

equivalente a \$254.64 millones más.

Roberto Brenes, vicepresidente ejecutivo y gerente general de la Bolsa de Valores de Panamá (BVP), explica que el mercado de valores panameño ha sido desde siempre mucho más corporativo, aunque en 2012 el Estado llegó a tener la mitad de la colocación.

En el acumulado a noviembre, el mercado corporativo sumó \$2,974 millones, mientras que el Estado colocó deuda por \$1,901 millones.

Si bien es cierto la bolsa mostró un crecimiento nada despreciable en 2014, no mantiene el ritmo que traía en años anteriores. Si se comparan los resultados de los últimos años, por ejemplo, 2012 fue excepcional con una colocación de \$6,603 millones que no se ha vuelto a igualar.

Brenes comentó que en 2014 la bolsa sumó 16 nuevos emisores para un total de 151, entre ellos algunas empresas del sector eléctrico, por ejemplo, lo que ha sido uno de los factores de crecimiento.

Para la plaza costarricense el año pasado no fue tan positivo. La disminución de la colocación del Estado en el mercado local afectó directamente en el total transado. Según las estadísticas de la Bolsa General de Valores, el Estado redujo un 18 % su colocación en todos los mercados.

José Rafael Brenes, gerente de la Bolsa General de Valores (BNV) de Costa Rica, explicó que esto se debe a una decisión legítima del Gobierno por colocar más eurobonos, es decir, con inversionistas y mercados extranjeros, y no en la plaza local. En parte porque por medio de un decreto se facultó al Estado hacer emisiones de \$1,000 millones de eurobonos por año en los últimos cuatro años (2010-2014).

Pero por otra parte, el gerente de la bolsa costarricense explicó que la situación volátil de las tasas de interés en 2013 hacía atractiva la colocación local. Algo que no sucedió el año pasado cuando se observaron tasas bajas que no ofrecían los rendimientos de la deuda externa. Por lo que competir con mejores rendimientos era difícil, reconoció.

La tendencia bajista se arrastra desde 2009.

Desempeño de los mercados bursátiles

Tres de los mercados con mayor volumen de transacciones en la región mostraron un leve incremento en las emisiones al cierre de 2014.

MILLONES DE DÓLARES

	Mercado primario		Mercado secundario		Sector privado		Sector público		Volumen transado		Número de emisores	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Costa Rica	\$7,475	\$7,712 ↑	\$10,717	\$6,794 ↓	\$4,809	\$4,547 ↓	\$53,531	\$42,028 ↓	\$58,499	\$51,134 ↓	454	487 ↑
Panamá	\$3,188	\$3,137 ↓	\$1,483	\$1,738 ↑	\$3,698	\$2,974 ↓	\$1,320	\$1,901 ↑	\$4,672	\$4,875 ↑	136	151 ↑
El Salvador	\$658	\$805 ↑	\$581	\$307 ↓	\$907	\$917 ↑	\$2,603	\$2,618 ↑	\$3,511	\$3,535 ↑	70	70 =

*Los datos de Costa Rica para 2014 corresponden a lo proyectado para el cierre de dicho año, a excepción de lo negociado por el sector público y privado que corresponde a cifras de noviembre.

*Los datos de Panamá acumulados a noviembre de 2014.

Fuente: Bolsa de Valores de El Salvador, Costa Rica y Panamá

De acuerdo con la proyección de crecimiento al cierre de 2014 en comparación con los datos cerrados de 2013, la BNV de Costa Rica mostraba un decrecimiento de 12.6 %. En 2013, se negociaron \$58,499 millones, mientras que lo proyectado en 2014 fueron unos \$7,365 millones menos. A octubre del año pasado el monto acumulado negociado en la bolsa tica sumó los \$43,547 millones.

Visto por mercados, el comportamiento fue positivo solo para el mercado primario costarricense; ya que este sector habría crecido 3.17 %.

El mercado de liquidez (corto plazo), que es el de mayor proporción, según la expectativa, habría descendido 5.13 %, para un total negociado de \$20,421 millones. En el caso del de reporto, la caída sería del -13.4 % con un monto negociado de \$16,206 versus los \$18,736 de 2013.

En el mercado salvadoreño, al cierre de 2014 se había negociado \$3,535 millones, lo que reflejó un leve crecimiento del 1.0 %, respecto al cierre de 2013. Un año antes, el mercado había crecido 3 %.

El leve crecimiento de 2014 proviene principalmente del primario, ya que el secundario sufrió una de las caídas más drásticas.

Rolando Duarte, presidente de la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES), lamentó la caída del mercado secundario con 47 %, equivalente a \$274 millones menos en comparación con 2013, cuando se colocó \$581 millones, mientras que en 2014 solo fueron \$307 millones.

El mercado primario, por otro lado, mostró un crecimiento del 15 % lo que significó la negociación de \$107 millones más con respecto a 2013.

La depresión del mercado secundario se debe tanto "a la

- 47 %
fue la caída del mercado secundario de la bolsa salvadoreña al cierre de 2014.