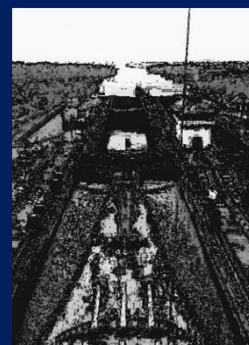


Resumen Anual 2012

Bolsa de Valores
de Panamá



El 2012 fue un año muy exitoso para la Bolsa de Valores de Panamá, el volumen anual de negociación aumentó en un 96% en comparación con el 2011 sumando un total de volumen negociado de US\$6,603MM.

El volumen total negociado fue impulsado por la negociación de bonos del tesoro con US\$1,947MM de negociación, en segundo lugar las notas del tesoro con US\$1,186, y en tercer lugar los bonos corporativos con US\$1,718 de negociación. Sobresaliendo la exitosa colocación de los bonos del Fideicomiso Ena Norte por US\$600M.

El papel público ocupó 54% de las negociaciones dado a la gran cantidad de subastas de bonos y letras del tesoro organizadas por el Ministerio de Economía y Finanzas. El papel corporativo ocupó el 45.44%, de la negociación en el 2012, no con menos importancia pues, este año debutaron nuevos emisores como Hydro Caisán, S.A., Albrook Leasing Company, Inc., Banco Popular y de Desarrollo Comunal de Costa Rica, Generadora Alto Valle, S.A., Universidad Latina de Panamá, Unicorp Tower Plaza, R.G.Hotels, Inc., Instituto Costarricense de Electricidad, Fideicomiso Ena Norte, Grupo de Accionistas Mayoritarios de Britt, S.A., Banco Panamá, Banco BAC San Jose, Multiprosperity Family of Funds y El Machtetazo Capital Inc., estos 14 nuevos emisores han aportado aproximadamente US\$816 millones en el transcurso del año 2012.

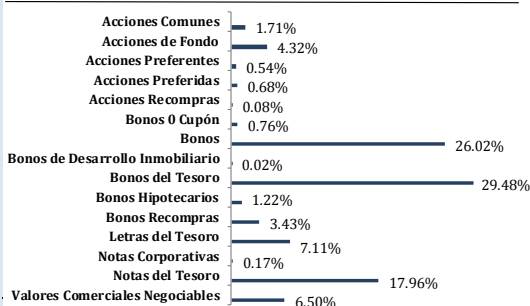
Este año el índice de la BVP registró un excelente desempeño al cerrar en 408.74 unidades con rendimiento anual de 20.58%.

Indice BVPA - Enero 2005 - Diciembre 2012



Fuente: Departamento de Desarrollo BVP

Composición por Mercado Año 2012



Fuente: Departamento de Desarrollo BVP



También resaltan los emisores recurrentes que ven en este mercado una excelente forma de financiamiento como lo son los bonos de Sociedad de Alimentos de Primera, S.A., (\$40 millones) bonos de Productos Alimenticios Pascual, (US\$80 millones) Corporación de Finanzas del País, (\$10 millones) valores comerciales negociables de Hipotecaria Metrocredit, (\$11 millones), bonos de Colfinanzas (\$90 millones), valores comerciales negociables de Banco Panameño de la Vivienda (\$50 millones), Towerbank International Inc (\$20 millones), Hipotecaria Metrocredit, S.A., (\$19 millones) bonos de Banco General (\$250 millones), valores comerciales negociables Finanzas y Créditos del Hogar (\$6 millones), bonos corporativos de Sociedad Urbanizadora del Caribe (\$45 millones), bonos rotativos Inmobiliaria Don Antonio (\$100 millones), bonos corporativos Aliado Factoring (\$50 millones), valores comerciales negociables de Franquicias Panameñas (\$5 millones), bonos corporativos rotativos de Franquicias Panameñas (\$45 millones) y bonos subordinados de Credicorp Bank, S.A., (\$100 millones).

En el plano cualitativo la BVP también se anotó importantes logros como lo fue el Seminario de la Asociación de Bolsas de Centroamérica y el Caribe Bolcen titulado 'Del Startup a la Bolsa' donde asistieron representantes de diferentes Bolsas de la región para discutir una estrategia que permita a los emprendedores de pequeñas empresas emitir en el mercado y de esta manera obtener financiamiento e impulsar el emprendimiento. Nuestro anual Foro de Inversionistas donde se reúnen emisores e inversionistas fue la antesala a este exitoso seminario.

La BVP estuvo representada internacionalmente en diversos foros como lo son: "El Segundo Encuentro Internacional del Mercado de Valores y Operación Bursátil" de la Universidad Santiago de Cali. En este encuentro también participaron reconocidas Bolsas mundiales como lo son la New York Stock Exchange, Chicago Stock Exchange, Bolsa de Valores de México, Bolsa de Valores de Colombia, entre otras. El encuentro sirvió de plataforma para que los representantes de las diversas Bolsas expusieran sobre el mercado bursátil en sus respectivos países. También participamos en El Foro Regional de Emisores en República Dominicana, titulado "El Mercado de Valores como Fuente de Financiamiento y Capitalización". En este foro participaron importantes emisores Panameños y regionales que expusieron sobre los beneficios y ventajas de financiarse a través del mercado bursátil.

Ranking de Puesto por Compra

No.	Puesto	Volumen US\$ (MM)
1	HSBC Securities (Panamá), S.A.	1,332
2	Banco Nacional de Panamá	1,019
3	Citivalores, S.A.	922
4	BG Valores, S.A.	801
5	MMG Bank	540

Fuente: Departamento de Desarrollo BVP

Ranking de Puesto por Venta

No.	Puesto	Volumen US\$ (MM)
1	HSBC Securities (Panamá), S.A.	1,500
2	Citivalores, S.A.	990
3	MMG Bank	802
4	BG Valores, S.A.	636
5	Prival Securities, Inc.	533

Fuente: Departamento de Desarrollo BVP

Emisiones de Mayor Volumen

Emisor	Volumen US\$(MM)	Puesto Colocador
Fideicomiso Ena Norte	600	HSBC Securities y Global Valores
Hydro Caisán, S.A.	130	BG Valores y BG Investment
Multi Prosperity Family of Funds	100	Multi Securities Inc.
Credicorp Bank	100	Credicorp Securities, Inc. y MMG Bank Corporation
Banco Popular y de Desarrollo Comunal de Costa Rica	100	MMG Bank Corporation
Inmobiliaria Don Antonio	100	MMG Bank Corporation
Productos Alimenticios Pascual, S.A.,	80	BG Valores y BG Investment
El Machtetazo Capital, Inc.	65	BG Valores y BG Investment

Fuente: Departamento de Desarrollo BVP

Asimismo, la BVP es un miembro activo de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB). Nuestro gerente general es integrante del comité ejecutivo y varios colaboradores de La Bolsa han tenido la oportunidad de asistir a seminarios en temas de tecnología, cumplimiento y el más reciente seminario, titulado “Iniciativas de Educación Financiera y de Popularización” donde Bolsas de la región compartieron sus iniciativas educativas para difundir los temas bursátiles.

Además de su constante participación en foros regionales, representantes de la Bolsa de Valores de Panamá viajaron a Medellín, Colombia para reunirse con los ejecutivos de Bancolombia que asesoraron a la empresa Ecopetrol en la democratización de su capital. El objetivo de esta serie de reuniones fue conocer la estrategia que se plantea ante una democratización, las etapas que lo componen y el proceso de estructuración, colocación y administración que conlleva este tipo de emisiones. Los resultados fueron muy positivos y de gran enseñanza para todos los participantes.

Responsabilidad Social :

En el plano de Responsabilidad Social la Bolsa de Valores apoya a la fundación AMANECERES, fundación cuya labor es promover el desarrollo de los adolescentes, fortaleciendo su autoestima y sus capacidades, a través de programas preventivos en el área educativa, artística y emocional (<http://www.fundacionamaneceres.com>). La BVP también apoya a la Fundación Psoriasis de Panamá, cuya labor es promover la sensibilidad social en la población panameña sobre la Psoriasis mediante campañas informativas de concienciación sobre el impacto que causa esta enfermedad en las personas que la padecen, contribuyendo a la reducción de la exclusión, rechazo y discriminación que sufren los pacientes (www.psoriasispanama.org).

Mercados	Desglose por mercado		Composición		Crecimiento
	2012	2011	2012	2011	2012-2011
Primario	4,854,915,497	2,609,110,709	73.5%	77.5%	86.07%
Secundario	1,516,956,638	696,018,099	23.0%	20.7%	117.94%
Recompras	231,711,485	60,272,685	3.5%	1.8%	96.21%
Total	6,603,583,620	3,365,401,493	100.0%	100.0%	98.03%

Sistema BVP

Desglose por instrumento

Instrumentos	Desglose por instrumento		Composición		Crecimiento
	2012	2011	2012	2011	2012-2011
Acciones Comunes	112,996,280	63,243,128	1.7%	1.9%	78.66%
Acciones de Fondo	285,413,940	180,738,092	4.3%	5.4%	57.91%
Acciones Preferidas	80,747,151	75,861,399	1.2%	2.3%	6.40%
Bonos Corporativo	1,861,255,816	1,377,135,319	28.2%	40.9%	35.14%
Papeles del Estado	3,602,416,746	1,243,203,132	54.6%	36.9%	189.77%
Valores Comerciales	429,042,202	364,947,737	6.5%	10.8%	17.56%
Recompras	231,711,485	60,272,685	2.8%	1.8%	96.15%
Total	6,603,583,620	3,365,401,493	100.0%	100.0%	98.03%

Sistema BVP

Desglose por sector

Sector	Desglose por sector		Composición		Crecimiento
	2012	2011	2012	2011	2012-2011
Privado	3,001,166,874	2,122,198,361	45.44%	63.1%	26.24%
Gobierno	3,602,416,746	1,243,203,132	54.55%	36.9%	29.75%
Total	6,603,583,620	3,365,401,493	100.0%	100.0%	27.52%

Fuente: Departamento de Desarrollo BVP

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, contenidos en el mismo, han sido elaborados por la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (en adelante "BVP"), con la finalidad de proporcionar al público inversionista información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BVP no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumento o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomados en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones disponibles al público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables. BVP no asume responsabilidad alguna, que pudiera resultar del uso de este documento o de sus contenidos.

La Bolsa de Valores de Panamá es una "Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia de Mercado de Valores" y tiene Licencia para operar como Organización Autorregulada.

