivó la atención de más de 600 potenciales inversionistas, quienes tuvieron la oportunidad de escuchar la excelente y dinámica ponencia de nuestro orador principal, el argentino Claudio Zuchovicki, gerente de Desarrollo de Mercado de Capitales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Los asistentes tuvieron la oportunidad de establecer un contacto directo con las diversas casas de corredores de bolsa que participaron en el evento a través de stands informativos.

Para promover el evento y la inversión en Bolsa, se ejecutó una campaña en medios específicos como Pencho & Aída, La Prensa Gráfica, El Economista.net y las redes sociales de Grupo Dutriz. El video del evento está disponible en el canal de You Tube de la Bolsa.

- **Charla sobre Inversión en Bolsa a distintos grupos:** Cooperativas de ahorro y crédito, Gremio Médico, ejecutivos de empresas privadas.



Participación de la Bolsa en “Feria ASI”, Octubre 2013



Evento “Inversión en Bolsa, una oportunidad para hacer crecer su dinero”, Noviembre 2013

Lanzamiento del nuevo sitio web y redes sociales

La Bolsa de Valores realizó un importante esfuerzo e inversión en el desarrollo de un nuevo sitio con un diseño moderno, dinámico y una interfaz más amigable e interactiva facilitando a la Bolsa, a un bajo costo, la oportunidad de acercarse e interactuar con diversos públicos objetivos, ofreciendo diversidad de información relevante en tiempo real.

Con el objetivo de posicionar el sitio como una eficiente fuente de información para los diversos participantes del mercado, el nuevo sitio incluye nuevas herramientas y secciones tales como: sesión de negociación y estadísticas en tiempo real; buscador avanzado que facilita la consulta de precios y rendimiento; directorios de emisores inscritos y valores extranjeros; servicio de RSS e interacción a través de redes sociales y una sección de educación bursátil.



Como parte de una estrategia de comunicación digital integral para ampliar la exposición y conocimiento sobre el mercado de valores, la Bolsa incursionó en las redes sociales con el lanzamiento de su cuenta oficial en Facebook y Twitter, logrando durante los dos primeros meses de su lanzamiento más de 1,400 seguidores y fans.

Asimismo, y como un esfuerzo adicional dentro de la estrategia de difusión a través del entorno web, la Bolsa de Valores ha desarrollado el Sistema de Información del Mercado Global (SIMERGLO), plataforma orientada a concentrar la información general y noticias sobre los distintos instrumentos internacionales registrados en el mercado salvadoreño, lo cual facilitaría la gestión de las Casas de Corredores de Bolsa e Inversionistas. Este sistema se implementará en el primer trimestre de 2014.

Educación Bursátil en Universidades y Colegios

A través de diversos esfuerzos tales como, alianza con la Universidad Centroamericana "José Simeón Cañas", el programa "Visita la Bolsa" y charlas específicas en Universidades se han capacitado, este año, a más de 750 estudiantes de diversas universidades y colegios del país.

GESTION OPERATIVA

En línea con el objetivo de desarrollar y ampliar nuestro mercado en la región, este año, se incluyó en el "Sistema de Información Bloomberg" el historial de precios de las Letras del Tesoro de El Salvador; esto con el propósito de proporcionar la información suficiente y necesaria para que las Casas de Corredores realicen negocios con otros intermediarios de la región.

Así como también se modificó el Instructivo de Operatividad Bursátil, de tal manera que el proceso de liquidación monetaria facilite las operaciones interregionales; dando un paso más en la adecuación de la norma, con miras a la integración regional de los mercados.

Se ha iniciado el proceso de verificación y análisis de los diferentes reportes que se originan de las operaciones bursátiles, con el objetivo de unificarlos y volver más eficiente su contenido; convirtiéndolos en una herramienta de apoyo para la toma de decisiones.

A través de la figura del Promotor de Operaciones se ha continuado ofreciendo un valor agregado a los Agentes Corredores de Bolsa, apoyándoles en la realización de negocios, facilitando información de los productos negociables en bolsa y asistencia en la ejecución de procesos operativos que permiten la agilización de los mismos.

Este año se retomó la capacitación a los aspirantes a Agentes Corredores de Bolsa, fortaleciendo los conocimientos prácticos en áreas como cálculos matemáticos, sistemas de negociación y sistemas de información; contribuyendo de esta manera a la formación de nuevos profesionales en el sistema bursátil.

En nuestro constante interés de perfeccionar los sistemas que dan soporte a las operaciones en bolsa, hemos revisado y analizado sus diferentes opciones, lo que dio como resultado una serie de requerimientos al área de Tecnología e Información, para que los mismos se adapten a las necesidades que los productos bursátiles de última generación demandan.

GESTION ADMINISTRATIVA

Con el objetivo de optimizar los recursos de la empresa a través de una mayor eficiencia en toda su operatividad, se concluyó el proyecto de documentación y estandarización de procesos. El análisis de dichos procesos permitió identificar oportunidades de mejora en diversas áreas de la empresa y la inmediata implementación de importantes cambios en el sistema de control interno consiguiendo ejecutar un oportuno seguimiento y control de la información clave para la administración diaria y la toma de decisiones del área administrativa y contable de la empresa.

Conscientes de la importancia del Recurso Humano, el Comité de Atención al Cliente Interno (CACI) realizó capacitaciones enfocadas en temas financieros y bursátiles con el propósito de fortalecer el conocimiento y competencias de los empleados; incluyendo además las ponencias de expertos orientadas a promover hábitos saludables de alimentación, salud, entre otros. Motivando la cultura de trabajo en equipo y el compañerismo llevó a cabo el tradicional Rally, en el Parque Nacional Walter T. Deininger.

La Bolsa de Valores, con la participación activa y aportes de los empleados, realizó un convivio con niños de la escuela El Salamar, ubicada en el departamento de La Paz, evento en el cual se entregaron libros de texto a todos los estudiantes desde parvularia hasta séptimo grado y se realizó la donación de un lote de siete computadoras personales por parte de la Bolsa.

Debido a la relevancia del área de tecnología en la operatividad diaria y estratégica de la Bolsa de Valores, se ejecutó un proceso de consultoría externa con el propósito de reorganizar el área para proveer el óptimo soporte tecnológico a la Bolsa y al mercado.



XI Rally Bolsa de Valores, Mayo 2013

GESTION DE TECNOLOGIA

La Bolsa de Valores realizó importantes inversiones en activos y software orientados a mejorar la plataforma tecnológica para alcanzar una mayor eficiencia, rapidez y seguridad en los procesos de negociación y back office.

Se destaca la adquisición de un nuevo servidor central lo que permite ofrecer a los clientes internos y externos una mayor capacidad de procesamiento y mejor tiempo de respuesta durante las sesiones de negociación y sistemas de back office; la remodelación del Data Center que incluye un cambio en toda la plataforma de comunicación interna y la actualización de la plataforma de seguridad.

Apoyo a Plataformas de negociación de Instrumentos Públicos

Se ha iniciado un proceso de mejoras en las plataformas de negociación que la Bolsa provee para las subastas de LETES y Bonos del Estado del Ministerio de Hacienda y las subastas de CENELI y Bonos de mediano plazo del Banco Central de Reserva; fortaleciendo además el servicio administrativo y soporte a los diferentes usuarios tanto agentes colocadores como inversionistas institucionales.

Desarrollo de nuevo sitio web

Se adquirió una nueva estructura tecnológica con las características necesarias para alojar el nuevo sitio web de la Bolsa de Valores y el Sistema de Información del Mercado Global (SIMERGLO). Adicionalmente el departamento de tecnología participó activamente en el desarrollo de estos nuevos sitios, al proveer un entorno que facilita el acceso a la información estadística de la Bolsa en tiempo real de forma rápida y eficiente para el usuario final.

VI. Gestión Financiera

Gestión Financiera Individual de la Bolsa de Valores de El Salvador Balance General Individual

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. RESUMEN DE CIFRAS DEL BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2013 (Cifras en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2012	2013	Variación	
			US\$	%
ACTIVOS	5,010	5,650	640	13%
Activo Circulante	3,637	4,203	566	16%
Activo Fijo	1,373	1,447	74	5%
Pasivo Total	299	637	338	113%
Pasivo Circulante	253	586	333	132%
Pasivo Fijo	46	51	5	11%
Patrimonio *	4,711	5,013	302	6%
Total Pasivo y Patrimonio	5,010	5,650	640	13%

* El patrimonio incluye utilidades acumuladas por \$939 en 2012 y \$1,158 en 2013

Al cierre del ejercicio 2013 los activos totales suman US\$5,650 miles, lo que significa que durante este año estos activos crecieron en US\$640 miles, que representa un crecimiento de 13%. Como podemos ver, este importante crecimiento está representado en el balance general en la parte de los activos circulantes principalmente (US\$566 miles) y el activo fijo (US\$74 miles). El pasivo total se incrementa 113%, principalmente por financiamiento de corto plazo por medio de operación de reporto y el incremento en la provisión del impuesto sobre la renta por los resultados al cierre del ejercicio 2013.

En diciembre 2013 el patrimonio de la Bolsa de Valores alcanzó por primera vez el nivel de los cinco millones de dólares, llegando a US\$5,013 miles, 6% más que los US\$4,711 miles alcanzados a diciembre de 2012, este crecimiento obedece a las utilidades netas del año 2013.

Estado de Resultados Individual

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. RESUMEN DE CIFRAS DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2013 (Cifras en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2012	2013	Variación	
			US\$	%
Ingresos Operativos	1,910	2,291	381	20%
Gastos Operativos	1,541	1,579	38	2%
Resultados de Operación	369	712	343	93%
Ingresos Financieros	152	173	21	14%
Utilidad antes de impuestos y reserva legal	518	883	365	70%
Utilidad Neta	353	569	216	61%

Durante el año 2013, se lograron ingresos operativos de US\$2,291 miles, representando un importante crecimiento de 20%, relación que se traduce en US\$381 miles más de ingresos operativos que los US\$1,910 miles generados en 2012. Este crecimiento está relacionado a la mayor cantidad de colocaciones en mercado primario y operaciones de mercado secundario; por otra parte los gastos operativos se ven incrementados en 2%, llegando a US\$1,579 miles, US\$38 mil más que los US\$1,541 miles reportados en 2012, leve incremento que está relacionado a gastos generales y de personal. Los ingresos financieros crecieron también en niveles de 14% equivalentes a US\$21 mil. El mayor crecimiento en los ingresos de operación nos lleva a alcanzar una utilidad antes de impuestos y reserva de US\$883 miles, lo que significa un incremento de US\$365 miles equivalente a un 70% más que lo reportado en 2012.

Indicadores Financieros Individuales

	2012	2013
Utilidad Neta / Patrimonio	7.49%	11.35%
Utilidad Neta / Activos	7.05%	10.07%
Utilidad Neta / Ingresos de Operación	19%	25%
Ingresos Financieros / Ingresos de Operación	8%	8%
Pasivo / Patrimonio	6%	13%
Pasivo / Activo	6%	11%

Los excelentes resultados del año 2013, permiten a Bolsa de Valores finalizar el año con favorables indicadores financieros. La utilidad neta sobre el patrimonio llega a 11.35% (7.49% en 2012) y la utilidad neta sobre los activos alcanzó 10.07% (7.05% en 2012). Por otra parte la utilidad neta sobre los ingresos de operación llega a 25% (19% en 2012), los ingresos financieros sobre los ingresos de operación por su parte llegaron a un 8% para ambos años y finalmente la relación de pasivo sobre patrimonio y pasivo sobre activo llegaron a 13% y 11% respectivamente (6% ambos ratios en 2012).

Gestión Financiera Consolidada de la Bolsa de Valores de El Salvador y Subsidiaria

Balance General Consolidado

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
RESUMEN DE CIFRAS DEL BALANCE GENERAL
CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2013
(Cifras en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

			Variación	
	2012	2013	US\$	%
ACTIVOS	5,559	6,272	713	13%
Activo Circulante	4,123	4,740	617	15%
Activo Fijo	1,436	1,532	96	7%
Pasivo Total	652	1,068	416	64%
Pasivo Circulante	361	762	401	111%
Pasivo Fijo	46	51	5	11%
Interés Minoritario	245	255	10	4%
Patrimonio *	4,907	5,204	297	6%
Total Pasivo y Patrimonio	5,559	6,272	713	13%

*El patrimonio incluye utilidades acumuladas por \$1,115 en 2012 y \$1,341 en 2013

El monto total de los activos totales consolidados alcanzó los US\$6,272 miles, sobrepasando el cierre del 2012 por US\$713 miles; por su parte los pasivos totales alcanzaron US\$1,068 miles, creciendo en 64%, producto del incremento en obligaciones de corto plazo. El año 2013 cierra con un patrimonio consolidado de US\$5,204 miles, suma que supera en US\$297 miles, equivalente al 6% al patrimonio de cierre del año 2012 que ascendió a US\$4,907 miles.

Estado de Resultados Consolidado

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA RESUMEN DE CIFRAS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2013 (Cifras en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2012	2013	Variación	
			US\$	%
Ingresos Operativos	2,623	3,088	465	18%
Gastos Operativos	2,231	2,335	104	5%
Resultados de Operación	392	753	361	92%
Ingresos Financieros	172	192	20	12%
Utilidad antes de impuestos y reserva legal	545	941	396	73%
Utilidad Neta	369	576	207	56%

Los ingresos consolidados del año 2013 alcanzaron US\$3,088 miles, reportando un crecimiento de 18% con relación al año 2012; este incremento está determinado principalmente por el incremento en las comisiones por operaciones bursátiles del año. Por su parte los gastos operativos ascienden a US\$2,335 miles presentando un incremento de 5%, representando US\$104 miles más que el año 2012. Este incremento en los costos consolidados está relacionado a costos operativos de custodia, tecnología, servicios y de personal. Los ingresos financieros por su parte ascendieron a US\$192, US\$20 mil más que los US\$172 miles alcanzados en 2012; la utilidad antes de impuestos y reserva legal alcanza los US\$941, US\$396 miles más que la misma utilidad del año 2012. La utilidad neta del ejercicio ascendió a US\$576 miles, obteniendo un incremento en la utilidad neta consolidada de US\$207 miles, que representa un crecimiento del 56%.

Indicadores Financieros Consolidados

	2012	2013
Utilidad Neta / Patrimonio	7.52%	11.07%
Utilidad Neta / Activos	6.64%	9.18%
Utilidad Neta / Ingresos de Operación	14%	19%
Ingresos Financieros / Ingresos de Operación	7%	6%
Pasivo / Patrimonio	13%	21%
Pasivo / Activo	12%	17%

Las cifras consolidadas presentan indicadores financieros favorables, destacando la relación de utilidad neta entre patrimonio la cual llega 11.07%. (7.52% en 2012), la utilidad neta sobre los activos consolidados llegó a 9.18% (6.64% en 2012) y la utilidad neta sobre los ingresos de operación pasó de 14% en 2012 a 19% en 2013. Por otra parte la relación de los ingresos financieros sobre los ingresos de operación pasó de 7% al 6% en 2013, y los indicadores de pasivo sobre patrimonio y pasivo sobre los activos consolidados fueron 21% y 17% respectivamente (13% y 12% en 2012).

VII. Evolución del Mercado Bursátil

Los volúmenes de valores negociados a lo largo del año 2013 a través de la Bolsa de Valores de El Salvador cerraron con un balance muy positivo, a pesar de las dificultades en el entorno económico y financiero, local e internacional. La entrada de nuevas empresas que tomaron la decisión de acceder al mercado de valores para obtener financiamiento de corto, mediano y largo plazo fue intensa, y eso conllevó a que se registrara el volumen más alto en Mercado Primario privado de la historia de la Bolsa, alcanzando los US\$507 millones. El Mercado Secundario registró una reducción en sus volúmenes, sin embargo, esta caída fue leve, en el orden de los US\$11 millones. Las transacciones internacionales fueron las que registraron la mayor disminución, lo cual principalmente obedeció a una drástica reducción en la negociación con valores soberanos (eurobonos), debido a coyunturas propias de los mercados globales.

En términos generales, el volumen total del mercado alcanzó los US\$3,571 millones, significando un crecimiento del 4.4% con respecto al mismo período del año anterior.

Volúmenes por Mercado

Millones de US\$

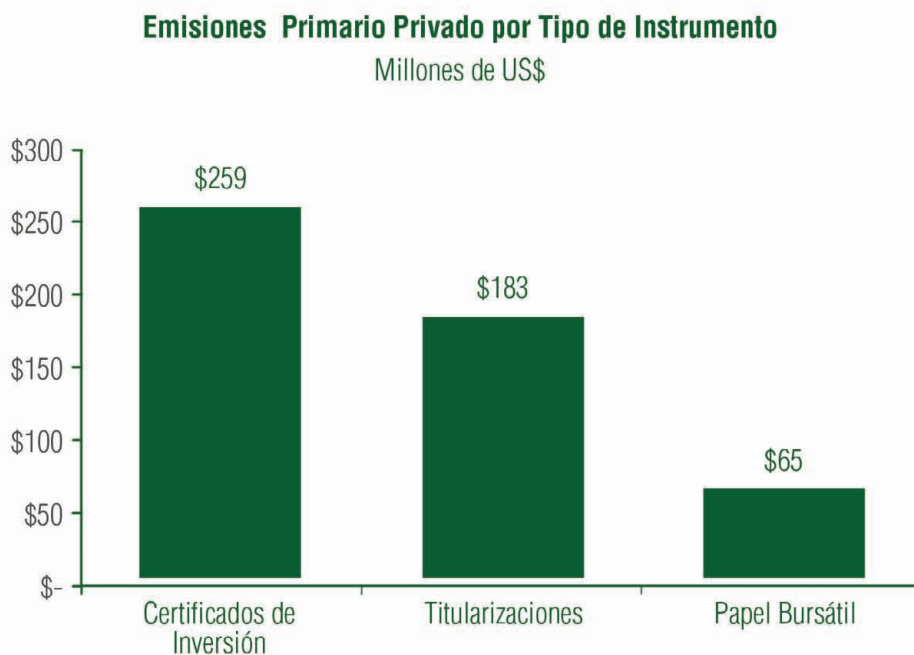
Volumen por Mercado	Millones US\$		Variación	
	2012	2013	Millones US\$	%
Mercado Primario	523	708	185	35.4%
Primario Privado	234	507	273	116.6%
Primario Público	289	201	-88	-30.4%
Mercado Secundario	596	585	-11	-1.9%
Secundario Privado	56	224	168	298.7%
Secundario Público	540	361	-179	-33.1%
Mercado Accionario	0.9	0.3	-0.6	-66.1%
Mercado Operaciones Internacionales	422	287	-135	-32.0%
Operaciones Internacionales Privado	64	24	-40	-61.9%
Operaciones Internacionales Público	358	263	-95	-26.6%
Mercado de Reporto	1,877	1,991	114	6.1%
Reporto Privado	69	165	96	138.8%
Reporto Público	1,808	1,826	18	1.0%
Total Mercado	3,419	3,571	152	4.4%

MERCADO PRIMARIO

El Mercado Primario registró un incremento en su volumen por US\$185 millones, pasando de US\$523 en 2012 a US\$708 millones en 2013, crecimiento que, como se mencionó previamente, ha estado fundamentado en la alta participación del Sector Privado que alcanzó el 72% del total negociado en primario, a través de figuras de financiamiento de corto, mediano y largo plazo. Esta situación reviste otra particular importancia debido a que se logra revertir la tendencia iniciada en el período 2006 en el que, año con año, el volumen de financiamiento bursátil hacia el sector público superaba ampliamente al volumen de financiamiento hacia los proyectos del sector privado. A su vez, esta canalización de recursos hacia las empresas en montos tan significativos, indudablemente impacta de manera positiva a la economía en general y demuestra un avance importante en la evolución de la estructura del mercado salvadoreño.

Mercado Primario Privado

El Mercado Primario Privado registró un volumen de US\$507 millones durante 2013. El Certificado de Inversión fue la figura de financiamiento mayormente utilizada por los emisores privados, seguida por las emisiones vía Titularización y Papel Bursátil. En este contexto, es importante destacar que los principales volúmenes se concentran en emisiones de largo plazo (Certificados de Inversión y Titularizaciones), lo cual es fundamental debido a los beneficios en términos de financiamiento de proyectos estratégicos que a su vez impactan en la generación de empleo, desarrollo de infraestructura y crecimiento económico.

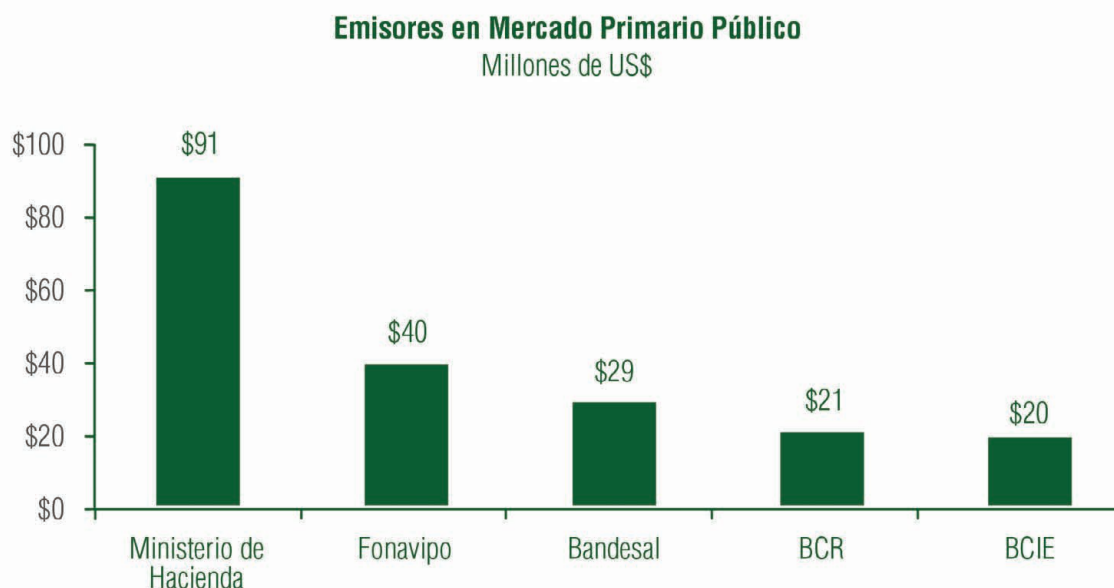


Destaca también dentro del análisis, la cantidad de empresas de diversos sectores económicos, que a lo largo del período registraron nuevas emisiones. El mayor emisor en primario fue Banco Davivienda, con un total de US\$99 millones a través de Certificados de Inversión.

Mercado Primario Público

Por el lado del Sector Público, las emisiones en Mercado Primario alcanzaron los US\$201 millones. Dentro de la estructura de este sector, el Ministerio de Hacienda aparece como principal emisor mediante la colocación de Letras del Tesoro por un monto de US\$91 millones a través de la Bolsa. Durante el año, también se registraron colocaciones Certificados de Inversión del Fondo Nacional de Vivienda Popular (FONAVIPO), Papel Bursátil del Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL), Certificados Negociables de Liquidez (CENELI) emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador, y Bonos emitidos por el Banco Centroamericano de Integración Económica (CABEI2038).

La siguiente gráfica, muestra la composición de las emisiones del Sector Público:



MERCADO SECUNDARIO

El Mercado Secundario cerró con un volumen negociado de US\$585 millones (US\$596 millones en 2012), que equivale a una reducción del 1.9% con respecto al volumen registrado en el período anterior. Este volumen se generó como producto de una combinación de comportamientos en la estructura del mercado: Por un lado las negociaciones con valores emitidos localmente crecieron en un 79% (US\$136 millones), lo que en buena medida compensó la reducción del 35% (US\$148 millones) que experimentaron las transacciones con emisiones de origen internacional.

Composición Mercado Secundario por Origen de Emisión

Mercado Secundario	Millones US\$		Variación	
	2012	2013	Millones US\$	%
Emisiones Locales	172	308	136	79.0%
Emisiones Internacionales	424	276	-148	-34.8%
Total Transado	596	585	-11	-1.9%

Particularmente, el comportamiento a la baja en el mercado secundario con emisiones internacionales se generó como resultado de una drástica reducción de las transacciones con emisiones regionales, las cuales en el año 2012 representaron un 79%, con montos extraordinarios que en conjunto alcanzaron los US\$334 millones destacando emisiones del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), Refinadora Costarricense de Petróleo (RECOPE) y Global Bank.

En el año 2013, las transacciones con emisiones regionales fueron de US\$185 millones experimentando una disminución de US\$149 millones (44.6% menos con respecto al año 2012). En este rubro las transacciones más representativas corresponden a Bonos Corporativos del Aeropuerto Internacional de Tocumen (Panamá) por un monto de US\$125 millones.

La participación de emisiones internacionales dentro de la estructura del Mercado Secundario, se remonta a los esfuerzos realizados a lo largo de los últimos años por registrar una mayor cantidad de emisiones del mercado global para ser objeto de oferta pública en El Salvador y que estos permitan a los inversionistas tener una mayor amplitud de opciones de inversión.

Mercado Secundario por Sector

A pesar del leve decrecimiento previamente mencionado, la participación del mercado secundario continuó teniendo gran importancia dentro de la estructura de negocios de la Bolsa la cual asciende a un 16% del volumen total negociado en Bolsa en el año 2013.

Del total negociado en 2013, un 62% correspondió a valores emitidos por entidades del sector público y el 38% a transacciones con instrumentos de origen privado.



La siguiente tabla muestra, en su orden, las emisiones transadas en Mercado Secundario Público durante el año, y su correspondiente participación porcentual.

Mercado Secundario Público	Monto Millones US\$	Participación %
Letras del Tesoro (Ministerio de Hacienda)	143	39.5%
Notas y Eurobonos Internacionales (Estado de El Salvador)	91	25.2%
Notas de Crédito del Tesoro Público (Ministerio de Hacienda)	63	17.5%
Bonos de la Refinería Costarricense de Petróleo	37	10.1%
Notas del Banco Centroamericano de Integración Económica	20	5.5%
Bonos de Mediano Plazo "SV" (Ministerio de Hacienda)	3	0.7%
Certificados de Reestructuración de Deudas de las Municipalidades (Bandesal)	2	0.6%
Bonos del Instituto Costarricense de Electricidad	2	0.5%
Otros Valores	1	0.4%
Total Transado	361	100.0%

Asimismo, se presenta el detalle de las emisiones negociadas en Mercado Secundario Privado. Es importante destacar que este mercado tuvo un fuerte impulso por transacciones realizadas con valores de origen regional. Como se mencionó anteriormente, particular atención merece la transacción con Bonos Corporativos del Aeropuerto Internacional de Tocumen (Panamá), que formó parte de una estrategia de financiamiento que permitirá la ampliación de la Terminal Aérea de ese país.

Esto a su vez confirma, la fortaleza financiera y bursátil que tenemos como país, misma que debe aprovecharse para el financiamiento de la infraestructura a nivel local, que permita impactar de manera positiva en la consecución del crecimiento económico que reviste particular importancia para el desarrollo, competitividad y el bienestar en general de nuestro país.

Mercado Secundario Privado	Monto Millones US\$	Participación %
Bono Corporativo del Aeropuerto Internacional de Tocumen	125	56.1%
Certificados de Inversión de Scotiabank El Salvador	40	17.7%
Certificados de Inversión de Banco Citibank de El Salvador	18	8.0%
Certificado de Inversión de Banco de América Central	15	6.8%
Certificado de Inversión y Papel Bursátil de La Hipotecaria	7	3.0%
Certificados de Inversión de Banco Agrícola	4	1.8%
Valores de Titularización RICORP Titularizadora del Club de Playa Salinitas	3	1.2%
Papel Bursátil de CREDIQ	3	1.1%
Otros Valores	10	4.3%
Total Transado	224	100.0%

MERCADO ACCIONARIO LOCAL

Al cierre de 2013, se registraron transacciones por un monto de US\$296,804. Las acciones de la Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador (CAESS) fueron las que tuvieron la mayor participación con un 62.9% del total transado, seguidas por las acciones de la Bolsa de Valores de El Salvador con el 30.2%.

Mercado Accionario	Monto US\$	Participación %
Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador (CAESS)	186,768	62.9%
Bolsa de Valores de El Salvador	89,707	30.2%
Empresa Eléctrica de Oriente (EEO)	14,482	4.9%
Central de Depósitos de Valores (CEDEVAL)	4,320	1.5%
Scotiabank El Salvador	1,229	0.4%
Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador	300	0.1%
Total Transado	296,804	100.0%

MERCADO INTERNACIONAL

La Bolsa de Valores continuó impulsando la creación de un “Supermercado Financiero” en el que las opciones de inversión no se reducen a emisiones locales, sino también, a lograr incorporar una amplia gama de instrumentos del mercado global que a su vez faciliten la diversificación de los portafolios por parte de los inversionistas, y ofrezcan variados niveles de rentabilidad y riesgo. De esta manera, durante el año 2013 se continuó monitoreando el Mercado Internacional para identificar potenciales valores que pudiesen ser apetecidos por los inversionistas locales, y como resultado se logró la inscripción de 7 nuevas emisiones.

A pesar de estos esfuerzos, la coyuntura internacional de tasas de interés impactó de manera directa en el comportamiento de los mercados de bonos y acciones. De manera particular, el mercado internacional de bonos registrado en la Bolsa, experimentó una drástica reducción debido principalmente a los precios elevados de estos instrumentos en el mercado global, lo cual redujo las transacciones versus el año anterior.

Los valores que registraron las más drásticas reducciones en términos de montos totales fueron los emitidos por el Gobierno de Venezuela (US\$39 millones en 2012, vrs US\$14 millones en 2013), y Gobierno de El Salvador (US\$222 millones en 2012, vrs US\$216 millones en 2013).

En términos de volúmenes, el Mercado Internacional registró un total US\$287 millones, de los cuales un 92% (US\$263 millones) corresponde a operaciones con valores soberanos: Eurobonos y Notas Globales de diversos gobiernos y el restante 8% a valores emitidos por el sector privado a nivel internacional: Acciones, Bonos, American Depositary Receipt (ADR) y Exchange Traded Funds (ETF).

En la siguiente tabla se muestra un comparativo de la evolución del mercado con respecto al año anterior.

Composición Mercado Internacional por Sector

Mercado Internacional	Millones US\$		Variación	
	2012	2013	Millones US\$	%
Sector Público (Bonos Soberanos y otros)	358	263	-95	-26.6%
Sector Privado (Acciones, ETFs, ADRs, Bonos Corporativos)	64	24	-40	-61.9%
Total Transado	422	287	-135	-32.0%

Dentro de la coyuntura de precios altos anteriormente mencionada, los valores internacionales públicos con mayor negociación fueron las Notas de El Salvador con vencimiento en el año 2041 (NOTASSV2041) con un 19% del total transado en este sector y un volumen de US\$50 millones al cierre del año. Posteriormente encontramos los Eurobonos de El Salvador 2035 con un 18.3% del total transado, y posteriormente las Notas de El Salvador con vencimiento en el año 2025 (NOTASSV2025) con un monto transado de US\$47 millones.

Mercado Internacional Público

Valores más negociados

Valores Internacionales Públicos	Monto US\$	Participación %
Notas de El Salvador 2041	50	19.0%
Eurobonos de El Salvador 2035	48	18.3%
Notas de El Salvador 2025	47	18.0%
Notas de El Salvador 2019	32	12.2%
Eurobonos de El Salvador 2032	30	11.3%
Eurobonos de Brasil 2016 (Reales)	6	2.4%
Eurobonos de El Salvador 2034	6	2.2%
OTROS VALORES	44	16.7%
Total Transado	263	100.0%

La siguiente tabla muestra los valores internacionales del sector privado (entre acciones, bonos, ADR's, ETF's y Fondos de Inversión) con mayor negociación en la Bolsa de Valores de El Salvador. Podemos observar que el valor más negociado, con un 21% de participación, es la Nota Global de TIGO con vencimiento en el año 2017, posteriormente encontramos ADR del Petróleo Brasileiro, acciones de Apple, Facebook, Citigroup, entre otros.

Mercado Internacional Privado

Valores más negociados

Valores Internacionales Privados	Monto US\$	Participación %
Notas de Telemóvil Finance Co. Ltd (NTTIGO2017)	5.0	20.5%
ADR'S de Acciones de Petroleo Brasileiro (Petrobas)	4.5	18.3%
Acciones de Apple Inc.	2.5	10.1%
Acciones de Facebook	1.8	7.2%
Acciones Citigroup	1.3	5.3%
Otros Valores Internacionales Privados	9.4	38.6%
Total Transado	24.5	100.0%

MERCADO DE REPORTEO

Durante 2013, el Mercado de Reporto continuó siendo el mercado con la mayor participación en términos de volumen, explicado principalmente por ser un mercado de corto plazo (2-45 días) en el que los tenedores de valores obtienen liquidez sobre sus instrumentos.

Al finalizar el año, el volumen negociado en este mercado ascendió a US\$1,991 millones, lo que representa un 56% del total negociado durante el año. De este total, un 92% (US\$1,826 millones) correspondió a operaciones con instrumentos emitidos por el sector público tanto local como internacional, y el restante 8% fueron pactados con instrumentos emitidos por el sector privado.

Composición Mercado de Reporto por Sector

Mercado de Reporto	Millones US\$		Variación	
	2012	2013	Millones US\$	%
Reporto Público	1,808	1,826	18	1.0%
Reporto Privado	69	165	96	138.8%
Total Transado	1,877	1,991	114	6.1%

Haciendo un análisis de la estructura, podemos apreciar que los valores mayormente reportados fueron Letras del Tesoro emitidas por el Ministerio de Hacienda con monto de US\$1,228, seguido por Notas Globales de El Salvador 2041 (NOTASV2041), Eurobonos El Salvador 2035 (EUROSV2035), Eurobonos El Salvador 2032 (EUROSV2032), Notas Globales de El Salvador 2025 (NOTASV2025), entre otros.

En el caso del reporto con valores privados, estos ascendieron a US\$165 millones, siendo los valores más reportados las Notas Globales emitidas por Telemóvil Finance Co. (NTTIGO2017) con un monto de US\$74 millones que representan un 44.8% de lo negociado en este sector.

Mercado de Reporto

Valores mayormente Reportados, Millones de US\$



VIII. Emisiones en Mercado Primario

Por segundo año consecutivo, se ha logrado un importante crecimiento en el mercado primario, 47% en el 2012 y 35% en el 2013, alcanzando la cifra de US\$707.6 millones a través de 23 nuevas emisiones.

El financiamiento hacia el sector privado alcanzó un monto total de US\$506.5 millones, lo que representa un 117% de crecimiento con respecto al año pasado y un 72% del total colocado en mercado primario. Dicho crecimiento es el resultado de un mayor volumen de colocación por parte del sector bancario y la entrada de nuevas instituciones que tomaron la decisión de acceder al mercado para obtener financiamiento.

Las emisiones del sector público totalizan US\$201 millones, presentando un decrecimiento de 30%, que corresponde a una menor colocación de LETES vía Bolsa.

A continuación se presentan las emisiones colocadas en Mercado Primario durante el 2013:

Emisor	Emisión	Tipo de emisión	Monto Negociado (millones de dólares)	Participación (%)
Banco Davivienda Salvadoreño	CIBDAV01	Certificado de Inversión	98.3	13.9%
Ministerio de Hacienda	LETE2013-D	Letras del Tesoro	91.0	12.9%
Banco Agrícola	CIBAC\$16	Certificado de Inversión	60.0	8.5%
Hencorp Valores, Sociedad Titularizadora	VTHVCPA01	Valores de Titularización CEPA	58.3	8.2%
Ricorp Titularizadora	VTRTFOV02	Valores de Titularización FOVIAL	50.0	7.1%
Ricorp Titularizadora	VTRTFOV01	Valores de Titularización FOVIAL	46.6	6.6%
Scotiabank El Salvador	CISCOTIA15	Certificado de Inversión	45.8	6.5%
Banco de América Central	CIMATIC9	Certificado de Inversión	40.6	5.7%
Fondo Nacional de Vivienda Popular	CIFONA2	Certificado de Inversión	40.0	5.7%
Banco de Desarrollo de El Salvador	PBDBMI04	Papel Bursátil	29.2	4.1%
CREDIQ	PBCREDIQ1	Papel Bursátil	27.0	3.8%
La Hipotecaria	PBLHIPO2	Papel Bursátil	25.2	3.6%
Banco Centroamericano de Integración Económica	CABEI2038	Bono	20.0	2.8%
Banco Central de Reserva	CENELI-D	Certificados Negociables de Liquidez	18.9	2.7%
Hencorp Valores, Sociedad Titularizadora	VTHVAMS02	Valores de Titularización Alcaldía Municipal de San Salvador	10.5	1.5%
Credicomer, Sociedad de Ahorro y Crédito	PBCREDICO1	Papel Bursátil	10.4	1.5%
La Hipotecaria	CILHIPO1	Certificado de Inversión	9.8	1.4%
Ricorp Titularizadora	VTRTIME01	Valores de Titularización Inmobiliaria Mesoamericana	9.3	1.3%
Hencorp Valores, Sociedad Titularizadora	VTHVCOP01	Valores de Titularización Corporación Pirámide	8.4	1.2%
Banco Agrícola	CIBAC\$15	Certificado de Inversión	3.2	0.5%
Banco Central de Reserva	BBCR1302	Bonos	2.1	0.3%
SARAM	PBSARAM1	Papel Bursátil	1.9	0.3%
Banco Davivienda Salvadoreño	CIBHSBC2	Certificado de Inversión	1.2	0.2%
TOTAL MERCADO PRIMARIO			\$707.6	100.0%

IX. Emisores Inscritos en la Bolsa de Valores

A continuación se detallan los emisores inscritos en la Bolsa de Valores de El Salvador y autorizados por la Superintendencia del Sistema Financiero durante el año 2013.

- | | |
|---|--|
| 1 Administradora de Fondo de Pensiones Crecer, S. A. | 40 Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S. A. de C. V. |
| 2 Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S. A. | 41 Corporación de Crédito y Servicios, S.A. de C.V. |
| 3 Alcaldía Municipal de San Salvador | 42 Corporación Financiera Internacional |
| 4 Aseguradora Agrícola Comercial, S. A. | 43 Corporación Interamericana de Inversiones |
| 5 Aseguradora Popular, S. A. | 44 CREDIQ, S.A. de C.V. |
| 6 Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A. | 45 Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A |
| 7 Aseguradora Vivir, S.A. Seguros de Personas | 46 Distribuidora de Electricidad DELSUR, S. A. de C. V. |
| 8 Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas | 47 Empresa Eléctrica de Oriente, S. A. de C. V. |
| 9 Assa Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas | 48 Estado de Costa Rica |
| 10 Assa Compañía de Seguros, S.A. | 49 Estado de El Salvador |
| 11 Banco Agrícola, S. A. | 50 Estado de Guatemala |
| 12 Banco Azteca El Salvador, S.A. | 51 Estado de Honduras |
| 13 Banco Central de Costa Rica | 52 Estado de Nicaragua |
| 14 Banco Central de Honduras | 53 Fondo Nacional de Vivienda Popular |
| 15 Banco Central de Nicaragua | 54 Fondo Social para la Vivienda |
| 16 Banco Central de Reserva de El Salvador | 55 Hencorp Valores, S.A. Titularizadora |
| 17 Banco Centroamericano de Integración Económica | 56 Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A. |
| 18 Banco Citibank de El Salvador, S.A. | 57 Inversiones Financieras Banco de America Central, S.A. |
| 19 Banco Davivienda Salvadoreño, S. A. | 58 Inversiones Financieras Citibank, S.A. |
| 20 Banco de América Central, S. A. | 59 Inversiones Financieras Davivienda, S.A. |
| 21 Banco de Desarrollo de El Salvador | 60 Inversiones Financieras Promerica, S.A. |
| 22 Banco de Fomento Agropecuario | 61 Inversiones Financieras Scotiabank El Salvador, S.A. |
| 23 Banco de Guatemala | 62 Inversiones Financieras Uno, S.A. |
| 24 Banco G&T Continental El Salvador, S.A. | 63 Inversiones SIMCO, S.A. de C.V. |
| 25 Banco Hipotecario de El Salvador S. A. | 64 La Central de Seguros y Fianzas, S.A. |
| 26 Banco Industrial El Salvador, S.A. | 65 La Centro Americana, S. A. |
| 27 Banco Interamericano de Desarrollo | 66 La Hipotecaria, S.A. de C.V. |
| 28 Banco Latinoamericano de Exportaciones | 67 Metrocentro, S.A. de C.V. |
| 29 Banco Mundial | 68 Ministerio de Hacienda de El Salvador |
| 30 Banco ProCredit, S.A. | 69 Planta de Torrefacción de Café, S.A. de C.V. |
| 31 Banco Promerica, S. A. | 70 Progreso, S.A., Seguros de Personas |
| 32 BBVA, S.A. Seguros de Personas | 71 Qualitas Compañía de Seguros, S.A. |
| 33 Bolsa de Valores de El Salvador S.A. de C.V. | 72 Ricorp Titularizadora, S.A. |
| 34 Cemento de El Salvador, S.A. de C.V. (ahora HOLCIM El Salvador, S.A. de C.V) | 73 Saram, S.A. de C.V. |
| 35 Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. | 74 Scotia Seguros, S.A. |
| 36 Chartis Seguros El Salvador, S.A. | 75 Scotiabank El Salvador, S.A. |
| 37 Chartis Vida, S.A. Seguros de Personas | 76 Seguros E Inversiones, S. A. |
| 38 Compañía de Telecomunicaciones de El Salvador, S.A. de C.V. (CTE) | 77 Sisa Vida, S. A. Seguros de Personas |
| 39 Comercial Exportadora, S.A. de C.V. | 78 Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A. |

X. Mercado Global de Valores de Deuda

A continuación se presenta el listado del Mercado Global de Valores de Deuda que se encuentran inscritos en la Bolsa de Valores de El Salvador. Una de las principales estrategias de la Bolsa es ofrecer diversas y atractivas opciones de inversión, construyendo hacia el objetivo de ser una plaza bursátil que ofrece “un supermercado financiero” con valores de todo el mundo.

Nuevos Valores de Deuda Inscritos en 2013

Emisor	Emisión
Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.	BTOCUMEN
República de Panamá	EUROPA2034

Listado total de Valores de Deuda

Emisor	Emisión
Banco Cuscatlán de Costa Rica, S.A	BCUSCACR
	T-BILLS *
Estados Unidos de América	T-BONDS *
	T-NOTES *
	EUROMX2013
	EUROMX2014
	EUROMX2015
Estados Federales Mexicanos	NOTAMEX17
	EUROMX2019
	NOTAMEX22
	NOTAMEX34
	EUROMX20EU
Federal Home Loan Mortgage Corporation	FREDDIE MAC *
Federal National Mortgage Association	FANNIE MAE *
Gobierno de Barbados	NOTABB2035
	EUROJM2015
	EUROJA2019
Gobierno de Jamaica	NOTAJM2036
	NOTAJM2039
	NOTAJM14€
República de Bulgaria	EUROBU2015
	EUROVE2014
	EUROVE2018
República Bolivariana de Venezuela	NOTAVE2018
	EUROVE2019
	EUROVE2020
	EUROVE2024

Emisor	Emisión
República Bolivariana de Venezuela	EUROVE2025
	EUROVE2027
	EUROVE2028
	EUROVE2034
	EUROVE2038
República de Chile	EUROCL2013
República de Colombia	NOTAC02017
	EUROCO2020
	EUROCO2024
	EUROCO2033
República de Costa Rica	EUROCO2037
	NOTACR2013
República Dominicana	EUROCR2020
	EURODO2027
República de El Salvador	NOTASV2019
	EUROSV2023
	NOTASV2025
	EUROSV2032
	EUROSV2034
	EUROSV2035
	NOTASV2041
	EUROBR2013
República Federativa de Brasil	EUROBR2015
	EUROBR2017
	EUROBR2020
	EUROBR2024
	EUROBR2025
	EUROBR2028
	EUROBR2034
	EUROBR2037
	EUROBR2040
	EUROBR2041
	EUROBR17EU
	EUROBR16R\$
República de Filipinas	EUROFI2020
República de Guatemala	NOTAGT2013
	EUROGT2034
	BOTES *
República de Hungría	EUROHU2015
República de Italia	EUROIT2013
	EUROIT2033

Emisor	Emisión
República de Panamá	LETEPA2010
	EUROPA2015
	EUROPA2027
	EUROPA2036
República Oriental del Uruguay	EUROUR2017
	EUROUY2036
República de Perú	EUROPE2016
	EUROPE2025
	EUROPE2033
República de Sudáfrica	EUROSU2022
República de Turquía	EUROTU2019
República de Ucrania	NOTAUU2013
The Common Wealth of The Bahamas	NOTABS2029

* Debido al alto número de emisiones vigentes de estos valores, solo se han inscrito sus denominaciones genéricas.

Listado total de Bonos Corporativos

Emisor	Emisión
AES Panamá, S.A	NOTAESP16
Banco Internacional de Costa Rica, S.A	BCBICSA1
Bancolombia, S.A	NBANCOL017
Bank of America Corporation	NTBA2014
Centrais Elétricas Brasileiras, S.A	NOTACEB019
Citigroup, Inc.	NOTACIT18
COSAN Finance Limited	NTCOSAN17
Embraer Overseas Limited	NTEMBRA20
Global Bank Corporation	BCGLOBAL3
	BCGLOBAL5
	BCGLOBAL6
Instituto Costarricense de Electricidad (ICE)	BICE01
	BICE02
	NSICE2021
HSBC Finance Corporation	NTHSBCF15
Nota Home Depot	NTHD2036
Nota Kraft Foods	NTKFT2031
Notas de Petroleum Company	NTPETRTT22
Telemóvil Finance Co. Ltd.	NTTIGO2017
Refinería Costarricense de Petróleo	BRECOPE1

XI. Mercado Global de Acciones

A continuación se presenta el listado del Mercado Global de Acciones que se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores de El Salvador, lo cual nos permite ofrecer diversidad de opciones de inversión para que los inversionistas puedan seleccionar aquellos que mejor se ajustan a su interés y necesidades.

Nuevos Valores de Renta Variable Inscritos en 2013

Emisor	Emisión
ACCIONES	
Facebook Inc.	AFBUS
FONDOS DE INVERSIÓN	
Improsa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.	FICRESTON1 FIGIBRALT
Vista Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. Sociedad Administradora	FIVISTA FIVISTAXXI

Listado total de Valores de Renta Variable

Emisor	Emisión
EXCHANGE TRADED FUNDS (ETF's)	
ETF SPDR Dow Jones Industrial Average Trust	ASPRDJIA
Fideicomiso de Inversión SPDR Trust Series 1	ASPDR
Fondo de Inversión MSCI Brazil Index Fund (en proceso de cambio de denominación a iShares MSCI Brazil Capped Index Fund)	AEWZ
Fondo de Inversión FTSE/Xinhua China 25 Index Fund	AFXI
Fondo Wisdom Tree India Earning Fund	AEPIUS
Global X FTSE Colombia 20 ETF	AGXGUS
iShare Comex Gold Trust	AIAU
iShare S&P Europe 350 Index Fund	IEV
iShare S&P Latin American 40 Index Fund	ILF
iShare Silver Trust	ASLV
iShares \$ Treasury Bond 7-10 Fund	AIBTM
iShares Dow Jones US Real State Index Fund	AIYR
iShares MSCI All Peru Capped Index Fund	AEPUUS
iShares MSCI Japan Index Fund	AEWJUS
iShares MSCI México Investable Market Index Fund	AEWWUS
iShares MSCI Chile Investable Market Index Fund	AECHUS
iShares Russell 2000 Index Fund	AIWM
PowerShares QQQ Trust Series 1	AQQQ
ProShares Short S&P 500.	ASHUS
The Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	AXLYUS

Emisor	Emisión
EXCHANGE TRADED FUNDS (ETF's)	
The Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	AXLPUS
The Energy Select Sector SPDR Fund	AXLEUS
The Financial Select Sector SPDR Fund	AXLFUS
The Health Care Select Sector SPDR Fund	AXLVUS
The Industrial Select Sector SPDR Fund	AXLIUS
The Materials Select Sector SPDR Fund	AXLBUS
United States Oil Fund	AUSO
AMERICAN DEPOSITARY RECEIPT (ADR)	
ADR - Bancolombia, S.A	ADRCIB
ADR - Petróleo Brasileiro, S.A	ADRPBR
ACCIONES	
3m Co.	AMMM
AES Corp.	AAES
ALCOA Inc.	AAA
AOL INC,	AAOL
Apple Inc.	AAAPL
AT&T Inc.	AT
Bank of America Corp.	ABA
Bank of Nova Scotia	ABNS
Caterpillar Inc.	ACAT
Chevron Corp.	ACVX
Citigroup Inc.	AC
Copa Holding,S.A	ACPA
Dell Inc. (Desinscritas en enero 2014)	ADELL
Eastman Kodak (Desinscritas en septiembre 2013)	AEKDKQ
Ebay Inc.	AEBAY
Empresa General de Inversiones, S.A.	AEGIN
Exxon Mobil Corp.	AXOM
Financiera Automotriz, S.A.	AFASA
General Electric Co.	AGE
Grupo ASSA, S.A.	ASSA
Grupo Melo, S.A.	AMELO
IBM Corp.	AIBM
Intel Corp.	AINTC
Johnson & Johnson	AJNJ
McDonald's Corp.	AMCD
Microsoft Corp.	AMSFT
NYSE Euronext Inc.	ANYX
(En proceso de cambio de denominación Intercontinental Exchange Group Inc (AICE))	
Office Depot Inc.	AODP

Emisor	Emisión
PEPSICO Inc.	APEP
Pfizer Inc.	APFE
Popular Inc.	ABPOP
Procter & Gamble Co.	APG
Rey Holdings Corp.	AREYH
Starbucks Corp.	ASBUX
The Coca Cola Co.	AKO
Time Warner Cable	ATWC
Time Warner Inc	ATWX
Wal-Mart Stores, Inc	AWMT
Western Union Co.	AWU
Yahoo Inc	AYHOO

XII. Casas de Corredores de Bolsa

Acciones y Valores, S.A. de C.V.

Tel: 2212-3505 / Fax: 2212-3078

G&T Continental, S.A. de C.V.

Tel: 2520-3905/07/12

Inversiones Bursátiles Credomatic - IBC-, S.A. de C.V.

Tel: 2206-4173 / Fax: 2298-7009

Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V.

Tel: 2566-6000 / Fax: 2566-6004

PRIVAL Securities

Tel: 2500-6900 / Fax: 2246-0398

Roble Acciones y Valores S.A.

Tel: 2237-6000 / Fax: 2237-6006

Scotia Inversiones, S.A. de C.V.

Tel: 2299-9300 / Fax: 2279-1842

Servicios Generales Bursátiles -SGB-, S.A. de C.V.

Tel: 2121-1800 / Fax: 2260-5578

SYSVALORES S.A. de C.V.

Tel: 2132-8340 / Fax: 2132-8333

Valores Banagrícola, S.A. de C.V.

Tel: 2267-5686 / Fax: 2267-5693

Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.

Tel: 2212-3426 / Fax: 2212-3078

Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V.

Tel: 2556-2513/14 /2556-2457

Fax: 2556-2190



Edificio Bolsa de Valores de El Salvador, Blvd. Merliot y Av. Las Carretas,
Urbanización Jardines de la Hacienda, Antiguo Cuscatlán, La Libertad, El Salvador, C.A.
PBX (503) 2212-6400 / Fax (503) 2278-4377



www.bolsadevalores.com.sv



Bolsa de Valores El Salvador



@BolsaValoresSV