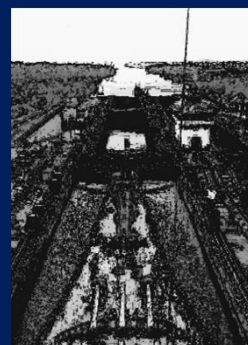


Resumen Anual 2013

Bolsa de Valores de Panamá



El 2013 fue un año de importantes emisiones de deuda corporativa para la Bolsa de Valores de Panamá. El volumen total negociado fue de US\$5,018,890,997, donde predominó la negociación de deuda corporativa US\$3,100,251,400.83. Principalmente bonos corporativos e hipotecarios US\$2,515,438,233.86 y en segundo lugar valores comerciales negociables US\$554,210,966.97.

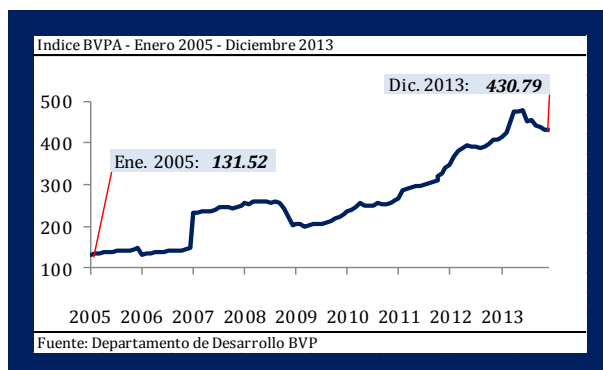
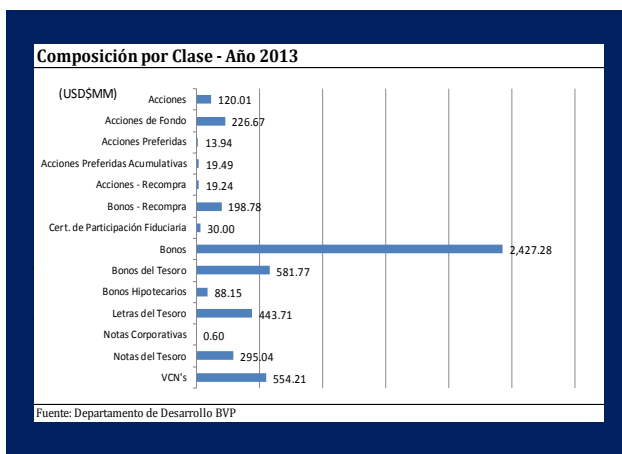
El papel privado ocupó un 74% del total de las negociaciones del mercado donde predominó la negociación de instrumentos de deuda representado por el 65.80%, siendo los bonos los instrumentos con mayor negociación. El restante 7.85% fue negociado en el mercado accionario, habiendo una superioridad de las negociaciones en las acciones de fondo.

Entre los nuevos emisores de deuda durante el 2013 están: Aeropuerto Internacional de Tocumen \$650 millones, AES Changuinola \$470 millones, Arrow Capital Corp \$150 millones, Lion Hill Capital \$145 millones, Inversiones Inmobiliarias Arrocha \$100 millones, Servicios Financieros Panamá \$50 millones, Grupo Industrial Canal \$25 millones, totalizando 23 nuevos emisores.

La participación total del gobierno durante el 2013 disminuyó en un 78% ya que el total del volumen emitido por el gobierno este año fue de \$522,334,166.60 vs \$2,483,758,393.40 emitidos en el año 2012.

También resaltaron los emisores recurrentes que ven en este mercado una excelente alternativa de financiamiento como lo son Multibank \$150 millones, Credicorp Bank \$150 millones, Banco Panameño de la Vivienda \$100 millones, Elektra Noreste \$80 millones, Empresas Melo \$80 millones, Metro Leasing \$50 millones, Aliado Leasing \$30 millones, entre otros.

En el 2013, la composición de las negociaciones en el mercado primario fue de 85% del sector privado versus 15% del sector público; mientras que en el 2012 fue de 49% y 51%, respectivamente. Igualmente, en el mercado secundario la participación de los instrumentos del sector privado aumentó a 49%, comparado con el 36% del 2012; por consiguiente, la participación del sector público disminuyó de 64% en el 2012 a 51% en el 2013.



Este año el índice de la BVP registró un rendimiento anual de 5.60% al cerrar el año en 430.79

En el plano cualitativo Bolsa de Valores de Panamá lanzó su nueva y mejorada versión de panabolsa.com, celebró el XIV Foro de Inversionistas el cual reúne anualmente a emisores e inversionistas de la región y fue anfitrión del subcomité de trabajo de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) del cual somos un miembro activo y nuestro gerente general es integrante del comité ejecutivo.

Durante el año se realizó una subasta de Puesto de Bolsa en la que se le adjudicó el Puesto a MWM Securities quien paso de ser Miembro Asociado a Miembro Titular ofertando \$105,000. También se incorporó Invertis Securities, S.A. como Miembro Asociado.

Otras Noticias:

El 29 de agosto de 2013 se llevó a cabo un split y canje de las acciones de Latinex Holdings 5:1 es decir que por cada acción registrada el tenedor recibió 4 acciones tipo A y 1 acción tipo B, ambas acciones iguales derechos económicos pero solamente las acciones tipo B otorgan derecho a voto. Al momento del split las acciones de Latinex tenían un valor de \$9.75 y pasaron a tener un valor de \$1.95 cada una.

Bolsa de Valores de Panamá y Latinclear eliminaron la obligación de ser propietario de 8,500 acciones comunes de Latinex Holdings como uno de los requisitos para ser Miembro Titular de la Bolsa o Participante de Latinclear.

Latinex Holdings estrenó su página web www.latinexholdings.com durante el 2013.

Ranking de Puesto por Compra

No.	Puesto	Volumen US\$ (MM)
1	BG Valores, S.A.	992
2	Prival Securities, Inc.	773
3	Banco Nacional de Panamá	553
4	Geneva Asset Management	427
5	MMG Bank Corporation	426

Fuente: Departamento de Desarrollo BVP

Ranking de Puesto por Venta

No.	Puesto	Volumen US\$ (MM)
1	Prival Securities, Inc.	1,031
2	B.G. Investment Co. Inc.	908
3	BG Valores, S.A.	571
4	MMG Bank Corporation	526
5	Geneva Asset Management	336

Fuente: Departamento de Desarrollo BVP

Emisiones de Mayor Volumen

Emisor	Volumen US\$ (MM)	Puestos Colocadores
Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.	650	Prival Securities, Inc.
AES Changuinola, S.A.	470	BG Valores, S.A. y BG Investment Co. Inc.
Arrow Capital Corp.	150	Global Valores, S.A.
Credicorp Bank, S.A.	150	Credicorp Securities, Inc.
Multibank, Inc.	150	Multi Securities, Inc.
Lion Hill Capital, S.A.	140	B.G. Investment Co., Inc. y BG Valores, S.A.
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.	100	B.G. Investment Co., Inc. y BG Valores, S.A.
Inversiones Inmobiliarias Arrocha, S.A.	100	Global Valores, S.A.

Fuente: Departamento de Desarrollo BVP

Resumen

Enero a diciembre 2013

<i>Desglose por mercado</i>			<i>Composición</i>		<i>Variación</i>
	2013	2012	2013	2012	2013-2012
Primario	3,459,489,639	4,854,915,497	68.93%	73.52%	-28.74%
Secundario	1,341,382,835	1,516,956,638	26.73%	22.97%	-11.57%
Recompras	218,018,523	231,711,485	4.34%	3.51%	-5.91%
Total	5,018,890,997	6,603,583,620	100.00%	100.00%	-24.00%

Sistema BVP

<i>Desglose por instrumento</i>			<i>Composición</i>		<i>Variación</i>
	2013	2012	2013	2012	2013-2012
Acciones	120,006,039	112,996,280	2.39%	1.71%	6.20%
Acciones de Fondo	226,666,284	285,413,940	4.52%	4.32%	-20.58%
Acciones Preferentes Acumulativas	19,490,461	35,566,289	0.39%	0.54%	-45.20%
Acciones Preferidas	13,943,053	45,180,862	0.28%	0.68%	-69.14%
Acciones - Recompra	19,238,040	5,113,007	0.38%	0.08%	276.26%
Bonos	2,427,283,785	1,718,139,616	48.36%	26.02%	41.27%
Bonos - Recompra	198,780,484	226,598,478	3.96%	3.43%	-12.28%
Bonos 0 Cupón	-	50,000,000	0.00%	0.76%	-100.00%
Bonos de Desarrollo Inmobiliario	-	1,330,852	0.00%	0.02%	-100.00%
Bonos del Tesoro	581,771,598	1,946,988,965	11.59%	29.48%	-70.12%
Bonos Hipotecarios	88,154,449	80,310,731	1.76%	1.22%	9.77%
Certificados de Participación Fiduciaria	30,000,000	-	0.60%	0.00%	
Letras del Tesoro	443,707,070	469,219,106	8.84%	7.11%	-5.44%
Notas Corporativas	602,200	11,474,618	0.01%	0.17%	-94.75%
Notas del Tesoro	295,036,568	1,186,208,675	5.88%	17.96%	-75.13%
Valores Comerciales Negociables	554,210,967	429,042,202	11.04%	6.50%	29.17%
TOTAL	5,018,890,997	6,603,583,620	100.00%	100.00%	-24.00%

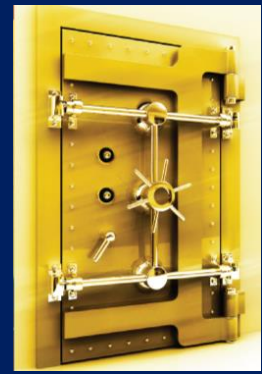
Sistema BVP

<i>Desglose por instrumento</i>			<i>Composición</i>		<i>Variación</i>
	2013	2012	2013	2012	2013-2012
Privado	3,698,375,761	3,001,166,874	73.69%	45.45%	23.23%
Público	1,320,515,236	3,602,416,746	26.31%	54.55%	-63.34%
Total	5,018,890,997	6,603,583,620	100.00%	100.00%	-24.00%

Sistema BVP

Resumen Anual 2013

Central Latinoamericana de Valores



Resultados Operativos:

Al 31 de diciembre del 2013, Latin Clear cerró con un saldo de custodia récord de **\$14,112.0 millones**.

Al mismo período del año anterior, Latin Clear cerró con un saldo de custodia de \$11,809 millones, esto refleja un incremento porcentual de **+20.0%**, para el año 2013. En términos absolutos el crecimiento fue de **\$2,303 millones** durante el año 2013.

Esta cifra del saldo de custodia, refleja un record histórico de la central de custodia, al rebasar la barrera de los \$12 y 13 billones en un solo año, por primera vez desde su inicio de operaciones hace 16 años.

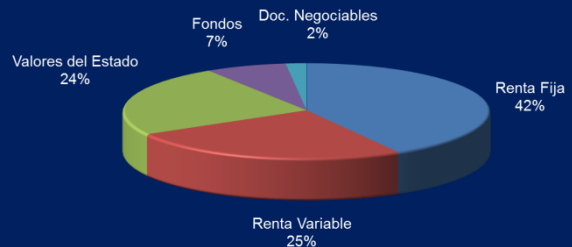
Cabe mencionar que el incremento anual promedio de los saldos de custodia, de los últimos 4 años, refleja un **33%**, lo que representa un crecimiento sostenido y sin precedentes durante el último quinquenio.

La composición de la custodia, por tipo de instrumento al 31 de diciembre del 2013, se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 42%; Renta Variable 25%; Valores del Estado 24%, Fondos de Inversión 7% y Documentos Negociables 2%.

Variación de la Custodia por Tipo de Instrumento:

En referencia al detalle de los saldos de custodia, por tipo de instrumento, comparando el año 2013 vs 2012, tenemos que a excepción de un sector, todos los rubros reflejaron una variación positiva, siendo el de mayor crecimiento los instrumentos de Renta Fija (+42%), Fondos de Inversión con un +30%, Documentos Negociables (+20.2%); Renta Variable (+9%) y los Valores del Estado reflejaron una disminución marginal del -0.6%.

Composición de la Custodia



Algunas Cifras Relevantes:

Total custodia Internacional:	\$852 MM
Nuevos Participantes en Latin Clear	5 (para un total de 33 en 2013)
No. De Emisores que se les brinda el servicio:	476 emisores (Mercado Local e Internacional)
Total de series administradas:	1,091
No. De Operaciones realizadas:	133,327 (+3%)
No. De Tx Mercado Internacional:	5,326 (+33%)
Canje en Cámara de Compensación:	\$3,004 MM (-3%)

Principales Iniciativas y Logros de la Central de Custodia durante el año 2013:

Durante el año 2013, hemos logrado consolidar la diversificación de los servicios que presta Latin Clear, principalmente diversificando los servicios de custodia con documentos negociables.

Adicionalmente, en el mercado internacional se han brindado nuevos servicios de valor agregado a nuestros Participantes con la implementación de los Fondos Vestima, y la apertura de Sub Cuentas a Participantes, a través de la Plataforma de Clearstream Banking (CB).

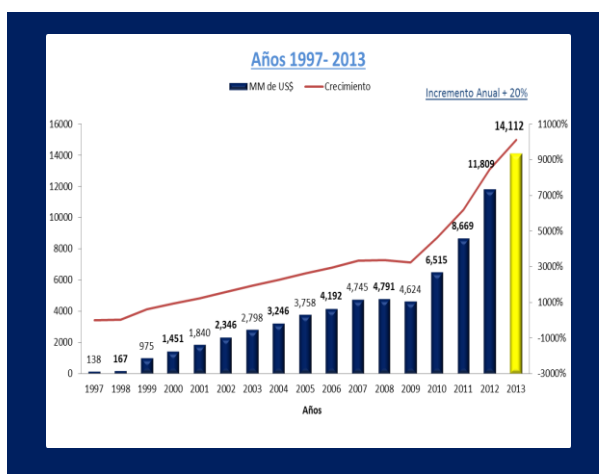
En julio del 2013, Latin Clear fue autorizado como el primer Tranfer Agent (TA), en América Latina por Clearstream Banking para brindar estos servicios a Fondos y a los instrumentos ETF's. (Esta noticia fue diseminada a nivel mundial por CB, y publicada en diversas revistas y publicaciones especializadas de la industria.

EuroClear: Durante el año 2013, se avanzó de manera importante en el diseño, el desarrollo y la implementación del Proyecto "i-Link Panamá", con Euro Clear. Se espera tener la primera fase del Proyecto lista en marzo del 2014.

Como parte de este proyecto con EuroClear, igualmente se está trabajando de manera simultánea con SWIFT, a fin de cumplir con los requisitos del ISO 20022, para automatizar todo el tema de mensajería de valores y efectivo. Lo anterior, va a colocar a Latin Clear entre los dos países, de América Latina, que cumplen con este estándar internacional como lo son: Chile y México.

Se finalizó con éxito el cambio del sistema de custodia SICUS, de un ambiente VPN, a un ambiente WEB SERVER. Ya está en producción y su lanzamiento oficial es en enero del 2014.

Detalle (Mercado)	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Variación %
Renta Fija	5,893.8	4,138.4	+42%
Renta Variable	3,512.9	3,225.8	+9%
Valores del Estado	3,419.8	3,440.1	-0.6%
Fondos de Inversión	1,022.8	786.9	+30%
Doc. Negociables	262.4	218.2	+20%
Totales	14,112	11,809	+20%



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 contenido.

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.

Resumen Anual
Publicación anual de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Para comentarios y sugerencias escriba al Fax (507)269-2457,
al Apdo. 0823-00963. Panamá, Rep. de Panamá
E-mail: bvp@panabolsa.com
Web Page: www.panabolsa.com
Editado por la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Datos recopilados por el Departamento de Desarrollo de la BVP.

Resumen Anual, (c) 2013,
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Prohibida su reproducción total o
parcial sin el consentimiento de la BVP