

Los 10 mayores emisores en la BNV

Diciembre 2012
(EN MILLONES DE DÓLARES)

El Gobierno de Costa Rica tuvo una intensa actividad en las colocaciones de la Bolsa Nacional de Valores (BNV).

Activos

1	Ministerio de Hacienda	4,387.0
2	Banco Central de Costa Rica	1,002.1
3	Banco de Costa Rica	480.9
4	Banco Popular de Desarrollo Comunitario	337.2
5	Banco Nacional de Costa Rica	308.3
6	Instituto Costarricense de Electricidad	272.1
7	Banco de Crédito Agrícola de Cartago	238.0
8	BAC San José	229.8
9	Grupo Mutua Alajuela Vivienda AH.	85.5
10	Scotiabank de Costa Rica	84.6

Fuente: BNV

Ricardo Martinelli, también lo hicieron las empresariales, dice Roberto Brenes, gerente general de la BVP.

Unos 33 agentes registraron nuevas emisiones por \$2,664.5 millones, un 75% más que en 2011. De estos, ocho llevaron instrumentos que sobrepasaban los \$100 millones, según la plaza panameña.

Los bonos del fideicomiso del corredor Ena Norte han sido la mayor operación inscrita en la BVP por unos \$600 millones, a una tasa de 4.95% y un plazo 2028.

La segunda mayor inscripción la protagonizó el Instituto Costarricense de Electricidad (INE), a través de su programa "F" de bonos, por un monto de \$400 millones.

En octubre, el Banco General acudió a inscribir otra de las emisiones importantes, que sumó unos \$250 millones. Estos bonos rotativos estarán sujetos a tasa Líbor y tendrán un plazo de entre dos y 10 años.

Entre los emisores destacados también figuran Hydro Caisán, Ideal Living

Corp., Inmobiliaria Don Antonio, Banco Popular y de Desarrollo Comunal de Costa Rica, Multiprosperity Family of Funds, Productos Alimenticios Pascual, Albroom Leasing Company y Banco de Panamá.

En las negociaciones globales, el mercado bursátil panameño apretó el acelerador con nitro para duplicar el volumen de negociación en 2012.

"Estamos optimistas en continuar un crecimiento sostenido en el sector privado. Del Estado esperamos que se materialice su plan de inversión y de allí las expectativas de colocación en el mercado", reflexiona Brenes.

La BVP también colabora con el regulador en la elaboración de propuestas que reglamenten a las entidades proveedoras de precios, así como la introducción de un mercado abierto enfocado principalmente a sociedades de capital de riesgo.

La estrella salvadoreña

La legislación al día es una estrategia que impacta a los mercados. La Bolsa de Valores de El Salvador (BVES) lo sabe.

La titularización, instrumento recién instaurado en este país, ha devuelto el espíritu competitivo a esta plaza.

Rolando Duarte, presidente de la BVES, no duda en declarar a 2012 como "el mejor año en la historia de la bolsa de valores salvadoreña".

El mercado primario privado se estiró 172%, con \$233.8 millones. Duarte recuerda que se trata del mejor desempeño histórico, si se excluye el fenómeno atípico de las ventas de los bancos salvadoreños a sus homólogos internacionales.

"En 2012 los bancos regresaron a la bolsa", celebró también Duarte.

El sector bancario se alejó de la plaza tras la crisis financiera debido a que gozaban de abundante liquidez. Ahora vuelven a emitir para fondearse.

La titularización es la estrella de 2012, ya que en apenas su segundo año de existencia representa el 32% de las emisiones privadas en mercado primario. El resto, la completan otros instrumentos: certificados de inversión (32%) y el papel bursátil (36%).

En la escena bursátil aparecieron nuevos actores, como la financiera Apoyo Integral, la Alcaldía Municipal de Sonsonate y el hotel Royal Decameron, que se financiaron a través de la figura de la titularización. Por su lado, la también debutante financiera Credicomer prefirió el uso del instrumento denominado papel bursátil.

Las negociaciones del sector público en el mercado primario sumaron \$288.7 millones, de los cuales las Letras del Tesoro (Letes) significaron el 76% del total. El resto se dividió entre cer-

"La mayoría de financiamiento se da por medio de colocaciones en el mercado local, así que su incremento refleja la situación fiscal del país."

JOSÉ RAFAEL BRENES, gerente general de la BNV de Costa Rica