

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO BURSÁTIL DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DEL 2022 EN PANAMÁ

Ciudad de Panamá, septiembre 2022 | De acuerdo con las proyecciones del Fondo Monetario Internacional, la perspectiva de crecimiento del PIB de Panamá para 2022 es de 5%. El crecimiento es derivado de los planes de acción y la recuperación económica vinculada del sector comercial externo y las actividades logísticas. Adicional a ello, la Comisión Económica para América y el Caribe (CEPAL), estimó un crecimiento regional estimado de 2.9%. A pesar de la recuperación económica mostrada en el primer semestre del 2022, el mercado bursátil muestra un comportamiento conservador, con una leve disminución en la actividad bursátil.

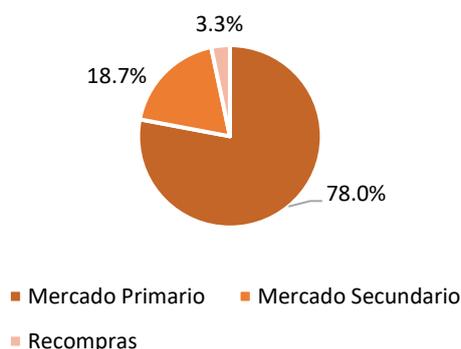
A junio de 2022, según los datos de la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinex)¹, el volumen negociado en la actividad bursátil de Panamá se ubicó en US\$ 3,419.3 millones, esto representa un 25.2% menor al comparado al año anterior (junio 2021: US\$ 4,574.3 millones).

Dicha reducción representa que los inversionistas están siendo cautelosos y expectantes al mercado. El comportamiento de los inversionistas es consecuencia del conflicto geopolítico entre Ucrania y Rusia que ha generado una mayor inflación a la prevista a inicios de año. Como resultado de una mayor inflación, las materias primas han incrementado. Así mismo, las tasas de política monetaria han incrementado a lo largo de todo el mundo como respuesta para frenar la inflación.

En la economía panameña, el mercado primario es donde se llevan a cabo transacciones por títulos financieros que son de nueva creación siendo así el más importante y representativo ya que compone el 78% del mercado total. Al mercado primario le sigue el mercado secundario el cual es donde se llevan a cabo transacciones en donde el primer comprador puede venderlo a un tercero, dicho mercado representa el 18% del total y las recompras con el 3% restante. Para el primer semestre del 2022, el mercado primario reflejo una mayor participación del movimiento bursátil en el sector panameño, el año anterior a junio de 2021, representaba el 70.2% del mercado total.

¹ Boletín Trimestral de la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A (Latinex) al 30 de junio 2022.
[https://www.latinexbolsa.com/biblioteca/Boletin%20trimestral/2022/BOLETI%CC%81N%20TRIMESTRAL%20\(junio%202022\).pdf](https://www.latinexbolsa.com/biblioteca/Boletin%20trimestral/2022/BOLETI%CC%81N%20TRIMESTRAL%20(junio%202022).pdf)

COMPOSICIÓN MERCADO TOTAL



Fuente: Latinex / Elaboración: PCR

A junio de 2022, el mercado primario reflejó una disminución del 16.9% respecto al año anterior, otra prueba de que los inversionistas se mostraron cautelosos frente a nuevos instrumentos para invertir, esperando a que las condiciones del mercado mejoren. Manteniendo el mismo comportamiento, el mercado secundario reflejó una disminución aún mayor del 51.9% haciendo más evidente el sentimiento del mercado panameño que espera con cautela.

Incremento en las transacciones pese a un menor volumen negociado

En lo que respecta al total de transacciones en la Bolsa a junio de 2022 se registró un acumulado de 5,517 transacciones, donde el mayor número de transacciones por mes fue junio con 1,005. A pesar de que el volumen de transacciones aumentó a lo largo del 2022, estas mismas han sido transacciones de instrumentos con un monto menor al del año pasado. Si las transacciones aumentaron, ¿por qué el volumen negociado disminuyó? Posiblemente se debe a que han sido transacciones de instrumentos con un valor menor al del año anterior.

TRANSACCIONES BURSÁTILES POR MES



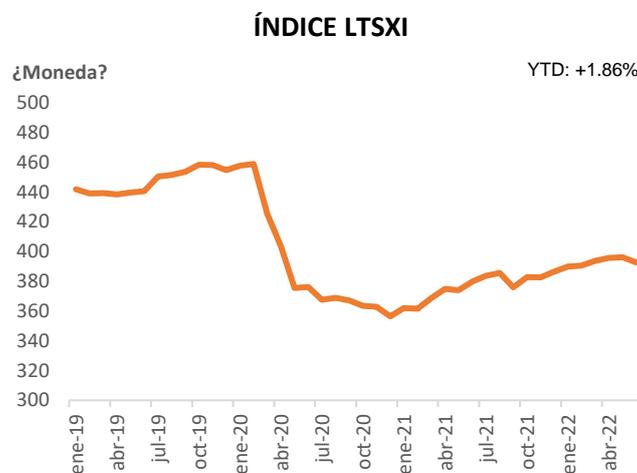
Fuente: Latinex / Elaboración: PCR

El índice bursátil como un termómetro de la economía panameña

Los índices bursátiles son valores numéricos que se calculan con los precios del mercado de cada uno de los valores que lo componen. En el mundo existen varios índices, donde usualmente cada bolsa de valores tiene el propio. Dichos índices reflejan la confianza en el mercado de valores, la perspectiva en la economía y el rendimiento de las inversiones. Los índices más conocidos el S&P500, NASDAQ Composite y Dow Jones Industrial Average. En el mercado de valores de Panamá se utiliza el índice LTXSI.

Cuando en la economía confianza y el entorno es positivo, los inversionistas compran instrumentos y el valor del índice aumenta debido a que los precios de los valores subyacentes aumentan. Por otra parte, si los inversionistas no tienen confianza venderán sus instrumentos y el precio individual de los instrumentos disminuirá afectando así al índice.

De igual manera, existen otros factores que influyen en los índices de bolsa como factores económicos, políticos, cambios en la política monetaria, cambiaria y crediticia, inflación, entre otros. Estos cambios resultan en que sea difícil brindar un pronóstico acertado de hacia dónde se moverá la bolsa en un periodo determinado.



Fuente y Elaboración: Latinex

En la gráfica anterior se observa el comportamiento del índice LTXSI, mostrando que los inversionistas están en ruta de aumentar su confianza sobre el mercado ya que, a lo largo de 2022, se ha visto un crecimiento en el índice. Sin embargo, aún no llega a niveles prepandemia en donde se ve la clara disminución en el índice desde enero hasta diciembre de 2020 ocasionado por la pandemia Covid-19.

Perspectivas económicas en el mercado bursátil

El mercado bursátil en el primer semestre del 2022 se ha visto cauteloso, la incertidumbre de nuevas variantes de Covid-19 a inicios de año afectaron el dinamismo económico. Los factores geopolíticos entre Ucrania y Rusia que afectan los precios de materias primas a nivel global, y las condiciones de inflación y los ajustes en las tasas de interés que vuelven a los inversionistas más conservadores.

Respecto a la tasa líder en Estados Unidos, al 31 de diciembre de 2021 cerro en 0.25% y en el transcurso del 2022 al 30 de junio de 2022 se situó en 1.75%, mostrando así los esfuerzos que realiza la Reserva Federal para controlar los efectos de la fuerte inflación.

Las perspectivas para el segundo semestre del 2022 en la actividad bursátil son alentadoras, esto debido a que el 33% de los emisores pertenecen al sector financiero el cual ha mostrado una recuperación en sus niveles de liquidez, rentabilidad y calidad de cartera. Aunque hay que estar expectantes a futuros aumentos en la tasa líder por parte de la FED, adicional el sector inmobiliario muestra una moderada recuperación y representa el 26% de los emisores. Por lo que la actividad bursátil puede verse beneficiada de estos dos sectores que componen el 59% de los emisores en total.