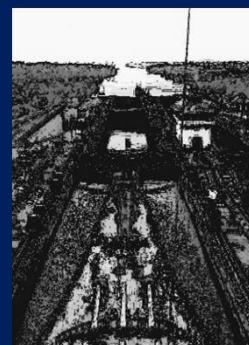


Resumen Anual 2015

Bolsa de Valores de Panamá



El 2015 fue un año de importantes retos para la Bolsa de Valores de Panamá, como lo fueron acoger, como anfitriona, a representantes de las 22 Bolsas que integran la Federación Iberoamericana de Bolsas, (FIAB) en su 42° Reunión Anual y Asamblea General, mantener el volumen anual de negociación en términos comparativos y lograr la firma del convenio de operación remota para la integración de las bolsas de valores y depositarias de El Salvador y Panamá.

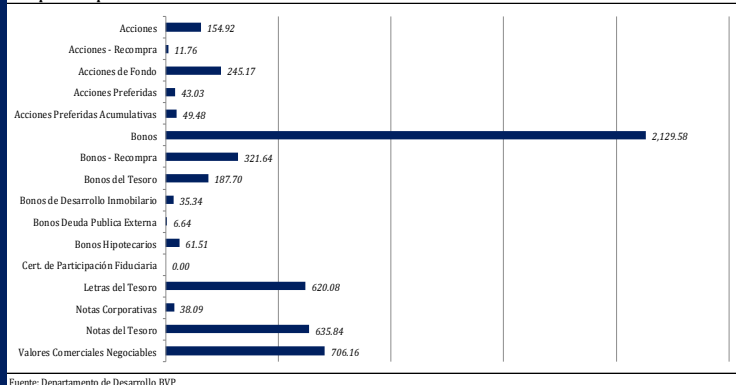
Durante ese año, el sector corporativo siguió teniendo un papel estelar en este mercado, con el 72.3% del volumen total negociado que cerró con un monto de US\$5,246.9 millones, volumen que a su vez se mantuvo casi al mismo nivel del 2014 (US\$5,256.2 millones).

En la negociación de papel privado predominaron los bonos, al marcar un volumen de US\$2,226.3 millones y los valores comerciales negociables con US\$706.1 millones. En el mercado accionario los instrumentos con mayor movimiento y volumen negociado fueron las acciones de fondos con US\$245.1 millones.

Los títulos de deuda pública emitidos por el Gobierno (US\$1,450.2 millones) alcanzaron el 27.6% del volumen total negociado en el año. En el 2015, el gobierno captó US\$635.8 millones a través de Notas del Tesoro, otros US\$620.0 millones en Letras del Tesoro, US\$187.6 millones en Bonos del Tesoro y el resto en Bonos de Deuda Pública Externa.

Durante el año se inscribieron 28 nuevas emisiones por US\$1,868.4, un aumento de 8.6%, de los cuales el 36.7% son nuevos emisores que incursionan en este mercado. Entre los nuevos emisores de deuda figuran Electrón Investment, S.A. con US\$235 millones; Real State Investment Thrust, Inc., con US\$60 millones; Fideicomiso Serie Alegría BY Haus, con US\$50.0 millones; Banco Ficohsa, S.A., con US\$50.0 millones; Correagua Internacional, S.A, con US\$30.0 millones.

Composición por Clase - 2015



Fuente: Departamento de Desarrollo BVP

EMISOR	Volumen USD\$ (MM)	PUESTOS
Aes Panamá, S.R.L.	375.00	BG Valores, S.A. BG Investment Co., Inc.
Electrón Investment, S.A.	235.00	BG Valores, S.A. BG Investment Co., Inc.
Cable Onda, S.A.	200.00	BG Valores, S.A. / BG Investment Co., Inc.
Banco Popular Y De Desarrollo Comunal	100.00	MMG Bank Corporation
Banco Panameño De La Vivienda, S.A.	100.00	BG Valores, S.A. / BG Investment Co., Inc.
Albrook Leasing Company, Inc.	100.00	Prival Securities, Inc.
BanESCO, S.A.	100.00	MWM Securities, Inc. / Prival Securities, Inc.
Unión Nacional De Empresas, S.A.	90.00	MMG Bank Corporation

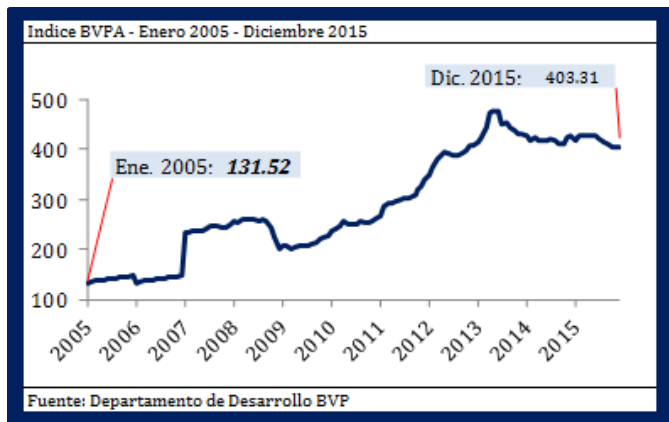
Los nuevos actores del mercado accionario son CM Realty Sociedad de Inversión Inmobiliaria, S.A., con US\$39.9 millones; Latin American Kraft Investments, Inc., con US\$25.0 millones; Prima Sociedad de Inversión Inmobiliaria, S.A., con US\$10.0 millones; Grupo APC, S.A., con US\$7.5 millones y Prival Real Estate Fund, S.A., con US\$5.0 millones.

Entre los emisores recurrentes que siguen confiando en que sus títulos sean negociados a través de la Bolsa de Valores de Panamá están AES Panamá, S.R.L. que inscribió Notas Senior por US\$375 millones; con bonos corporativos por US\$100.0 millones cada una están Banco Panameño de la Vivienda, Banesco y Albrook Leasing Company, Inc.; con este mismo instrumento Cable Onda fue autorizado a emitir US\$200.0 millones, además otros US\$100.0 millones de Banco Popular y de Desarrollo Comunal (Costa Rica) con su programa de bonos y papel comercial. En tanto, nuevamente salió al mercado Unión Nacional de Empresas con una emisión de hasta US\$90.0 millones de acciones comunes clase B; grupo Bandelta Holding, Corp., con US\$20.0 millones en acciones preferidas no acumulativas, y con igual instrumento Corporación de Finanzas del País (hoy Panacredit) con US\$10.0 millones.

El desempeño de las acciones de las empresas listadas en Bolsa continuaron perdiendo fuerza, ya que por segundo año consecutivo el índice BVPSI cierra a la baja (403.41), 22.7 puntos (-5.3%) menos al compararse con el índice reportado en el 2014 (426.11).

Temas de regulación también fueron abordados a través de una revisión y adecuación del Manual para la Prevención del Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento para la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, a fin de alinearnos con las nuevas disposiciones contenidas en la Ley 23 de 2015 y el Acuerdo No.6-2015 de la Superintendencia del Mercado de Valores.

Además, en el 2015 se realizaron varias implementaciones de los nuevos controles que establece el Manual, tales como la creación del Comité de Ética y Cumplimiento con su reglamento de funciones, implementación de una herramienta para el monitoreo de personas naturales y jurídicas en listas de riesgos y la clasificación de nuestros clientes de acuerdo a la Matriz de Riesgo.



Ranking de Puesto por Compras

No.	Puesto	Volumen US\$ (M)
1	BG Valores, S.A.	896,190.06
2	Prival Securities, Inc	695,689.91
3	MMG Bank Corporation	482,251.33
4	Citivalores, S.A.	475,332.97
5	Banco Nacional de Panamá	435,608.92

Ranking de Puesto por Ventas

No.	Puesto	Volumen US\$ (M)
1	Prival Securities, Inc	806,667.76
2	BG Investment CO., Inc.	736,252.97
3	BG Valores, S.A.	723,589.28
4	MMG Bank Corporation	622,244.86
5	Citivalores, S.A.	543,533.20

Resumen
Enero a Diciembre 2015

Desglose por mercado
(USD)

			Composición		Variación
	2015	2014	2015	2014	2015-2014
Primario	3,401,050,808.75	3,388,792,621.27	64.82%	64.47%	0.36%
Secundario	1,512,482,661.92	1,635,797,237.92	28.83%	31.12%	-7.54%
Recompras	333,397,447.38	231,704,485.02	6.35%	4.41%	43.89%
Total	5,246,930,918.05	5,256,294,344.21	100.00%	100.00%	-0.18%

Sistema BVP

Desglose por instrumento
(USD)

			Composición		Variación
	2015	2014	2015	2014	2015-2014
Acciones	154,915,237.55	129,560,246.94	2.95%	2.46%	19.57%
Acciones - Recompra	11,755,382.43	26,346,392.85	0.22%	0.50%	-55.38%
Acciones de Fondo	245,170,374.43	269,392,609.34	4.67%	5.13%	-8.99%
Acciones Preferidas	43,030,180.39	62,361,342.35	0.82%	1.19%	-31.00%
Acciones Preferidas Acumulativas	49,483,513.50	38,475,492.75	0.94%	0.73%	28.61%
Bonos	2,129,581,715.56	1,714,240,637.27	40.59%	32.61%	24.23%
Bonos - Recompra	321,642,064.95	205,358,092.17	6.13%	3.91%	56.62%
Bonos del Tesoro	187,695,148.26	318,348,398.23	3.58%	6.06%	-41.04%
Bonos de Desarrollo Inmobiliario	35,335,000.00	0.00	0.67%	0.00%	0.00%
Bonos Deuda Publica Externa	6,641,250.00	0.00	0.13%	0.00%	0.00%
Bonos Hipotecarios	61,514,509.55	129,822,532.68	1.17%	2.47%	-52.62%
Cert. de Participación Fiduciaria	0.00	20,000,000.00	0.00%	0.38%	-100.00%
Letras del Tesoro	620,081,500.00	424,362,250.00	11.82%	8.07%	46.12%
Notas Corporativas	38,090,760.00	24,568,450.00	0.73%	0.47%	55.04%
Notas del Tesoro	635,835,749.29	1,207,665,154.45	12.12%	22.98%	-47.35%
Valores Comerciales Negociables	706,158,532.14	685,792,745.18	13.46%	13.05%	2.97%
Total	5,246,930,918.05	5,256,294,344.21	100.00%	100.00%	-0.18%

Sistema BVP

Desglose por sector
(USD)

			Composición		Variación
	2015	2014	2015	2014	2015-2014
Privado	3,796,677,270.50	3,305,918,541.53	72.36%	62.89%	14.84%
Publico	1,450,253,647.55	1,950,375,802.68	27.64%	37.11%	-25.64%
Total	5,246,930,918.05	5,256,294,344.21	100.00%	100.00%	-0.18%

Sistema 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 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.