

tificados de inversión a 2027 del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), con \$50 millones negociados, y \$19.7 millones de Bandedal, en papel bursátil.

La participación estatal en el mercado de Letes subió un 87% en 2012, un fenómeno que también empujó al alza las tasas de interés tanto para las emisiones públicas como las privadas.

Sin embargo, las transacciones totales de la BVES retrocedieron 4%, a \$3,419 millones.

Por su parte, la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN) también sobresalió en desempeño. Las transacciones en 2012 rondaron los \$928.6 millones.

El crecimiento anual de las transacciones se sitúa por el orden del 36%, explica Gerardo Argüello, gerente general de la bolsa. Los reportos explican gran parte de la capacidad de impulso del mercado nicaragüense.

Expectativas en 2013

Para la potencia bursátil de la región, la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica (BNV), el año pasado no funcionó como se esperaba. La participación del sector público terminó ejerciendo una gran presión sobre el mercado, que provocó un retroceso de -1.8% en las transacciones con respecto a 2011, pues se negociaron unos \$60,051.6 millones.

El mercado primario mejoró su desempeño con respecto a años pasados, con un \$8,035.7 millones, un aumento de 19% respecto a 2011.

Si bien la bolsa ha recibido nuevos emisores privados, la participación del Ministerio de Hacienda y el Banco Central de Costa Rica equivale al 67% de las nuevas colocaciones.

“Somos distribuidores de deuda pública del gobierno, hasta los eurobonos. La mayoría de financiamiento se da por medio de colocaciones en el mercado local, así que su incremento refleja la situación fiscal del país”, dice José Rafael Brenes, gerente general de la BNV.

Las 10 mayores inscripciones panameñas

Diciembre 2012
(EN MILLONES DE DÓLARES)

El mercado panameño vio un alto volumen de inscripción de emisiones en 2012. Nueve superaron los \$100 millones.

1	Fideicomiso Ena Norte	600
2	Instituto Costarricense de Electricidad	400
3	Banco General	250
4	Hydro Caisán	130
5	Ideal Living Corp.	130
6	Banco Popular y de Desarrollo Comunal de Costa Rica	100
7	Multiprosperity Family of Funds	100
8	Credicorp Bank	100
9	Productos Alimenticios Pascual	100
10	Albrook Leasing Company	70

Fuente: Bolsa de Valores de Panamá.

Los 10 mayores emisores en la BVES

*Diciembre 2012
(EN MILLONES DE DÓLARES)

El mercado primario tuvo uno de los mejores años de su historia en la plaza bursátil salvadoreña.

1	Ministerio de Hacienda	217.0
2	CABEI 2027	50.0
3	Royal Decameron	45.0
4	La Hipotecaria	43.7
5	Banco Agrícola	30.9
6	CrediQ	30.0
7	Bandedal	19.7
8	Scotiabank	17.5
9	Apoyo Integral	15.8
10	Banco de América Central	15.5

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador.
*Datos preliminares.

Una agresiva participación de las emisiones de deuda pública en los mercados bursátiles compite por los recursos de los inversionistas. Esta dinámica afecta al sector privado que, para conservar el atractivo de sus colocaciones, debe ofrecer mejores rendimientos.

La reestructuración de la deuda gubernamental costarricense podría disminuir esta competencia y lograr más atractivo para otro tipo de emisores, analiza Brenes.

Las bolsas del istmo coinciden así en un marcado optimismo para este 2013. Un nuevo año... ¿nuevos récords? ●