Mercado de Valores: Resultados

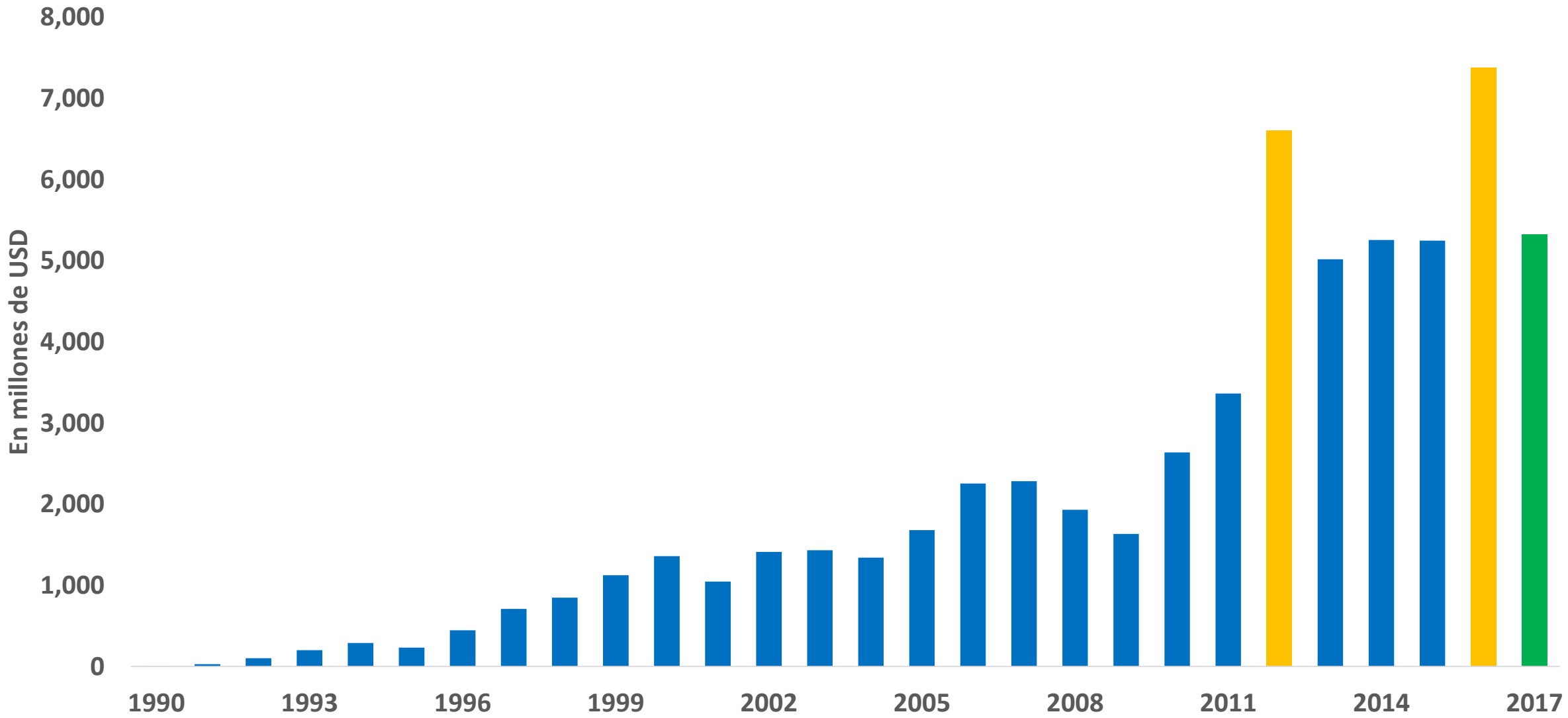
Febrero 2018

Bolsa de Valores de Panamá
Central Latinoamericana de Valores

Resultados 2017

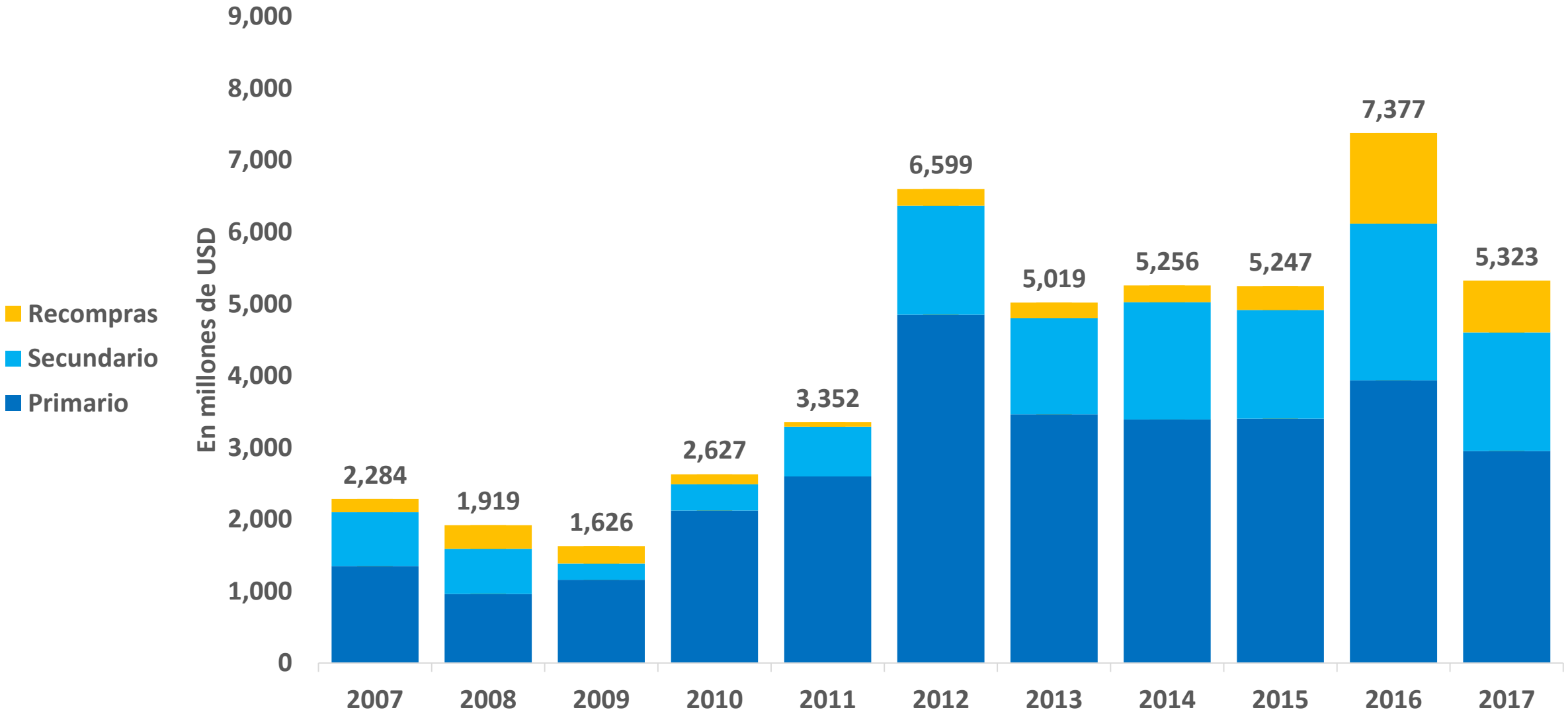
Bolsa de Valores de Panamá

Negociaciones: **histórico**



Fuente: Bolsa de Valores de Panamá al cierre de diciembre 2017

Negociaciones: **primario, secundario y recompras**

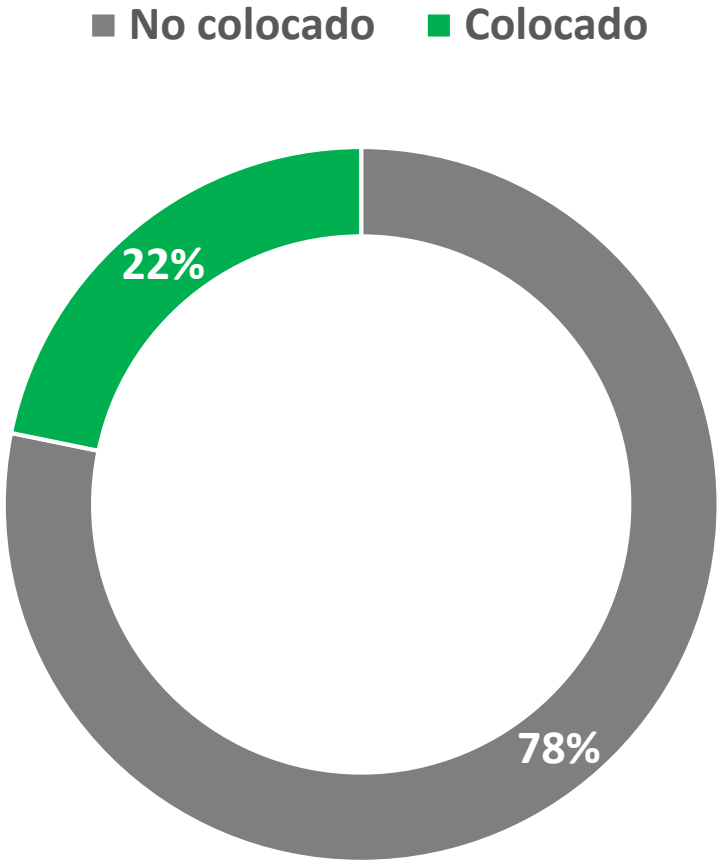


Fuente: Bolsa de Valores de Panamá al cierre de diciembre 2017

Emisiones inscritas vs mercado primario

Emisiones corporativas inscritas

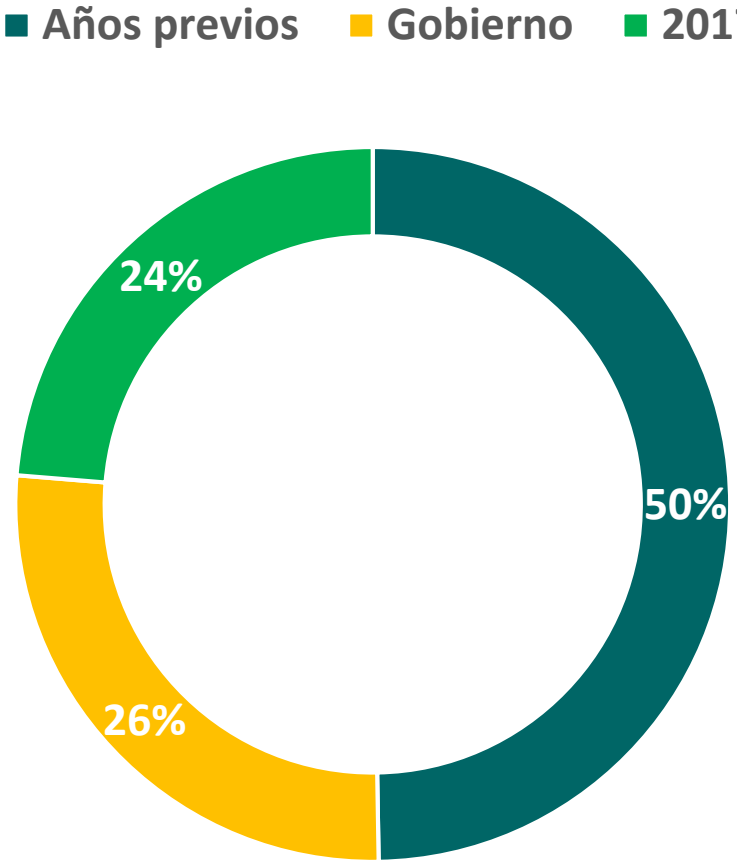
USD 3,208 millones en el 2017



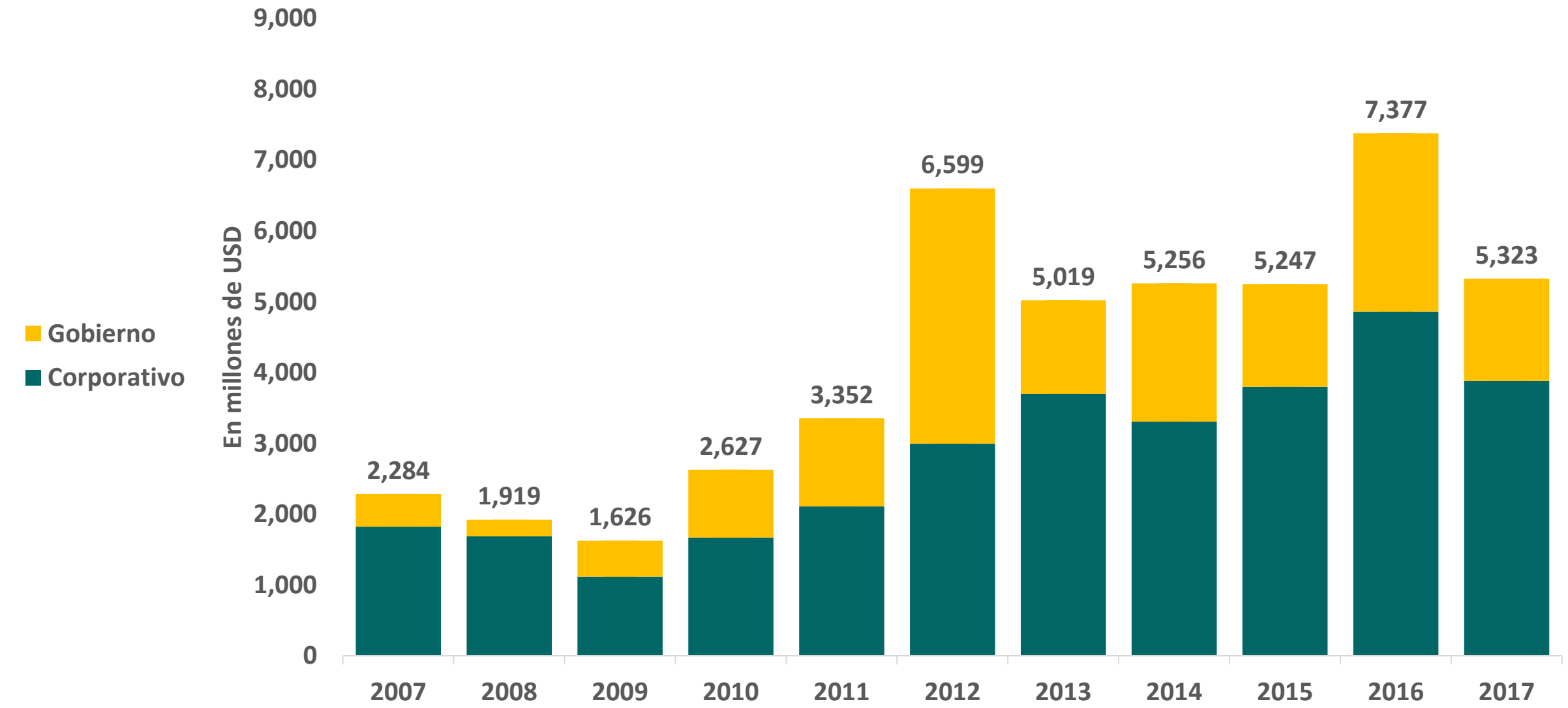
	2016	2017
Emisiones inscritas	27	**28**
Emisores nuevos	16	**13**
Emisores existentes	11	**15**
Variable	5	**5**
Fija	22	**23**

Mercado primario 2017

USD 2,951 millones en el 2017

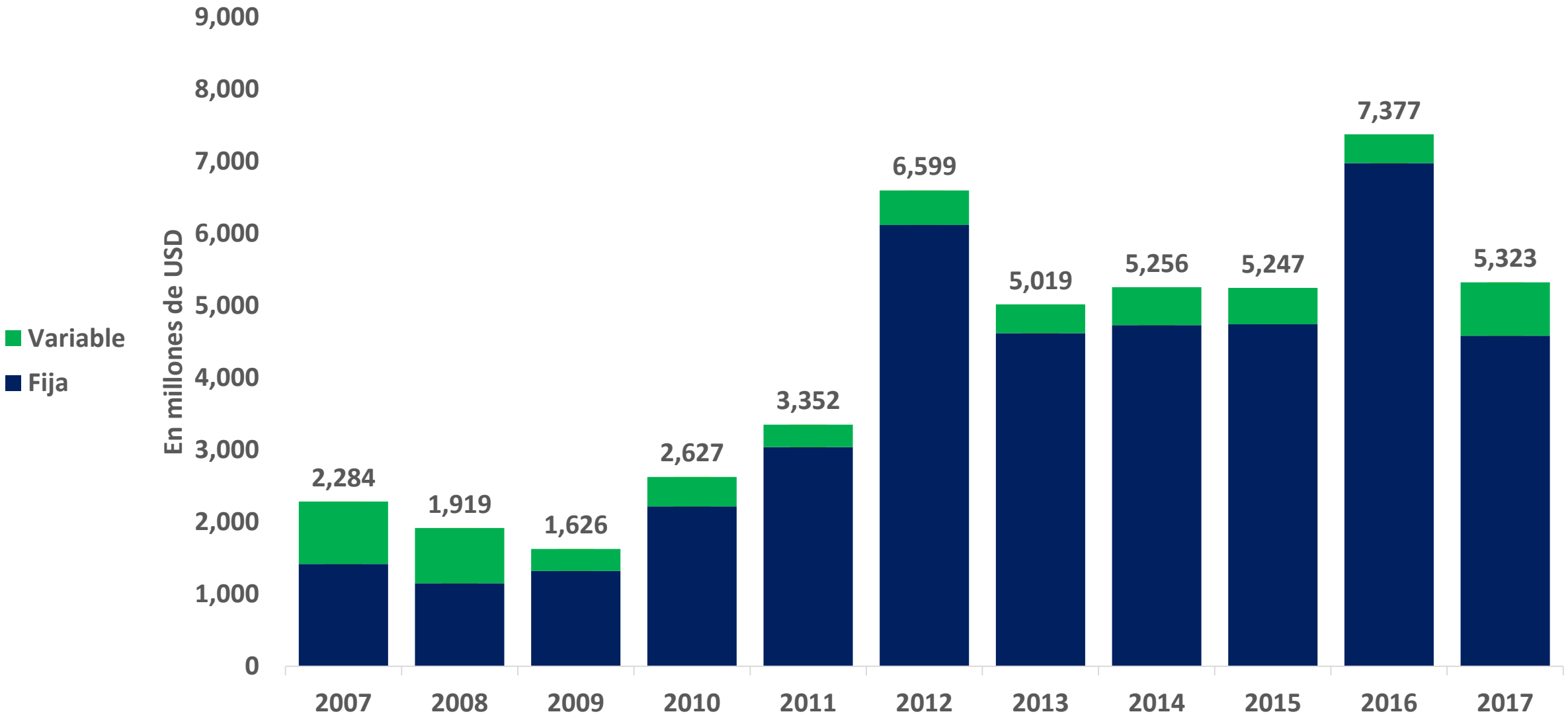


Negociaciones: **Gobierno y corporativo**



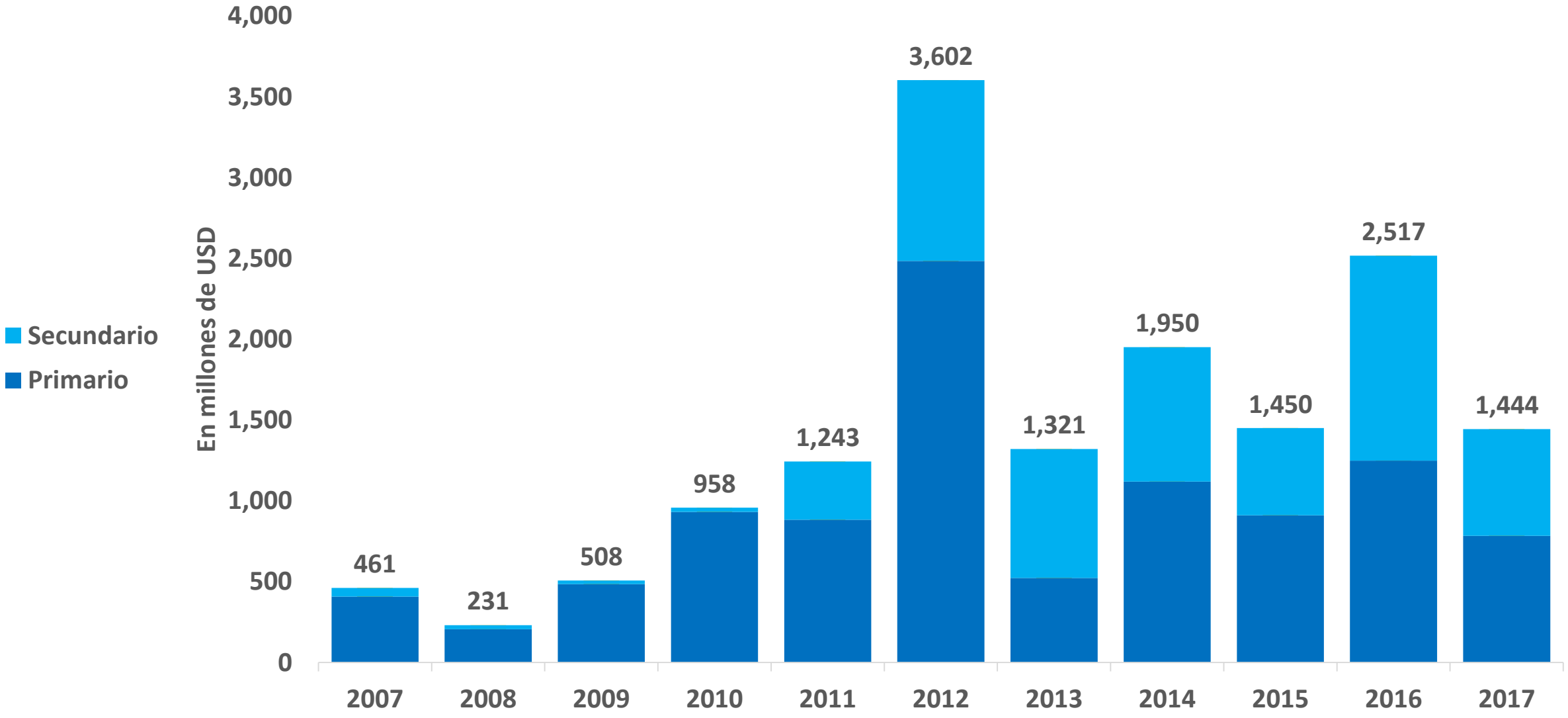
Fuente: Bolsa de Valores de Panamá al cierre de diciembre 2017

Negociaciones: **renta fija y renta variable**



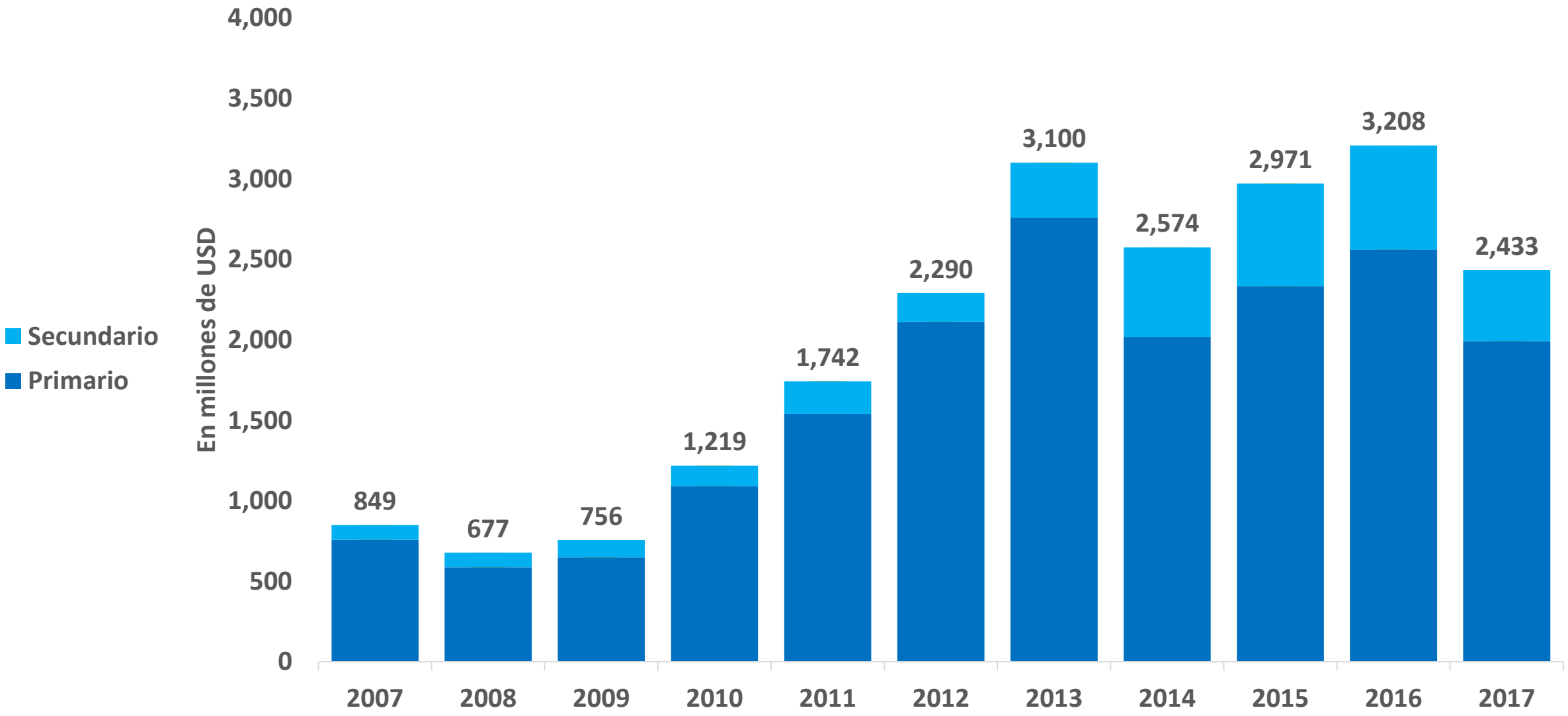
Fuente: Bolsa de Valores de Panamá al cierre de diciembre 2017

Negociaciones: **Gobierno – primario y secundario**



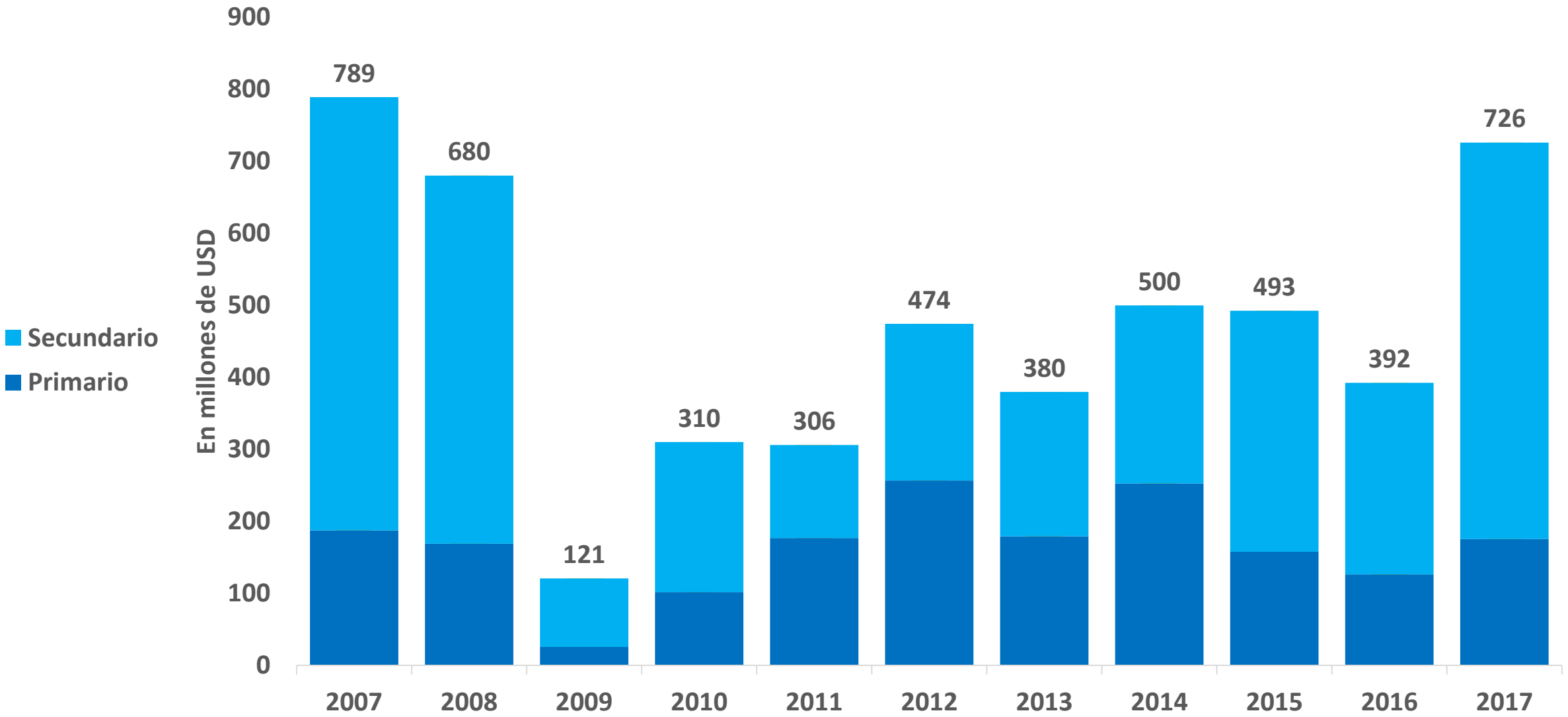
Fuente: Bolsa de Valores de Panamá al cierre de diciembre 2017

Negociaciones: **renta fija corporativa – primario y secundario**



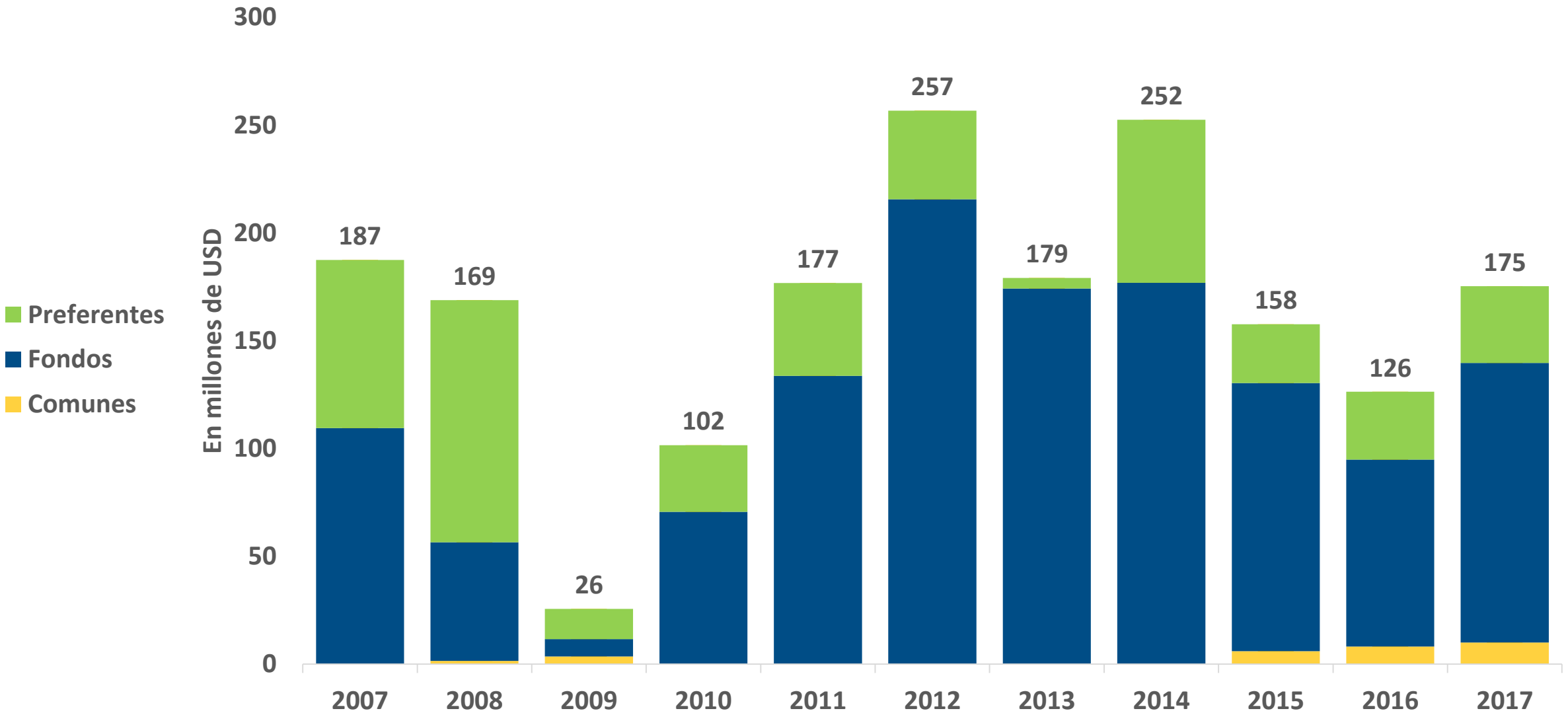
Fuente: Bolsa de Valores de Panamá al cierre de diciembre 2017

Negociaciones: **renta variable – primario y secundario**



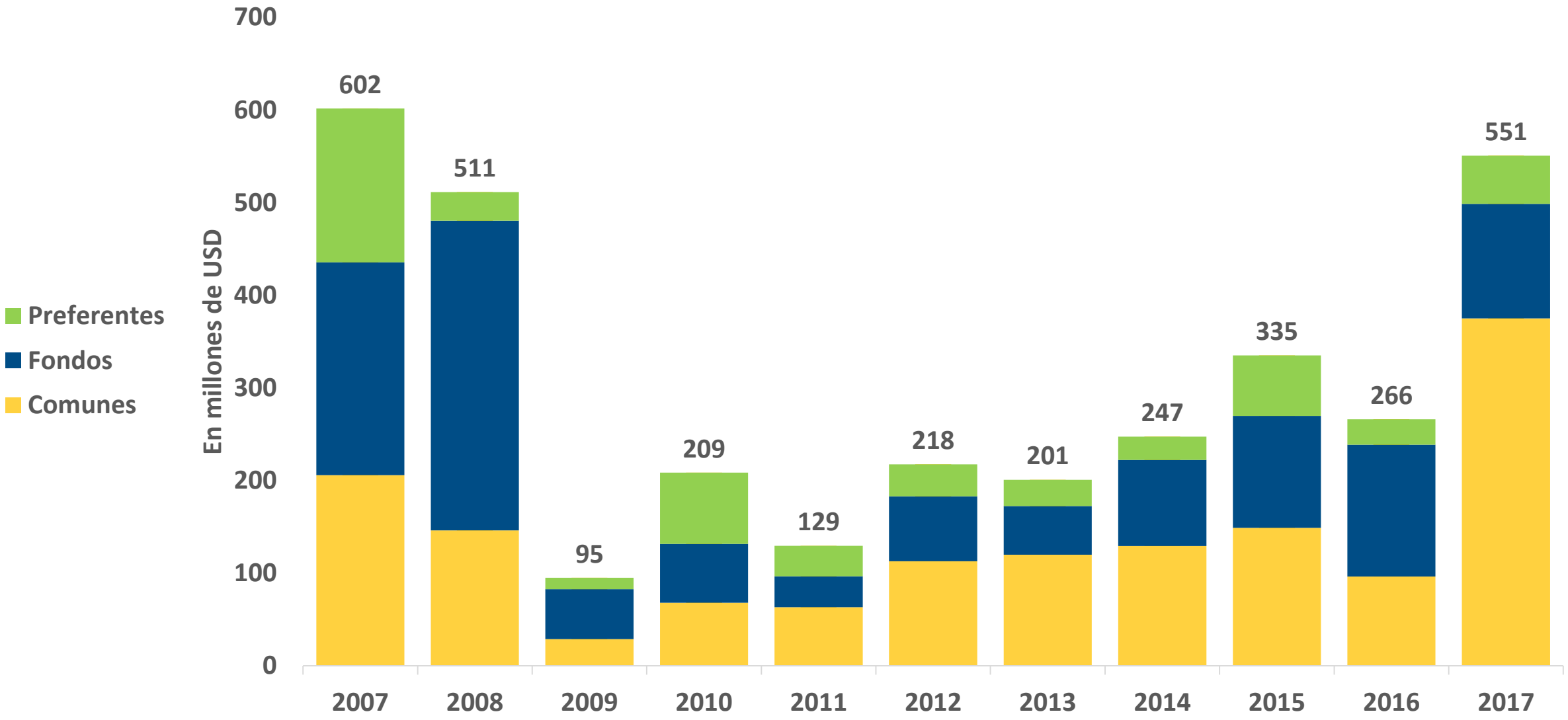
Fuente: Bolsa de Valores de Panamá al cierre de diciembre 2017

Negociaciones: **renta variable – primario**



Fuente: Bolsa de Valores de Panamá al cierre de diciembre 2017

Negociaciones: **renta variable – secundario**

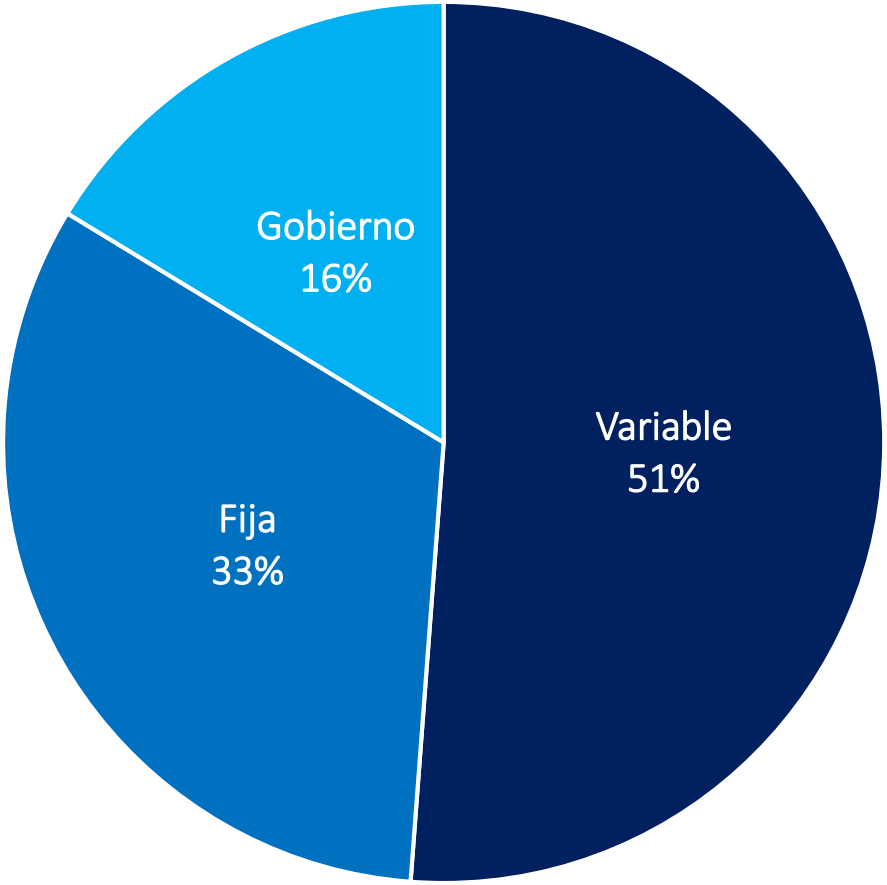


Fuente: Bolsa de Valores de Panamá al cierre de diciembre 2017

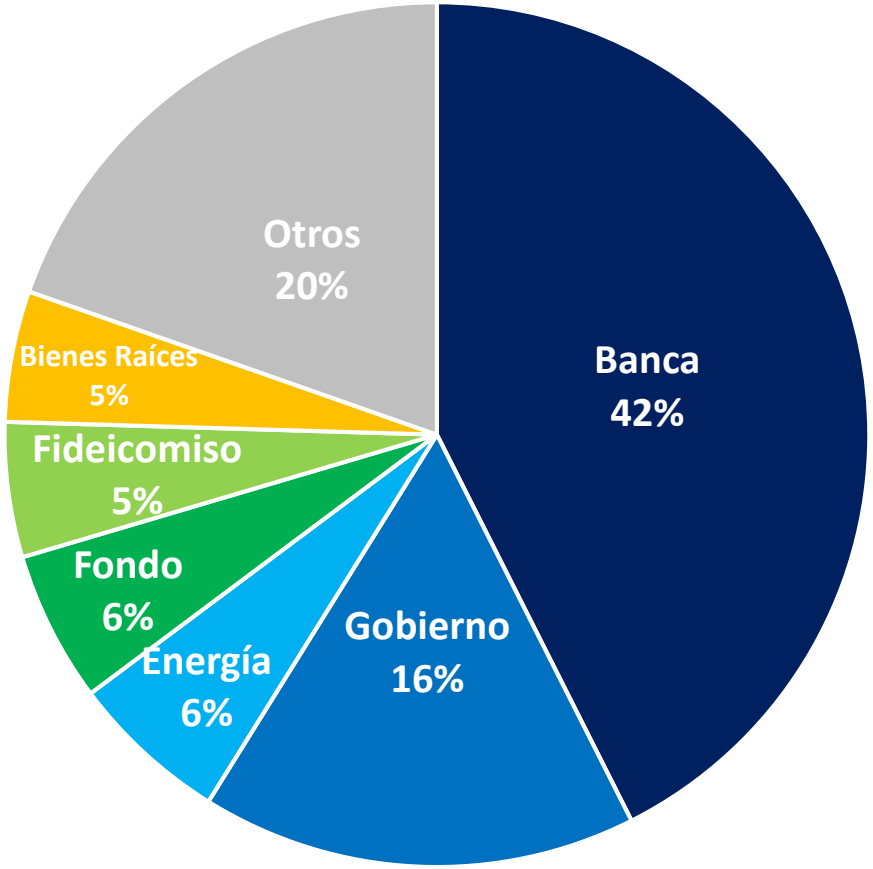
Mercado: **capitalización de mercado**

Capitalización de USD 32,958 millones

Capitalización por tipo de renta



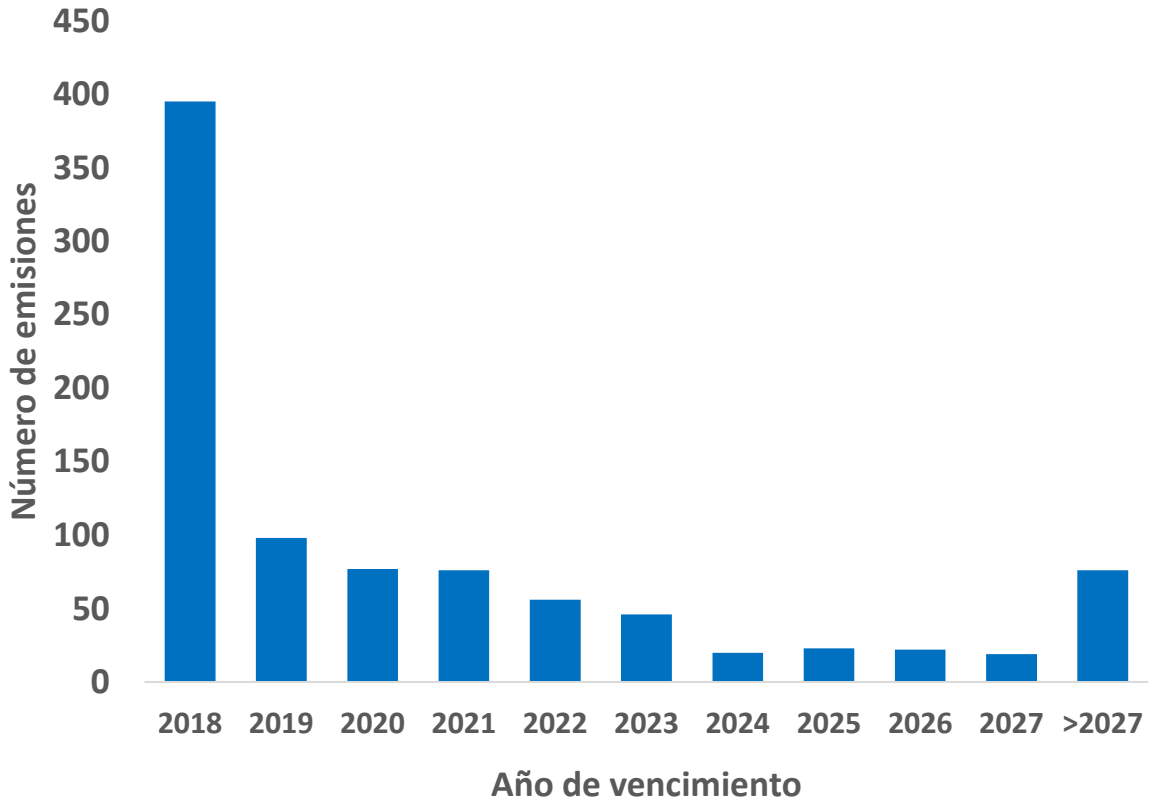
Capitalización por industria



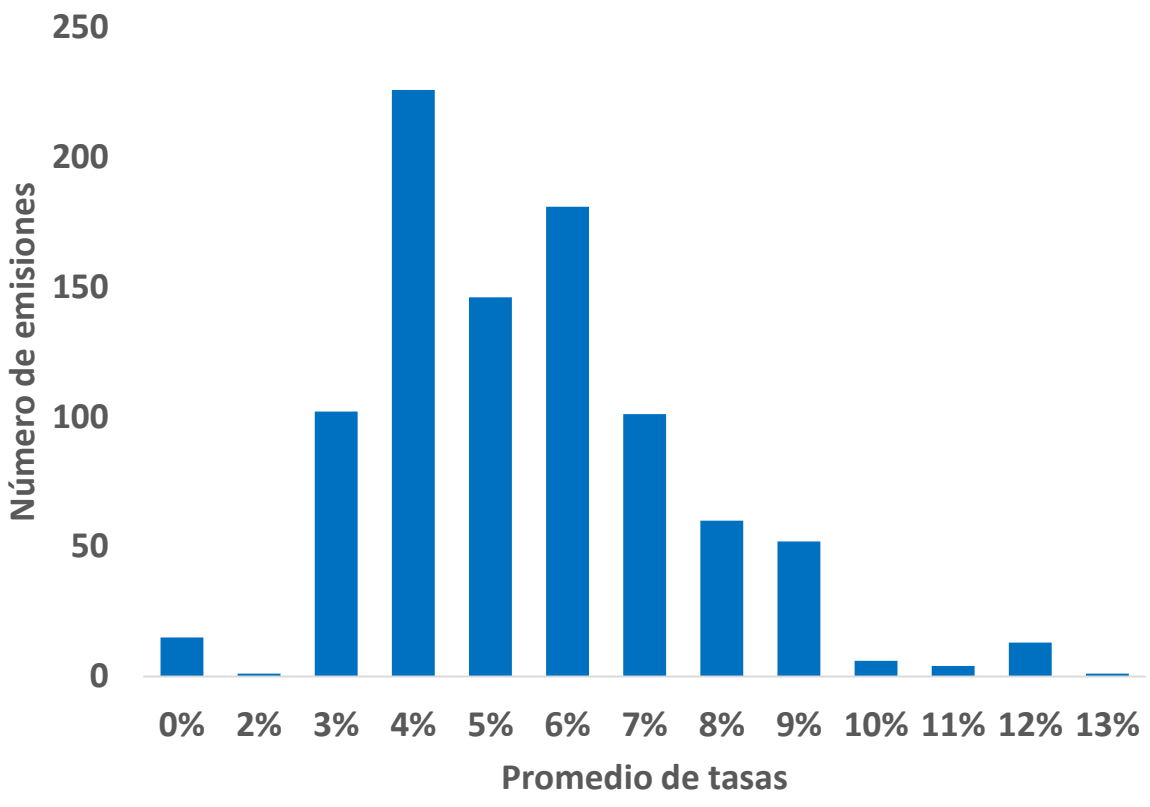
Fuente: Bolsa de Valores de Panamá al cierre de diciembre 2017

Mercado: **tasa promedio y vencimiento**

Número de emisiones según vencimiento

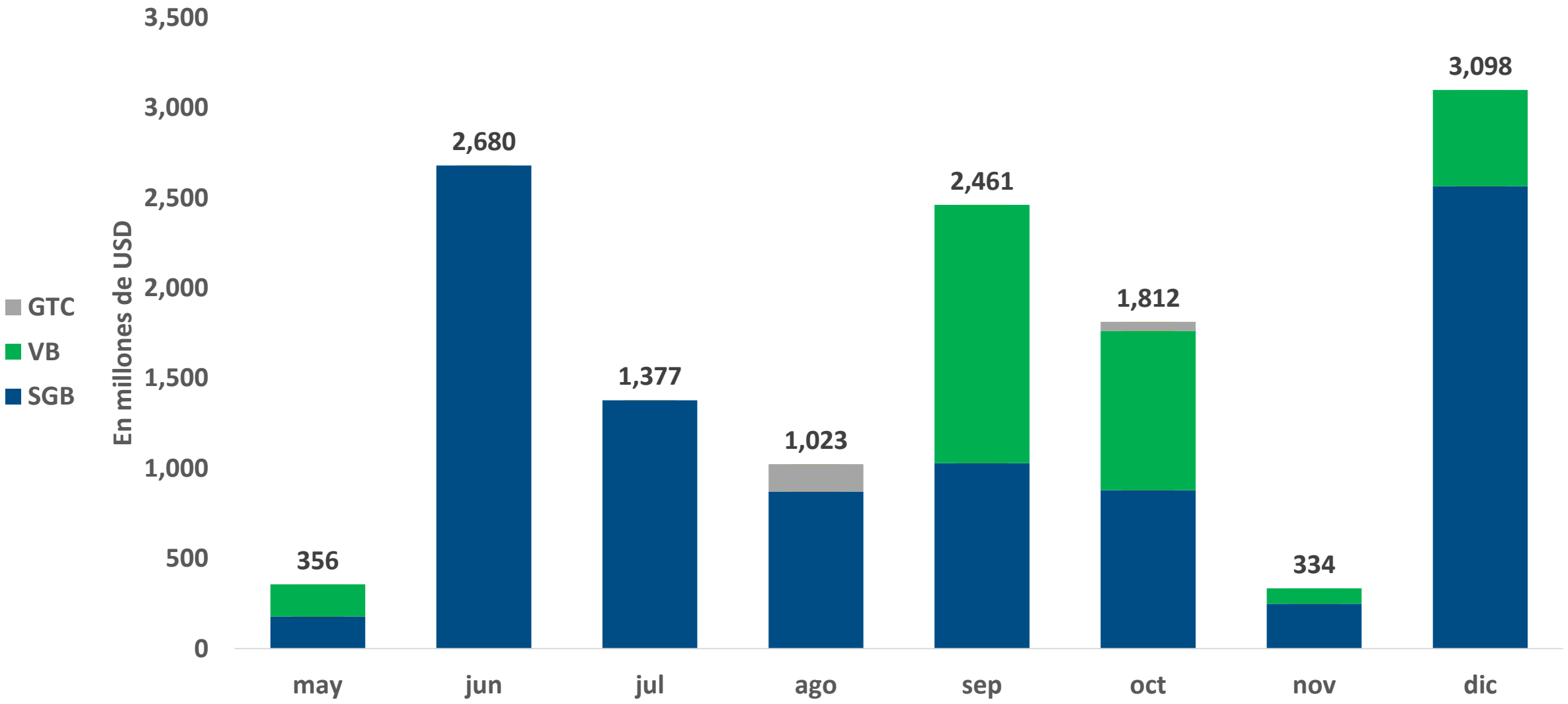


Número de emisiones según tasa promedio



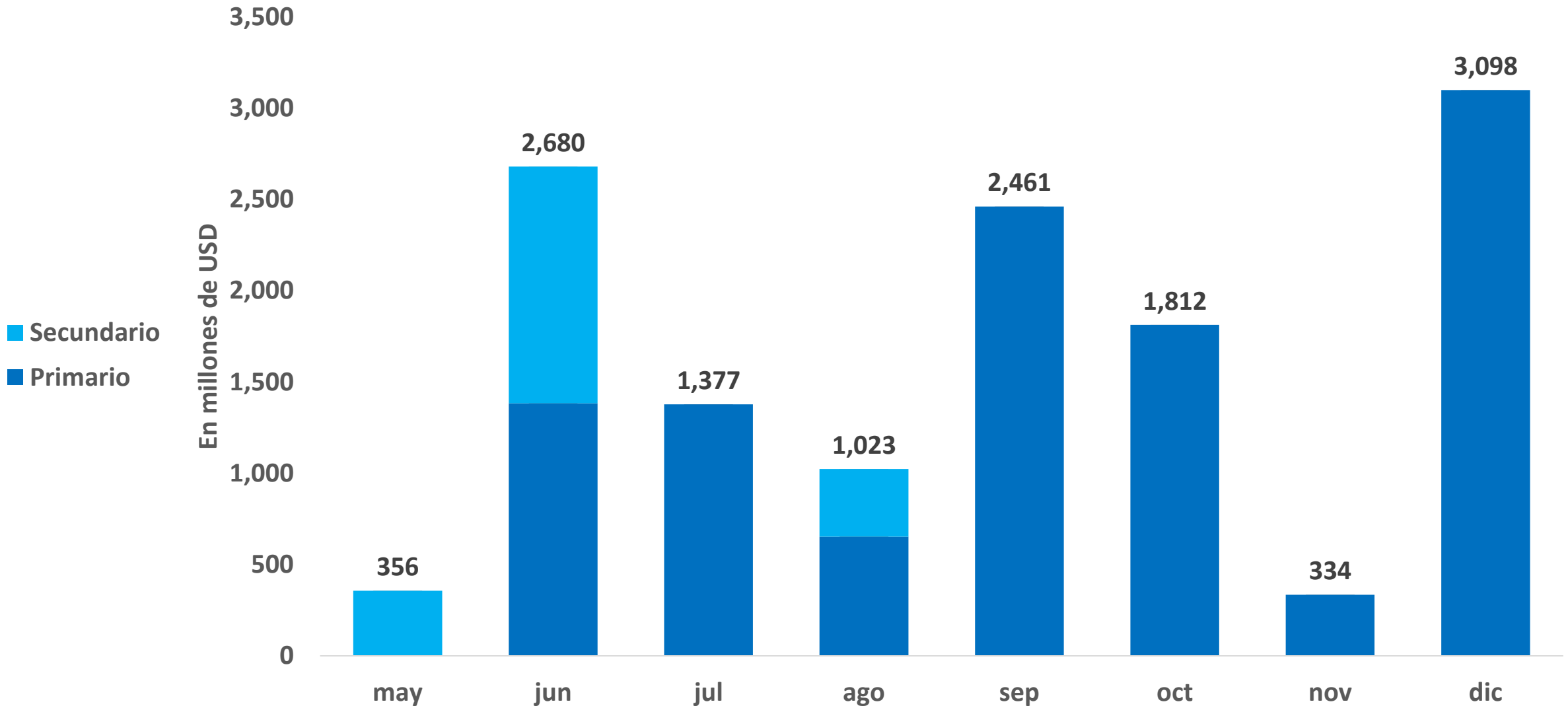
Fuente: Bolsa de Valores de Panamá al cierre de diciembre 2017

Operadores remotos: **por puestos**



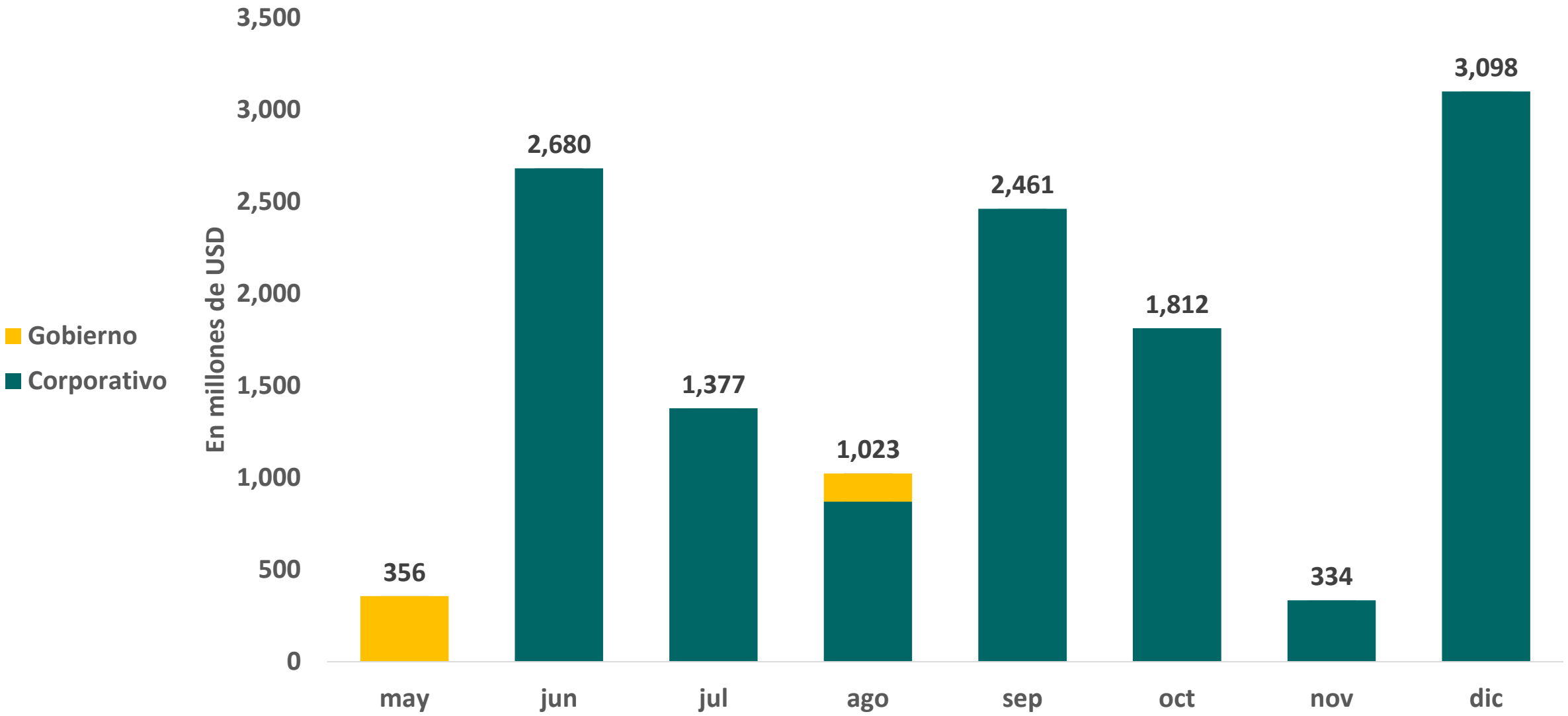
Fuente: Bolsa de Valores de Panamá al cierre de diciembre 2017

Operadores remotos: **primario y secundario**



Fuente: Bolsa de Valores de Panamá al cierre de diciembre 2017

Operadores remotos: **Gobierno vs. corporativo**

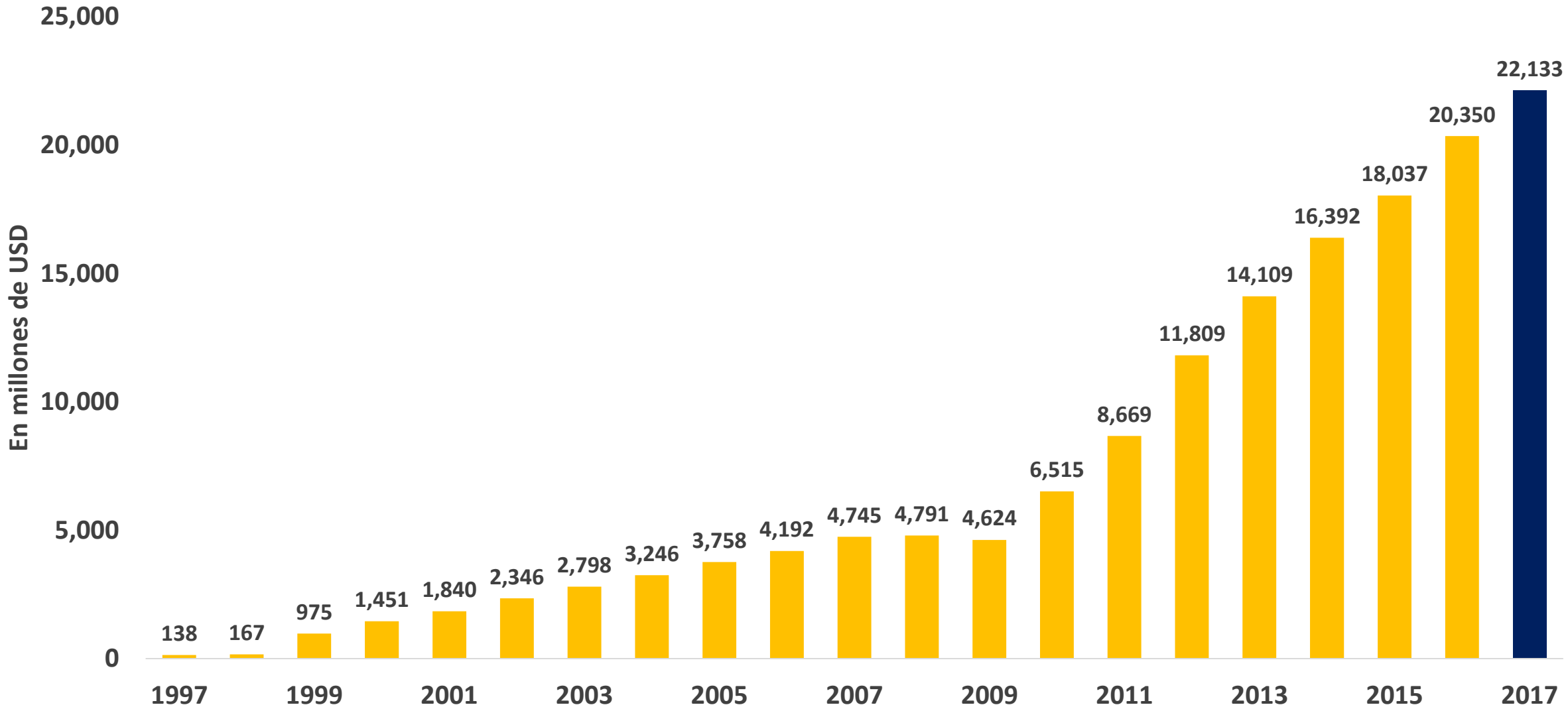


Fuente: Bolsa de Valores de Panamá al cierre de diciembre 2017

Resultados 2017

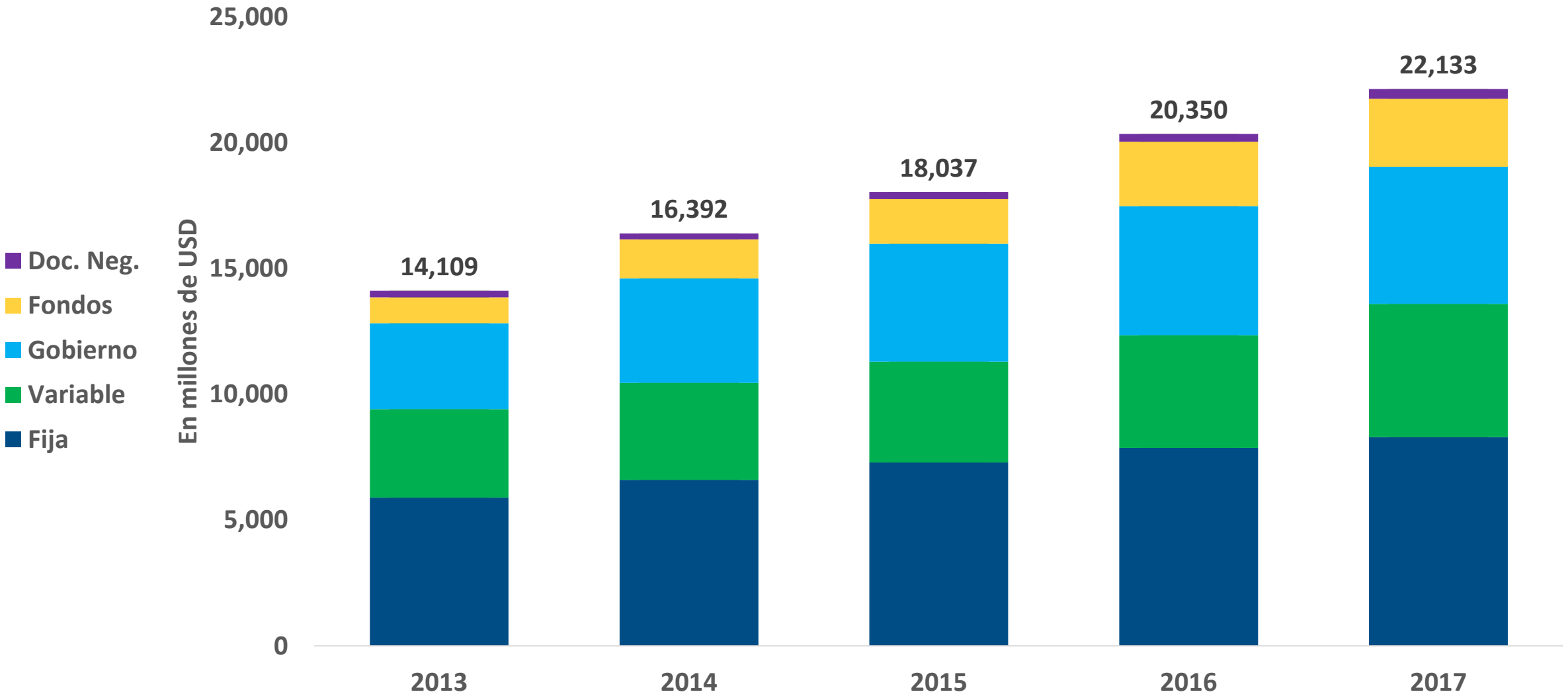
Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Custodia: **histórico**



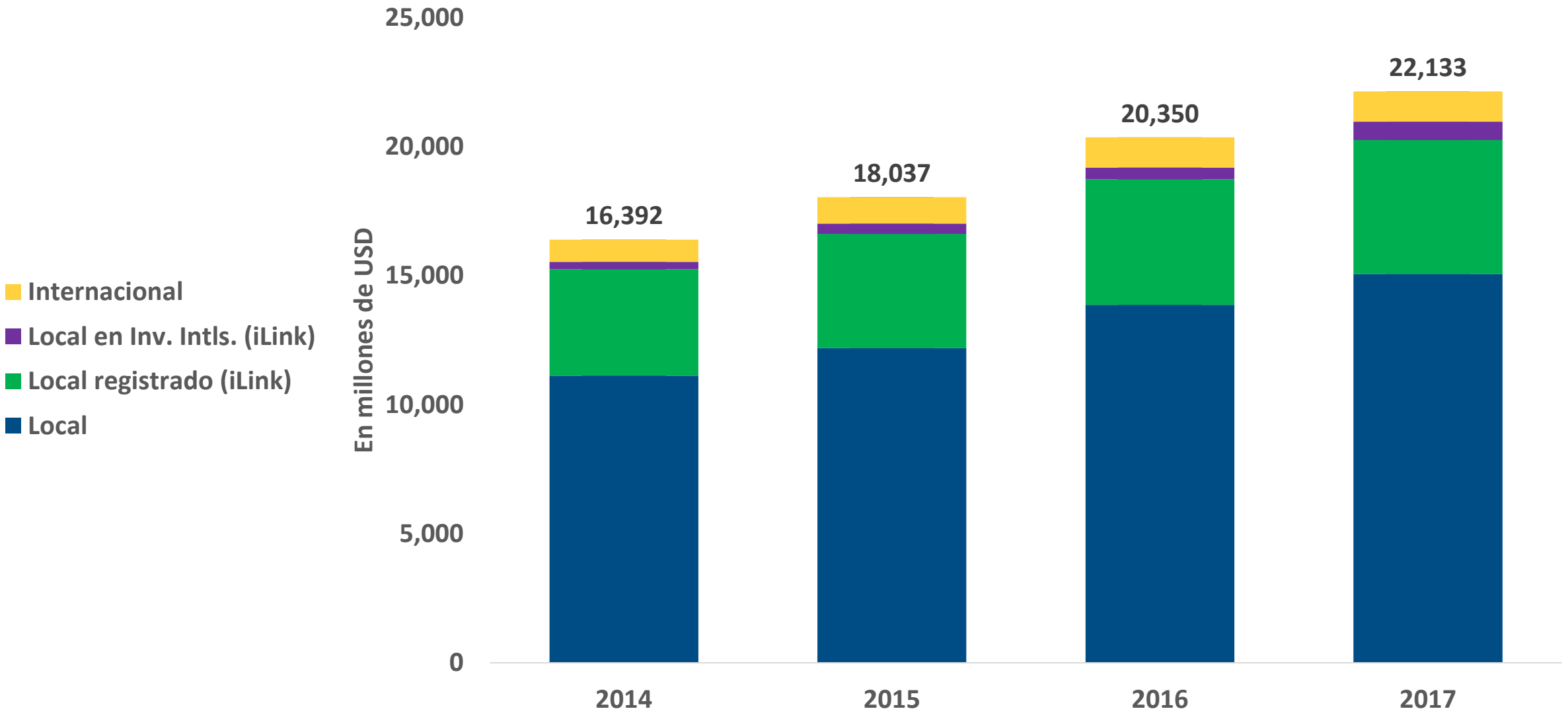
Fuente: Central Latinoamericana de Valores al cierre de diciembre 2017

Custodia: **por tipo de instrumento**



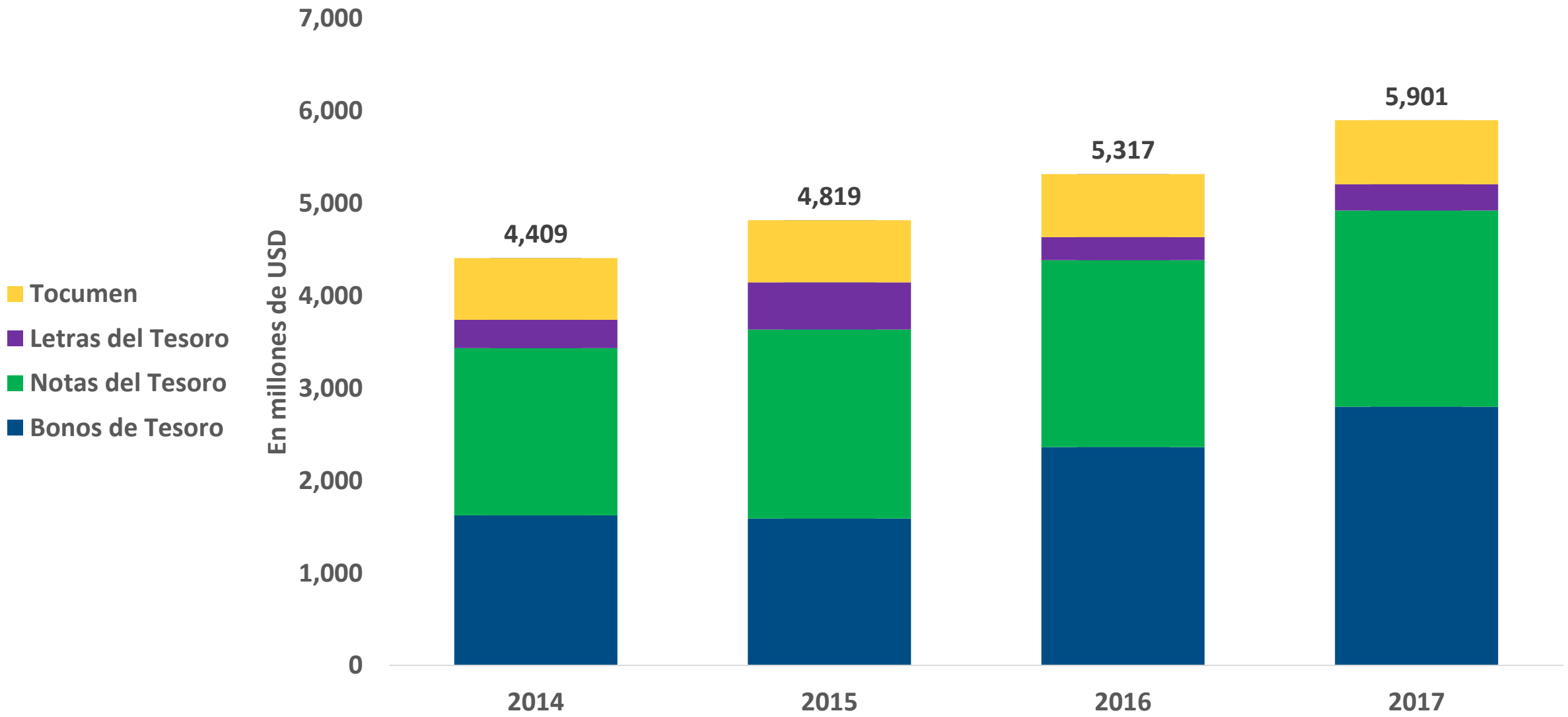
Fuente: Central Latinoamericana de Valores al cierre de diciembre 2017

Custodia: **local e internacional**



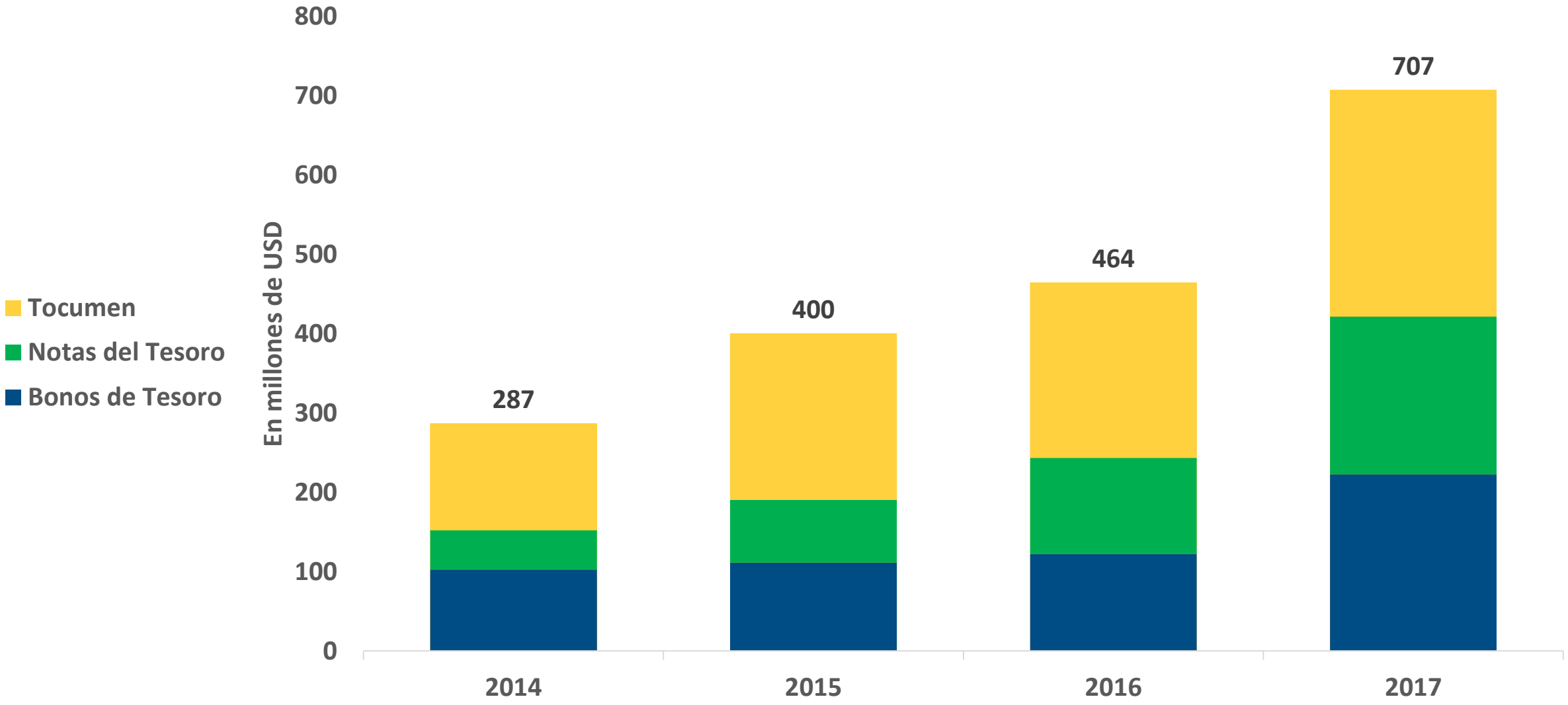
Fuente: Central Latinoamericana de Valores al cierre de diciembre 2017

Custodia: **iLink títulos migrados**



Fuente: Central Latinoamericana de Valores al cierre de diciembre 2017

Custodia: **iLink inversionistas internacionales**



Fuente: Central Latinoamericana de Valores al cierre de diciembre 2017

Mercado de Valores: Resultados

Febrero 2018

Twitter: @bvpanama
Facebook: Bolsa de Valores de Panamá

Un hub regional del mercado de capitales en Panamá

Para la Bolsa de Valores de Panamá (BVP) el 2017 representó el inicio de un plan estratégico importante que busca convertir a Panamá en un hub regional del mercado de capitales. Panamá ha gozado de ser la economía Latinoamericana de mayor crecimiento durante los últimos años y a la vez ha tenido que hacer frente a cambios regulatorios que buscan reforzar la transparencia del mercado y cumplir con altos estándares internacionales, que han impactado el desempeño de negocios algunos sectores.

Uno de los proyectos más ambiciosos en el que se venía trabajando desde hace una década se concretó en mayo del 2017, cuando las bolsas de Panamá y El Salvador ejecutaron la primera transacción transfronteriza, a través de una figura innovadora denominada Operadores Remotos. Esta permite que los corredores de bolsa autorizados en cada país puedan ingresar al sistema transaccional de su contraparte de manera directa, facilitando la compra y venta de títulos registrados en el mercado tanto panameño como el salvadoreño, lo cual también beneficia a inversionistas, al contar con mayores alternativas de inversión y a los emisores, al poder diversificar sus fuentes de capitalización y financiamiento. Hasta el cierre del año pasado por esta vía ya se habían registrado más de 160 transacciones por USD 17.1 millones.

Otro de los proyectos estratégicos para la BVP es el enlace i-Link que se trabaja de la mano con Euroclear, el cual permite que instrumentos emitidos en Panamá y que hayan sido debidamente autorizados por este custodio global, sean negociados y custodiados a nivel internacional. Actualmente está operativa la fase I, la cual incluye instrumentos del gobierno y cuasi-gobierno y se estima se pueda lanzar próximamente la fase II, que incluye renta fija corporativa y posteriormente la fase III, que comprende renta variable. Cabe destacar que el lanzamiento de estas últimas dos fases se han visto aplazadas por factores exógenos que afectaron la imagen del país.

Las cifras

La BVP cerró el 2017 con un volumen total de negociación de USD 5,323.4 millones, lo cual representó una disminución de 27.8% con relación al 2016 y este comportamiento era de esperarse por las negociaciones extraordinaris del 2016. En cambio, al compararlo con un año normal de actividades como el 2015, vemos un incremento del 1.46% en el volumen negociado.

En el mercado primario, que es cuando los instrumentos autorizados se emiten y negocian por primera vez entre emisor e inversionista, los títulos corporativos fueron los de mayor volumen, destacándose los bonos corporativos con USD 1,188.9 millones, seguido por los títulos del Estados (bonos, notas y letras del tesoro) por un monto de USD 784.1 millones y en tercera posición se ubican los Valores Comerciales Negociables (VCNs) por un total de USD 740.8 millones. Este mercado captó el 55.4% del volumen total negociado en el año.

En el mercado secundario, que es donde los instrumentos listados en bolsa (bonos, acciones, valores comerciales negociables, papeles del Estado, etc.) se negocian entre un inversionista y otro, se negociaron USD 1,651.3 millones, representando el 13.5% del monto total.

Por otro lado, las recompras vieron unas disminución de 42.7% en el volumen negociado, con un total de USD 720.7 millones, mientras que en el 2016 se negoció en este renglón USD 1,259.9 millones.

Para qué emitir

La BVP, fundada hace 27 años, se ha convertido en una alternativa para el levantamiento de capital y financiamiento de las 184 empresas que a la fecha de esta publicación acuden a ella, las cuales tienen colocadas más de USD 15,614 millones en el mercado.

Sin embargo, cada año se suman nuevos emisores que ven en este mercado una opción viable para financiar sus proyectos. Los nuevos emisores del 2017 incluyeron Alternegy, S.A. que listó bonos corporativos por USD 320.0 millones. Otro que debutó en el mercado de valores panameño fue la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) con USD 100.0 millones en bonos corporativos rotativos y USD 50.0 millones en VCNs. De igual manera acudió al mercado Panama Latam Fixed Income Fund, Inc., con acciones comunes clase B por USD 100.0 millones, y Fondo Global de Inversiones, S.A. con el mismo monto y clase de instrumento.

En el sector de energía debutaron otros emisores como Hidroeléctrica San Lorenzo con USD 40.0 millones en bonos, Power Gen, S.A, con USD 60.0 millones en bonos y por el lado de bienes raíces contaron con Promotora Santa Cecilia, S.A., quien listó USD 16.0 millones en bonos, Dolphy Plaza Comercial, S.A. con USD 30.0 millones en bonos, La Coruña Investments, S.A. con USD 18.3 millones en bonos y Top & Selected Properties, S.A. con USD 5.0 millones en bonos.

En total en el 2017 fueron registradas y listadas en la BVP USD 2,327.2 millones de 28 corporaciones, 18 de ellas siendo emisores recurrentes como Global Bank Corporation, Multibank, Inc., MMG Bank Corporation, Capital Bank, Inc., Banco La Hipotecaria, S.A., Grupo Mundial Tenedora, S.A., Canal Bank, S.A. (anteriormente Banco Universal), Aliado Factoring, S.A., entre otros.

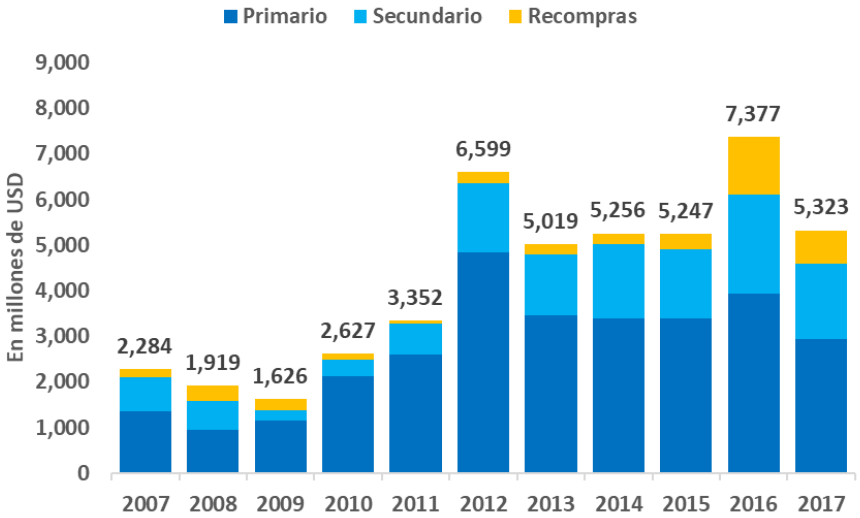


Ilustración 1 - Negociaciones según mercado en los 10 últimos años

Por qué menos es más

Como se puede observar en la Ilustración 1, tanto el 2012 y 2016 fueron años extraordinarios, con características similares que los diferencian de los niveles normales de negociación de otros años, tales como la alta participación del Gobierno con subastas del tesoro que van de la mano con el calendario de inversiones del Gobierno. Adicionalmente, hubo emisiones listadas en Bolsa de empresas de capital mixto donde el Gobierno tiene control accionario, las cuales tienden a traer colocaciones de tamaños superiores a los USD 300.0 millones. Y por último, se presentaron varias emisiones corporativas de megaproyectos en el mercado, tales como hidroeléctricas o centros comerciales. Debido a estas características no se podrían comparar los años extraordinarios 2012 y 2016 con el 2017.

Otro de los puntos a resaltar durante estos dos últimos años fue el nuevo comportamiento de las recompras, las cuales totalizaron entre el 13.0% y el 17.2% de las negociaciones totales, cuando en años previos solo marcaban entre el 4.0% y el 6.5%.

Es importante mencionar también el comportamiento del mercado secundario, ya que éste es un impulsor de la liquidez de las bolsas de valores. El 2017 marcó una mejoría significativa en cuanto al porcentaje que representa del total del volumen negociado, al pasar de 29.6% en el 2016 a un 31.0% en el 2017.

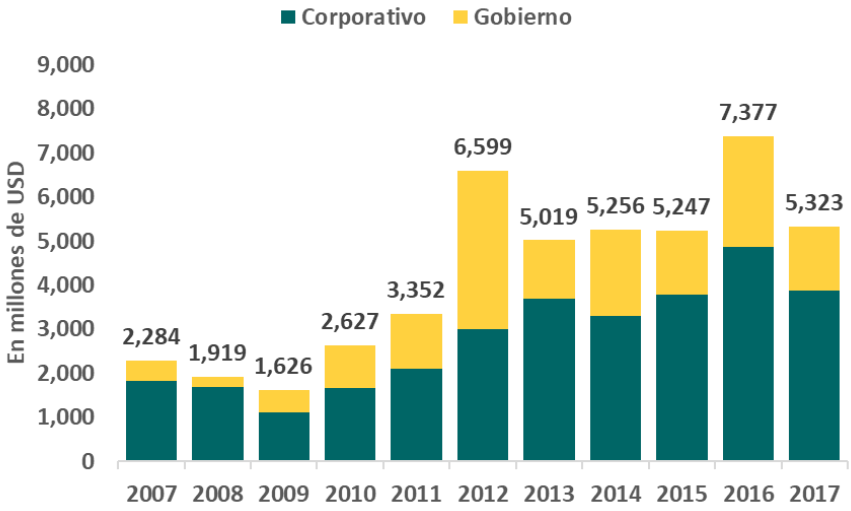


Ilustración 2 - Negociaciones según sector de los últimos 10 años

En cuanto al impacto que ha tenido el Gobierno en los niveles de negociaciones en los últimos 10 años, en la Ilustración 2 arriba, se observa un cambio significativo desde el 2011, cuando se lanzó el programa Creadores de Mercado del MEF, que busca darle mayor liquidez a estos instrumentos. Antes de esa fecha, los volúmenes negociados por el Gobierno podían estar entre 12.0% y 30.0% de total negociado; en cambio, luego del 2011 estos han representado entre 25.0% y 55.0% de las negociaciones.

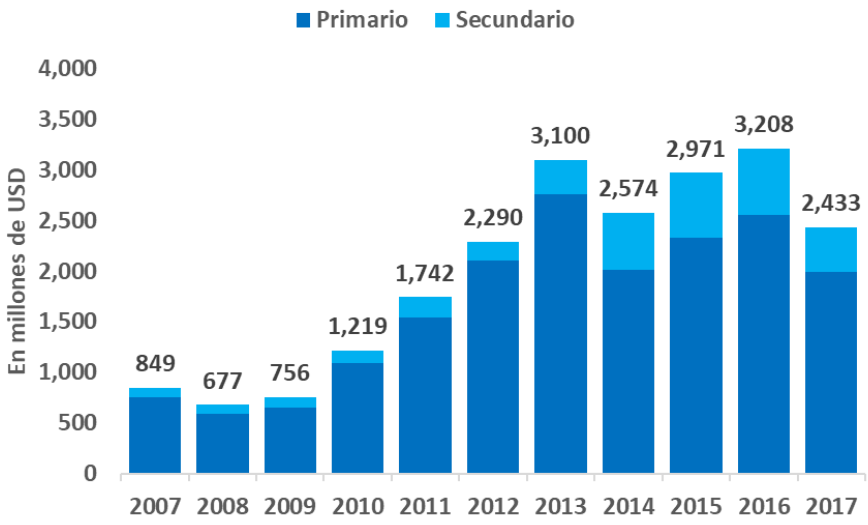


Ilustración 3 - Renta fija corporativa según mercado de los últimos 10 años

Por otro lado, la renta fija corporativa (compuesta por bonos y VCNs), la cual había mantenido una tendencia de crecimiento desde el 2014, para el 2017 presentó una baja en general de 24.1% contra 2016 y de 18.1% contra el 2015.

La renta fija por varios años fue el principal segmento que aportaba al crecimiento de las negociaciones totales, especialmente en mercado primario y desde el 2013 en el mercado secundario. No obstante, en el 2017 los títulos de renta fija presentaron una desaceleración debido a que desde comienzos de año el mercado se estaba preparando para el cambio regulatorio de la SMV en la inscripción de emisiones. Luego de que el acuerdo fuera aprobado, los emisores de renta fija vieron con mayor claridad las nuevas reglas y comenzó a registrarse un incremento en los niveles de negociación, especialmente en los últimos meses del año.

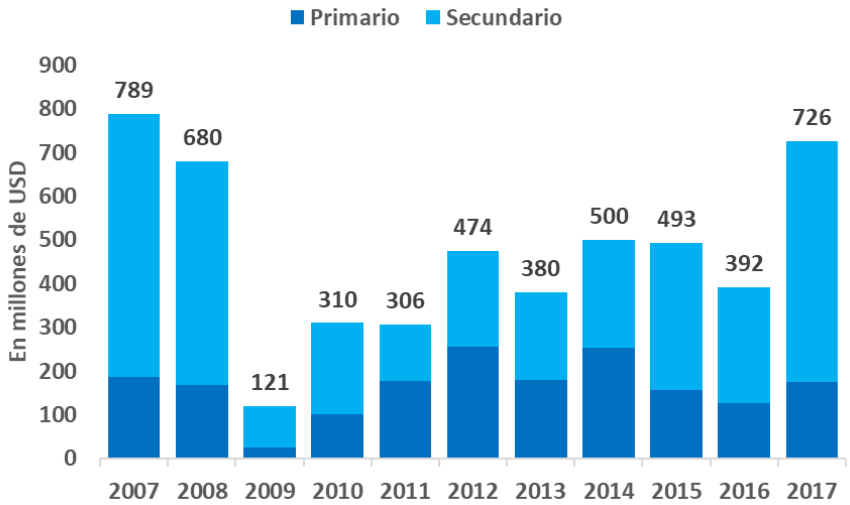


Ilustración 4 - Renta variable según mercado de los últimos 10 años

La sorpresa del 2017 fue la renta variable (acciones comunes, preferidas y fondos de inversión), la cual desde el 2009 sus montos de negociación se encontraba debajo de USD 500.0 millones y el año que acaba de cerrar superó los USD 726 millones, produciéndose un incremento de 85.1% por encima del 2016 y un 47.3% en comparación con el 2015.

El mercado secundario de renta variable fue el principal factor que impulsa esta reactivación. La ilustración 4 muestra que este mercado creció 107.1% contra el 2016 y 64.4% contra 2015 y que el 2017 se colocó entre los mejores años de negociación de este tipo de instrumentos.

Dentro del mercado primario, los fondos de inversión mantuvieron el dinamismo del mercado de renta variable. Las negociaciones de los fondos en mercado primario vieron un incremento del 49.5% contra el 2016 y 4.2% contra el 2015. Para este año los fondos terminaron repreesentando el 73.9% de las negociaciones totales del mercado primario de renta variable.

Por otro lado, el mercado secundario de acciones comunes fue el que impulsó el crecimiento, al crecer 288.8% contra el 2016 y 151.8% contra 2015. El mercado de acciones comunes terminó representando el 68.1% de las negociaciones totales del mercado secundario de renta variable. Para el 2016 las negociaciones de acciones en el mercado secundario de renta variable apenas alcanzaron el 36.3% del total, mientras que en el 2015 llegaron a 44.5%.

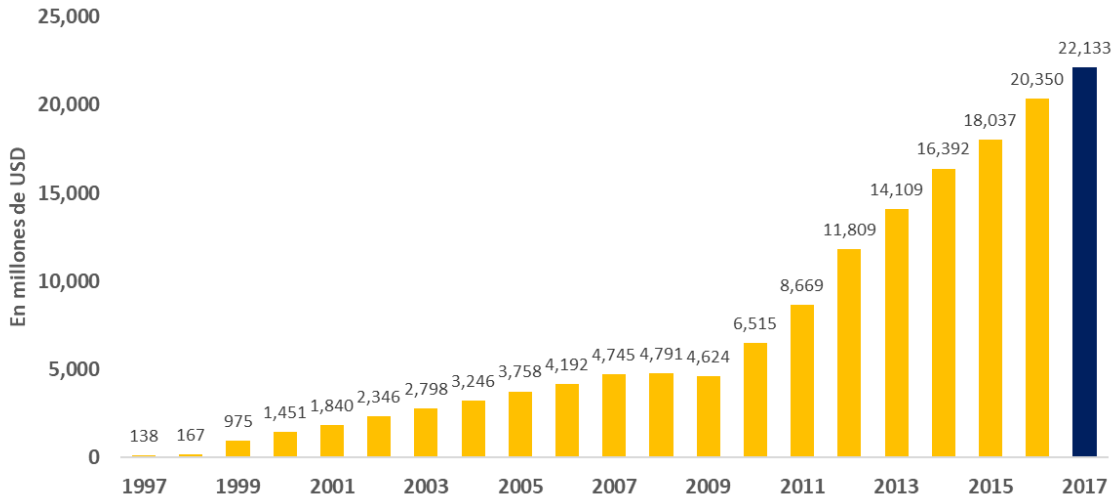


Ilustración 5 - Niveles de custodia históricos

Latin Clear

La Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear) es la encargada de compensar, liquidar y custodiar los títulos que se negocian a través de la BVP, entre otros servicios que brinda. Para el 2017 el nivel de instrumentos custodiados alcanzó USD 22,133.0 millones, representando un aumento contra 2016 de USD 1,783.2 millones, lo cual se traduce en 8.76%. El crecimiento provino principalmente del incremento de la custodia local en un 9.23%, la cual a su vez representa el 94.68% de la custodia total. La custodia local se divide en dos partes: 1) títulos de empresas locales y 2) títulos que forman parte del enlace i-Link.

El 26.66% de la custodia se mantuvo disponible en la plataforma de i-Link para ser negociados por inversionistas internacionales. La custodia de títulos en i-Link mantenidos por inversionistas presentó un aumento de 52.3% en comparación al 2016, demostrando el interés de inversionistas internacionales por instrumentos panameños.

Entre los títulos de mayor interés para los inversionistas internacionales a través de la plataforma de i-Link caben destacar las emisiones del Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. y los bonos del tesoro, ascendiendo a 40.4% y 31.5%, respectivamente del total de títulos en manos de inversionistas internacionales; y dejando a las Notas del Tesoro en 28.1%.

Por último, la custodia terminó con una composición de 37.5% en renta fija, 24.6% títulos del Gobierno, 23.9% en renta variable, 12.2% en fondos y 1.8% en documentos negociables.