

---

# BOLSA DE VALORES DE PANAMA

## RESULTADOS OPERATIVOS

### 2002

#### **1. Volumen de negociación:**

Para el año 2002 el volumen total de negociación en la BVP alcanzó la cifra de US\$1,413.7 millones lo que representa un incremento de 35.1% en comparación con los US\$1,046.7 millones negociados en el año 2001. El volumen de negociación para el año 2002 alcanzó una cifra record en la historia de la BVP.

Este resultado positivo se registró a pesar de que el entorno económico, tanto internacional como local, no fue el más favorable durante el año. Las economías más desarrolladas aún no han recuperado el ritmo de crecimiento que se tenía hasta antes del año 2000 y el deterioro de las condiciones financieras a nivel mundial ha sido evidente, aunado este deterioro al incremento en la desconfianza en los mercados como resultados de los recientes escándalos financieros. En el plano regional, los niveles de inestabilidad, tanto políticos como financieros han provocado que la reducción de las tasas de interés internacionales no se haya visto reflejada en el costo del dinero a la región. Por su parte, en la economía panameña aún esta latente el efecto de ajuste de la sobre oferta de bienes y servicios frente a la disminución de la demanda interna, por lo cual la necesidad de financiamiento para reposición de inventarios y de inicios de nuevos proyectos se encuentra relativamente relegada. Igualmente, la disminución de la demanda interna ha afectado los niveles de ingresos de algunos emisores.

La expansión del 35.1% del volumen negociado en la BVP durante el año 2002 se sustenta en: 1) el incremento en 44.5% del mercado primario como consecuencia del aumento en el monto de las ofertas públicas iniciales de bonos, acciones de fondos así como también en la instauración del programa de subastas de Notas del Tesoro y la ampliación en el monto de las emisiones del programa de Letras del Tesoro. 2) El aumento en 33.1% en el volumen negociado en mercado secundario, generado principalmente por la actividad en este mercado de los Valores del Estado (Letras del Tesoro, Notas del Tesoro y Bonos de Deuda Externa) igualmente el mercado secundario de acciones, tanto comunes como preferidas registró un apreciable dinamismo. 3) Las operaciones de recompra se incrementaron en

9.4%, cabe destacar que este mercado registró crecimiento a partir del segundo semestre de este año.

En cuanto a la composición del volumen negociado, la mayor concentración correspondió a los Valores del Estado, los cuales representaron 42.5% del total negociado, debido al volumen negociado de las Letras y Notas del Tesoro, tanto en mercado primario como secundario, así como también a la negociación en mercado secundario de los bonos de deuda externa de la República de Panamá.

El segundo lugar correspondió a Bonos emitidos por el sector corporativos, que representaron el 22.7% del volumen negociado. El componente principal de los bonos corporativos para el año 2002 lo constituyó la colocación de Empresa de Generación Eléctrica Fortuna, S.A. por un valor nominal de US\$170.0 millones. Otro componente importante lo correspondió a una serie de emisiones de bonos de diversas empresas agroindustriales, conocidos como Bonos Agroindustriales, que se contabilizan dentro del segmento de Bonos Corporativos.

El mercado primario aún representa el principal componente del volumen de negociación en la BVP con el 63.7% mientras que el mercado secundario representó el 19.7% y las Recompras el 16.6% del volumen negociado.

#### **2. Nuevas Emisiones:**

Durante el año 2002 las nuevas emisiones inscritas como ofertas públicas iniciales (OPI's) alcanzaron un monto de US\$661.3 millones, lo que representa un incremento de 178.4% con respecto a los US\$237.5 millones inscritos durante el año 2001. En cuanto al número de emisiones listadas, las mismas sumaron 14 mientras que en el 2001 se listaron 10 emisiones.

De las 14 emisiones listadas, 5 correspondieron a Bonos Corporativos por un monto total de US\$256.0 millones, US\$55 millones correspondieron a 4 emisiones de Bonos Agroindustriales, US\$45 millones correspondieron a 2 emisiones de acciones preferentes, además se listaron 2 emisiones de bonos con garantías hipotecarias por un monto de US\$25.0 millones y una emisión de acciones de fondos por US\$280 millones.

### **3. Mercado Accionario:**

El índice accionario de la BVP registró el primer rendimiento positivo desde el año 1998, continuado la tendencia positiva observada en este índice desde el segundo semestre de 2001. El índice pasó de 411.71 puntos en diciembre de 2001 hasta 451.95 puntos en diciembre de 2002, por lo cual el rendimiento al año fue de 9.77% que se compara favorablemente con el rendimiento registrado por otros índices accionarios a nivel internacional.

En cuanto al número de acciones negociadas, para el año 2002, se alcanzó la cifra de 5,019,480 acciones lo que presenta un incremento de 37.6% frente a las 3,648,307 acciones negociadas en el 2001. En cuanto al monto, este se situó en US\$44.8 millones en el 2001 mientras que en el 2002 alcanzó US\$58.9 millones, es decir, que experimentó un incremento del 31.4%. Por su parte, el indicador de volumen de negociación conocido como bursatilidad ponderada también experimentó un incremento al pasar de 1.8% en el 2001 hasta 2.0% en el 2002.

El aumento, tanto en el monto como en el número de acciones negociadas, puede ser explicado en parte por transacciones derivadas de las fusiones de las empresas Bipan Holding Corp. con Grupo Financiero Continental, S.A. y la de Inversiones Latinoamericanas, S.A. y Primer Banco del Istmo, S.A. respectivamente.

En su conjunto, las empresas que negocian acciones registraron un incremento en sus utilidades superior al conjunto de incremento en los precios, lo que incidió en las razones de valuación. En primer lugar, la relación precio/valor libro pasó de 2.2 veces en el 2001 hasta 1.4 veces en el 2002, toda vez que las utilidades incrementan el patrimonio. Mientras que la relación precio/ganancia pasó de 18.2 veces en el 2001 hasta 11.7 veces en el 2002 ya que como se mencionó anteriormente el incremento de las utilidades fue superior al aumento registrado en los precios de las acciones.

Por su parte la capitalización de mercado de las 26 empresas que conforman el mercado accionario de la BVP ascendió US\$2,949.5 millones lo que representa un incremento de 13.4% a la capitalización registrada a diciembre de 2001. Este incremento se dio a pesar de la disminución de empresas inscritas para negociar acciones y fue el resultado tanto del incremento en precios de mercado de algunas acciones como del aumento en el número de las acciones en circulación de algunas empresas.

Durante el año se inscribieron y se negociaron en mercado secundario las acciones de GB Group Corp, con lo cual el número de empresas que negocian acciones ascendió a 26 además se iniciaron las negociaciones de Grupo Financiero Continental, S.A. y Rey Holding Corp. Por otro lado, las acciones de BIPAN Holding e Inverlat han sido deslistadas producto de sus respectivas fusiones, además se deslistó voluntariamente las acciones de Hipódromo Presidente Remón, mientras que la no develación de hechos relevantes relacionados con la situación financiera que conllevó al cierre de operaciones del Grupo Editorial Universal, S.A. ocasionó que estas acciones fueran suspendidas su negociación y posteriormente deslistadas por parte de la BVP.

Para el año 2002, el número de empresas listadas fue de 106 lo que representa una disminución de 18 empresas durante el año debido a los efectos de las fusiones, al retiro de emisores que no mantenían valores en circulación o a que redimieron anticipadamente los mismos. Además, de las catorce emisiones que se listaron durante el año solo cuatro correspondía a nuevos emisores ya que el resto eran emisores recurrentes

### **4. Hechos Sobresalientes:**

Entre los hechos más sobresaliente durante el año podemos mencionar los siguientes:

1. Negociación de la emisión de mayor tamaño realizada desde Panamá para inversionistas locales y extranjeros.
2. Inicio del programa de subasta de Notas del Tesoro.
3. Negociación en mercado secundario de valores del Estado tanto de Letras y Notas del Tesoro como de Bonos de Deuda Externa de la República.
4. Nuevo puesto de bolsa: HSBC Securities (Panamá), S.A.
5. Firma de acuerdo con la BVES
6. Realización con éxito del primer Foro de Inversionistas
7. Fortalecimiento de la transparencia: Acuerdo sobre presentación y contenido de los Estados Financieros y Ley que penaliza Delitos Financieros.
8. Culminación del proceso de oferta pública de compra de acciones (OPA) de las acciones de Coca Cola Compañía Embotelladora de Panamá, S.A. y de Cervecerías Barú – Panamá, S.A.