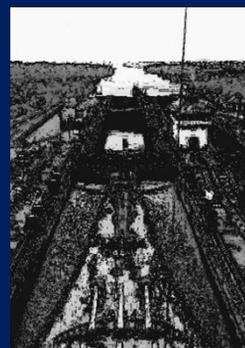


# Resumen Anual 2011

Bolsa de Valores de Panamá



*Viodelda Barrias*  
[Vbarrias@panabolsa.com](mailto:Vbarrias@panabolsa.com)

Panamá, 5 de enero 2012: La Bolsa de Valores de Panamá, S.A., volvió a marcar record en el volumen negociado con US\$3,365 millones en el 2011, emulando el crecimiento de la economía panameña.

*Juan Manuel De Rozas*  
[Jderozas@panabolsa.com](mailto:Jderozas@panabolsa.com)

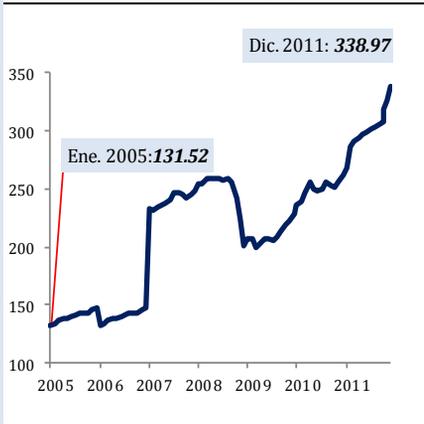
El volumen total negociado se incrementó 27.5%, impulsado por la negociación de bonos corporativos con US\$1,377 millones y el papel estatal con US\$1,243 millones, sobresaliendo en este renglón la exitosa colocación de los bonos del Fideicomiso ENA Sur por US\$395 millones.

Los valores comerciales negociables, conocidos como papel de corto plazo, continúan entre los favoritos de los inversionistas al colocarse en el tercer lugar del total negociado con US\$364.9 millones.

Los títulos corporativos componen el 63% del volumen total negociado, frente al 37% del papel estatal, confirmándose una vez más la particularidad de la BVP de ser una entidad eminentemente corporativa. Además, a pesar de que el mercado primario constituye el 76% del total negociado, el mercado secundario experimentó el mayor crecimiento (7%) con relación al año anterior, lo que es significativo en los esfuerzos tendientes a darle mayor liquidez al mercado como lo es el programa de creadores de mercado que desarrolla el Ministerio de Economía y Finanzas.

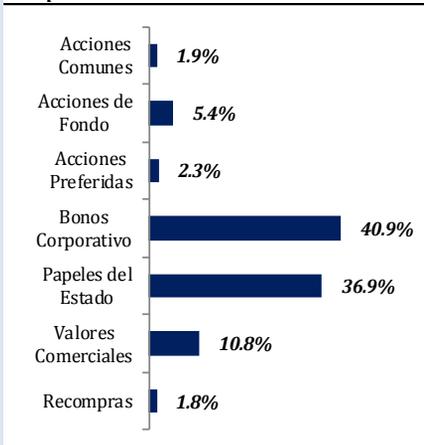
Este año el Índice accionario de la BVP (BVPSI) registró un excelente desempeño al cerrar en 338.97 unidades, con rendimiento anual de más de 29.5%, lo que lo ubica en uno de los de mayor crecimiento en las bolsas de la región y el mundo.

Índice BVPA - Enero 2005 - Diciembre 2011



Fuente: Departamento de Desarrollo BVP

Composición de Mercado - Periodo 2011



Fuente: Departamento de Desarrollo BVP



Los emisores que debutaron en el 2011 con acciones comunes fueron Odin Energy Corporation, una empresa del sector energético para la producción de biocombustible, con US\$20 millones; Indesa Holdings Corp, empresa del sector financiero cuya acción inició negociación en febrero de 2011 y la acción de Latinex Holdings Inc., un conglomerado constituido para ser la tenedora de las acciones de Central Latinoamericana de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá, luego de que ambas empresas se avocaran exitosamente por una reorganización corporativa.

Además, se estrenaron en el mercado de valores, la acción preferida de Banesco, S.A. y los bonos de Corporación Andina de Fomento (US\$100 millones); de Capital Bank (70 millones); de Generadora Pedregalito, S.A.; de Real Estate Investment Trust, Inc., (US\$60 millones cada uno); de Banco Centroamericano de Integración Económica (US\$14 millones); Metro Leasing, S.A. (US\$25 millones); Los Castillos Real Estate Inc. (US\$23 millones); Almacenes Seco y Frío S.A. (US\$16 millones); Multifinanciamientos, S.A., (US\$10 millones) y Smart Solutions Marketing Panama (US\$5 millones).

De las 30 inscripciones de emisiones iniciales por un valor total de US\$1,517 millones, también resaltan los emisores recurrentes que ven en este mercado una excelente forma de financiamiento como lo son los programas rotativo de valores comerciales negociables del Banco BBVA por US\$100 millones; de Petróleos Delta, S.A. (40 millones); de First Factoring, S.A., (US\$10 millones) y de Hipotecaria Metrocredit, S.A. (US\$4 millones), así como los bonos de Global Bank Corporation (US\$200 millones); Ideal Living Corp (US\$65 millones) y las acciones preferidas de Multibank Inc, (US\$50 millones) y Banco La Hipotecaria Holdings (US\$15 millones).

En cuanto al desempeño de los intermediarios, el Puesto de Bolsa con mayor volumen negociado (compras y ventas) se ubica MMG Bank Corporation con el 18.9%, posición que mantiene en el renglón de ventas, mientras que HSBC Bank Panamá se colocó como número uno en el segmento de compras.

En el plano cualitativo la BVP se anotó otros importantes logros, como lo fueron la subasta de un nuevo Puesto de Bolsa y la asignación de tres puestos de bolsa asociados lo que amplía el número de participantes a 19 y con esto la posibilidad de acceder a un mayor número de inversionistas.

Además, el pasado 15 de diciembre la BVP firmó con la Bolsa de Guayaquil una Convenio de Información y Cooperación Mutua con el fin de negociar emisiones en forma simultánea y explorar iniciativas que

#### Ranking de Puesto por Compra

#	Puesto	Volumen (US\$MM)
1	HSBC Securities (Panama), Inc.	604
2	MMG Bank Corporation	561
3	BG Valores, S.A.	477
4	Citivalores, S.A.	408
5	Prival Securities, Inc.	310

Fuente: Departamento de Desarrollo BVP

#### Ranking de Puesto por Venta

#	Puesto	Volumen (US\$MM)
1	MMG Bank Corporation	713
2	HSBC Securities (Panama), Inc.	600
3	Citivalores, S.A.	404
4	Global Valores, S.A.	350
5	BG Valores, S.A.	349

Fuente: Departamento de Desarrollo BVP

#### Emisiones de mayor volumen

Emisión	Volumen (US\$MM)	Puesto colocador
Fideicomiso ENA Sur	395	HSBC Securities & Global Valores
Global Bank Corporation	200	Global Valores
Corporación Andina de Fomento (CAF)	100	HSBC Securities Inc.
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)	100	MMG Bank Corporation & Geneva Asset Management
Petróleos Delta, S.A.	70	BG Valores & BG Investment
Cochez & Cía., S.A.	70	MMG Bank
Capital Bank, Inc.	70	Prival Securities Inc.
Ideal Living Corp.	65	BG Valores & BG Investment

Fuente: Departamento de Desarrollo BVP

beneficien a ambos mercados, incluyendo la adecuación de los sistemas de negociación. La BVP ya tiene acuerdos similares con las bolsas de Costa Rica, Nicaragua y El Salvador y busca expandirlo a la República Dominicana.

Con estos acuerdos lo que se busca es crear un mercado regional para generar emisiones de títulos y transacciones de ambas vías, considera Roberto Brenes, vicepresidente y gerente general de la Bolsa de Panamá.

Resumen  
Enero a diciembre 2011

Análisis

<i>Desglose por mercado</i>			<i>Composición</i>		<i>Crecimiento</i>
Mercados	2011	2010	2011	2010	2011 - 2010
Primario	2,609,110,709	2,132,597,083	77.5%	80.8%	22.34%
Secundario	696,018,099	366,418,590	20.7%	13.9%	89.95%
Recompras	60,272,685	140,136,430	1.8%	5.3%	-56.99%
<b>Total</b>	<b>3,365,401,493</b>	<b>2,639,152,103</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>27.52%</b>
Sistema BVP					
<i>Desglose por instrumento</i>			<i>Composición</i>		<i>Crecimiento</i>
Instrumentos	2011	2010	2011	2010	2011 - 2010
Acciones Comunes	63,243,128	68,015,850	1.9%	2.6%	-7.02%
Acciones de Fondo	180,738,092	146,257,596	5.4%	5.5%	23.58%
Acciones Preferidas	75,861,399	107,900,403	2.3%	4.1%	-29.69%
Bonos	1,377,135,319	817,168,643	40.9%	31.0%	68.53%
Papeles del Estado	1,243,203,132	958,121,752	36.9%	36.3%	29.75%
Valores Comerciales	364,947,737	401,551,429	10.8%	15.2%	-9.12%
Recompras	60,272,685	140,136,430	1.8%	5.3%	-56.99%
<b>Total</b>	<b>3,365,401,493</b>	<b>2,639,152,103</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>27.52%</b>
Sistema BVP					
<i>Desglose por sector</i>			<i>Composición</i>		<i>Crecimiento</i>
Sector	2011	2010	2011	2010	2011 - 2010
Privado	2,122,198,361	1,681,030,351	63.1%	63.7%	26.24%
Gobierno	1,243,203,132	958,121,752	36.9%	36.3%	29.75%
<b>Total</b>	<b>3,365,401,493</b>	<b>2,639,152,103</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>27.52%</b>

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 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.

