

BOLETÍN TRIMESTRAL

2025

Julio, agosto, septiembre



SMV

Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

CONTENIDO

1

ACTIVIDADES

- FIMMA 2025
- Plan piloto para emisión de bonos temáticos
- Participaciones en congresos y foros 2025
- SMV obtiene sello “Reduce Tu Huella Corporativo – Carbono”
- Capacitando a futuros profesionales

2

DESEMPEÑO DEL MERCADO DE VALORES

- Julio, agosto, septiembre 2025

ACTIVIDADES

Julio, agosto, septiembre 2025



SMV

Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá



VII FORO INTERNACIONAL DE EMISORES DE LOS MERCADOS DE VALORES DE LAS AMÉRICAS (FIMMA 2025)



El VII Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas (FIMMA 2025), organizado por la Asociación de Mercados de Valores de las Américas (AMERCA) y la Bolsa de Valores Nacional de Guatemala, fue el evento líder para la promoción de la integración y el crecimiento de los mercados de capitales en la región.

El foro se llevó a cabo en Antigua Guatemala, con una agenda robusta, que incluyó presentaciones de emisores de diversas bolsas de valores, keynote speakers internacionales, espacios de networking estratégicos y mesas de diálogo entre reguladores, supervisores y actores claves del sector.

Por parte de la SMV participó la Superintendente, Maruquel Murgas de González y Marie Lissa Aizpurúa, directora de Emisores.

SMV IMPULSA LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA CON INNOVADOR PLAN PILOTO



La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) marcó un hito en el fortalecimiento del mercado financiero panameño al liderar un plan piloto con emisores voluntarios, orientado a evaluar la preparación del sector para la emisión de bonos temáticos.

Esta valiosa experiencia permitirá el lanzamiento, próximamente, de una Guía para el Uso de Recursos en Bonos Sostenibles, acompañada de un completo programa de capacitación.

Con esta iniciativa, la SMV reafirma su compromiso contribuyendo así a un mercado más íntegro, competitivo y alineado con las mejores prácticas en temas de sostenibilidad.”



- Proyecto Readiness - Fondo Verde del Clima. Alineando los flujos del sector financiero de Panamá con los objetivos del Acuerdo de París.
- Pilotaje liderado por la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI).

“Reduce Tu Huella Corporativo – Carbono”

La SMV ha sido reconocida con el sello de Inventario de Huella de Carbono del programa “Reduce Tu Huella Corporativo – Carbono”, otorgado por el Ministerio de Ambiente (MiAMBIENTE).

Este distintivo refleja el compromiso institucional de la SMV con la gestión ambiental responsable y la acción climática, tras haber cumplido satisfactoriamente con los requisitos de cuantificación y reporte de su huella de carbono organizacional.

El programa “Reduce Tu Huella”, forma parte de la estrategia nacional para enfrentar el cambio climático, alineada con los objetivos del Acuerdo de París.

Con este reconocimiento, la SMV se suma a las organizaciones públicas, privadas y de la sociedad civil, que lideran la transición hacia una economía social baja en carbono, promoviendo una cultura de sostenibilidad, transparencia y resiliencia.



SMV PRESENTE EN EL FORO DEL INVERSIONISTA 2025



La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) participó como patrocinador oficial del Foro del Inversionista 2025, evento organizado por la Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex).

El foro reunió a destacados representantes del sector financiero, emisores, inversionistas, autoridades regulatorias y expertos nacionales e internacionales, con el objetivo de fomentar el desarrollo del mercado de capitales y promover una cultura de inversión responsable e informada.



II ENCUESTO FINANCIERO BANCARIO



Maruquel Murgas de González, Superintendente, participó como expositora en el II Encuentro Financiero de Deloitte.

Un encuentro que reunió a expertos y líderes del sector para analizar desafíos y oportunidades en Panamá y la región, con foco en supervisión financiera y los retos tecnológicos actuales.



SMV PARTICIPA EN EL CONGRESO HEMISFÉRICO

La SMV participó del XXIV Congreso Hemisférico, organizado por la Asociación Bancaria de Panamá (ABP).

Este importante evento reúne a expertos y líderes del sector financiero, jurídico y gubernamental de toda la región, para debatir estrategias y medidas en la lucha contra los delitos financieros, como el blanqueo de capitales, el financiamiento del terrorismo y la proliferación de armas de destrucción masiva.

EDUCACIÓN CON ENFOQUE SOSTENIBLE

La SMV llevó a cabo su iniciativa de Responsabilidad Social Institucional (RSI) de 2025, en el C.E.B.G. Samaria Sinaí, destacando su compromiso con la comunidad educativa.

El objetivo de la actividad fue promover la conciencia sobre el ahorro, reciclaje responsable y buenas prácticas ambientales entre los estudiantes de tercero y cuarto grado de la escuela.

Como parte de las actividades, los niños y niñas, aprendieron sobre las 3R's (Reducir, Reutilizar y Reciclar) y la importancia del ahorro para su futuro, con la lectura del cuento "Ada la Rana Dorada", interpretado por colaboradores de la SMV, que participan como voluntarios en el comité de RSI de la institución.



JORNADA ACADÉMICA



Colaboradores de la Dirección de Supervisión de Intermediarios ofrecieron una capacitación a estudiantes de la Facultad de Administración y Contabilidad (FAECO), de la Universidad de Panamá. También participaron alumnos universitarios de Colombia y Honduras.

La jornada estuvo enfocada en el tema "Introducción al mercado de valores de Panamá", brindando a los asistentes una visión general sobre su funcionamiento y relevancia.



DESEMPEÑO DEL MERCADO DE VALORES

Abril, mayo, junio 2025



SMV

Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

DIRECCIÓN DE EMISORES

VALORES REGISTRADOS Y EN TRÁMITE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

Monto Registrado: US\$1.375.200.000

Monto de Registro en Trámite: US\$4.415.500.000

CIRCULARES:

A todos los emisores registrados, se les informa tener presente el contenido de las siguientes circulares:

•Circular SMV-21-2017 de 9 de mayo de 2017- Certificación del Fiduciario.

<http://www.supervalores.gob.pa/reglamentacion/circulares/circulares-2017/1781-circular-21-2017/file>

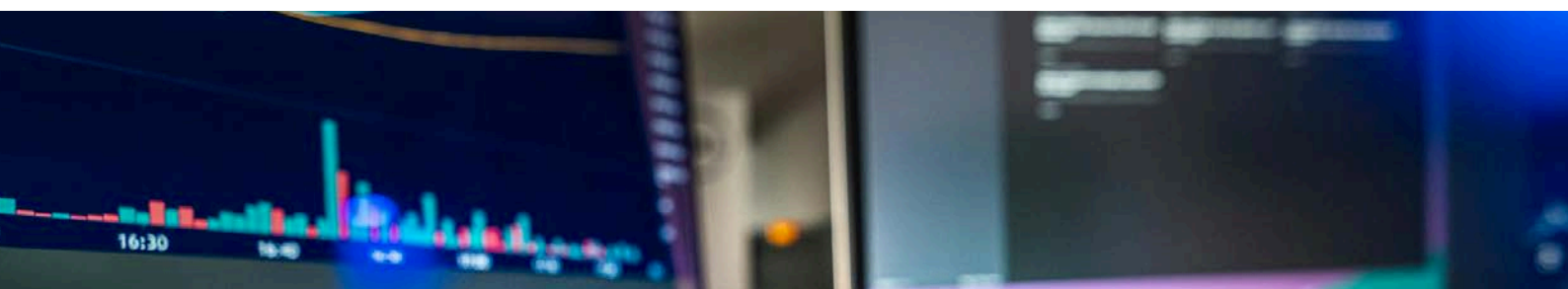
•Circular SMV-32-2017 de 7 de septiembre de 2017- Contenido de los Suplementos al Prospecto Informativo de Valores Registrados. (La cual deja sin efecto la Circular SMV-20-2017 de 9 de mayo de 2017).

<http://www.supervalores.gob.pa/reglamentacion/circulares/circulares-2017/1806-circular-32-2017/file>

HECHOS DE IMPORTANCIA:

PARA MÁS INFORMACIÓN

WWW.SUPERVALORES.GOB.PA/

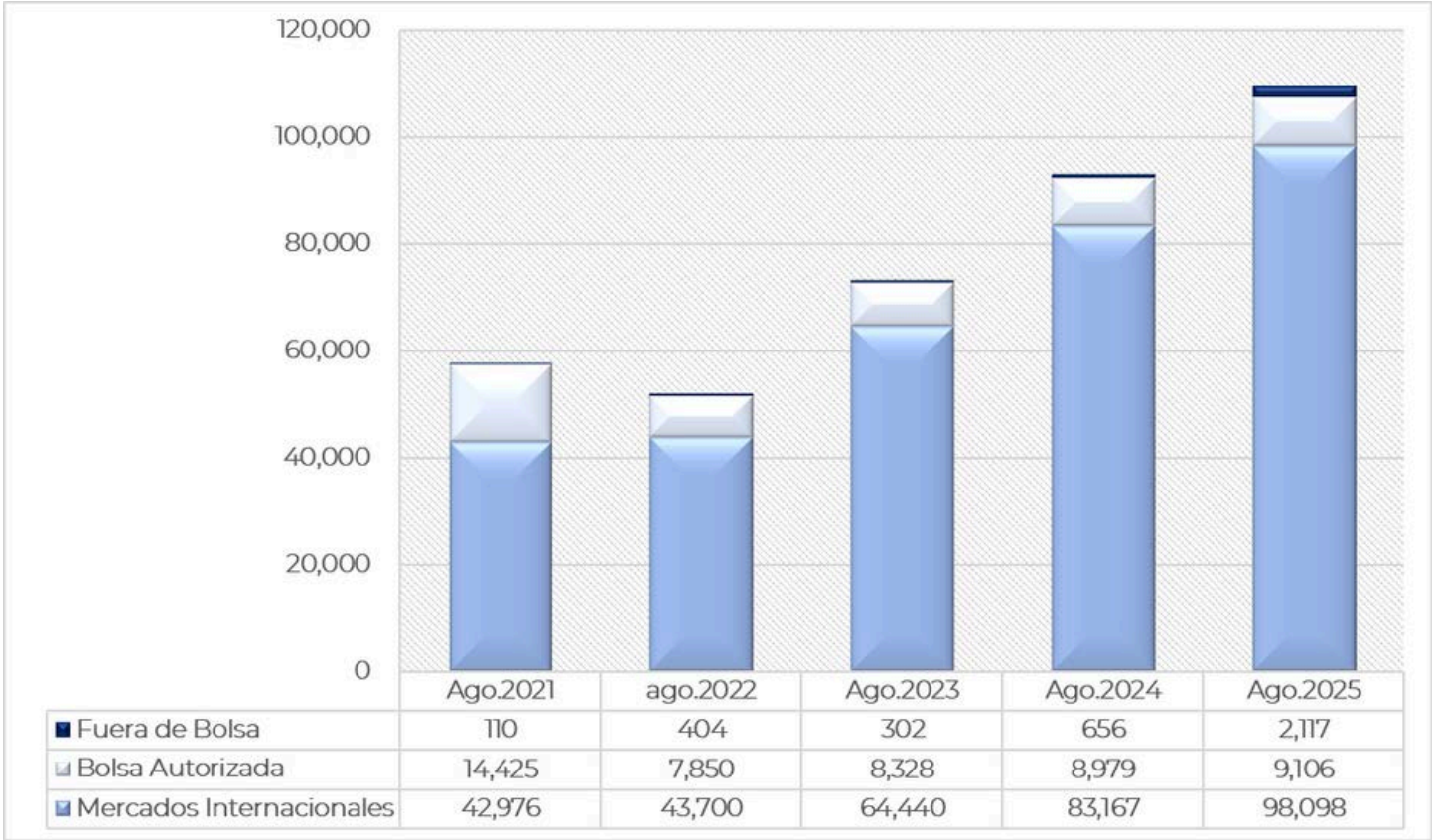


UNIDAD DE ESTUDIOS ECÓNICOS

Casas de Valores

Montos Transados en millones de dólares

Ago.2021	Ago.2022	Ago.2023	Ago.2024	Ago.2025
57.511	51.954	73.07	92.802	109.321



Casas de Valores En número

8

Casas Bancos

10

Subsidiarias de Bancos

41

Independientes

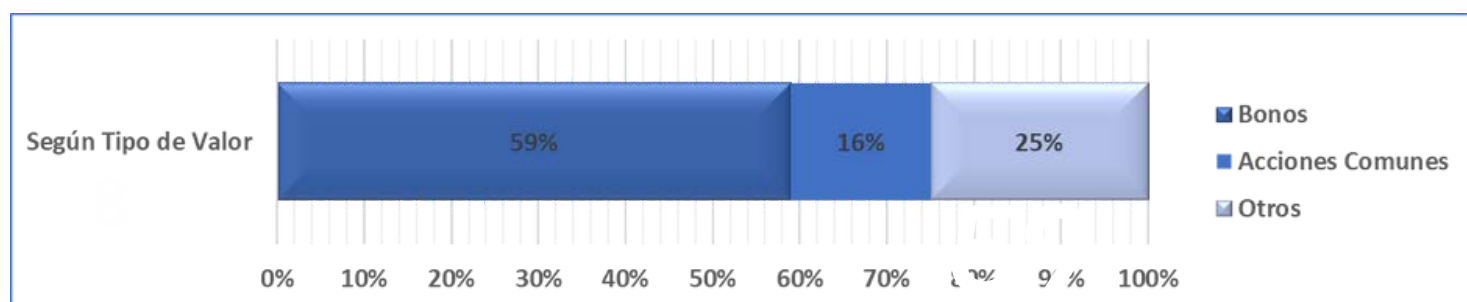
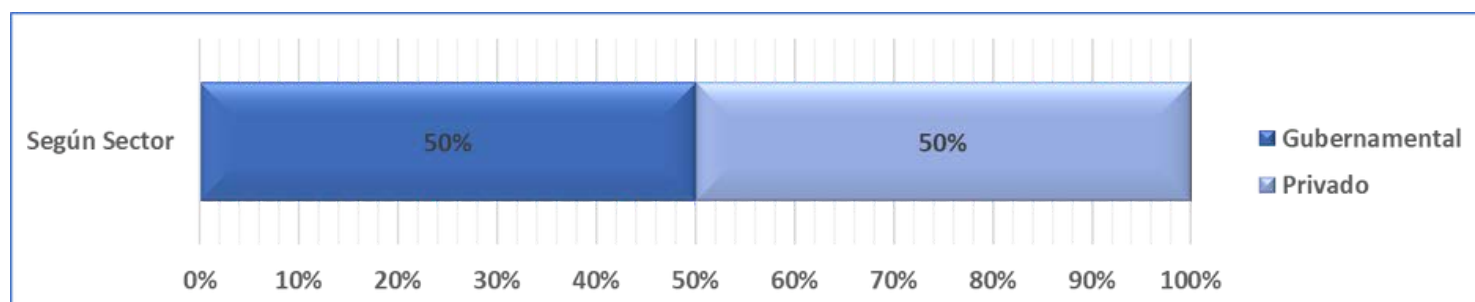
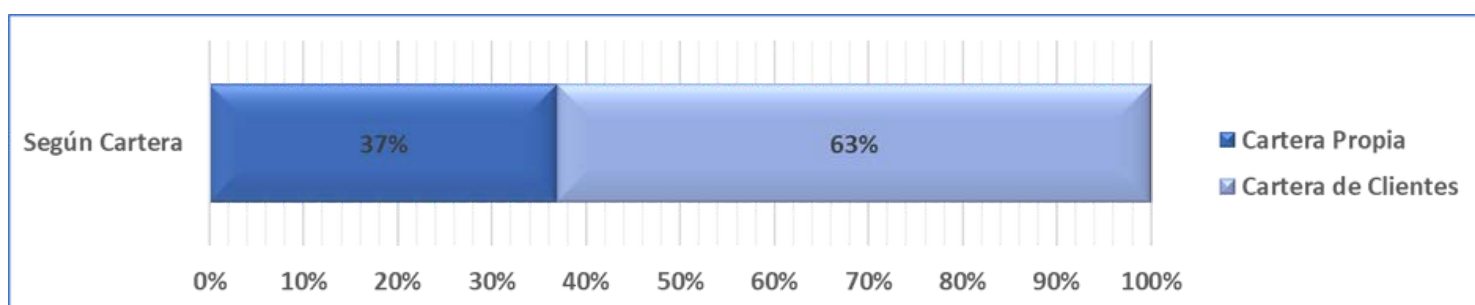
59



UNIDAD DE ESTUDIOS ECÓNICOS

Montos Transados en millones de dólares

109,321 MM



DIRECCIÓN DE SUPERVISIÓN DE INTERMEDIARIOS

LICENCIAS O REGISTROS DE PERSONAS JURÍDICAS AUTORIZADAS Y EN TRÁMITE

Tipo de Licencia o Registro	Autorizadas	En trámite
Casas de Valores	1	-
Asesores de Inversión	2	2
Administradores de Inversión	2	1
Bolsa de Valores	1	-
Calificadora de Riesgos	1	-
Totales	7	3

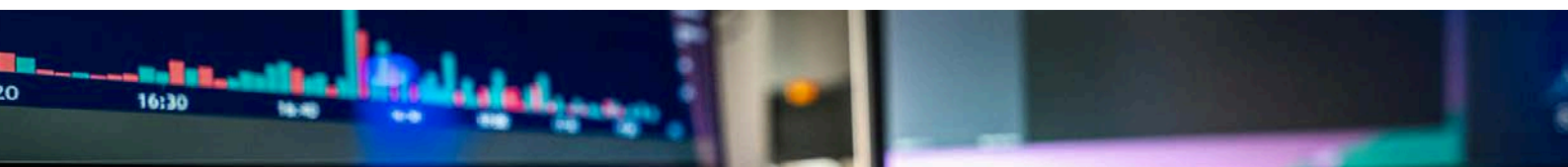
Para más información, haz clic en el siguiente enlace:

[Resoluciones 2025 – Superintendencia del Mercado de Valores](#)

LICENCIAS DE PERSONAS NATURALES AUTORIZADAS

Tipo de Licencia	Autorizadas
Corredor de Valores y Analista (con domicilio en Panamá)	16
Corredor de Valores y Analista (con domicilio en el Extranjero)	5
Ejecutivo Principal	3
Ejecutivo Principal Administrador de Inversiones	4
Renovación de Licencia	2
Totales	30

Fuente: Unidad de Autorizaciones, Dirección de Supervisión de Intermediarios.



SOBRE LA ESTRATEGIA DEL “BOILING FROG”

La estrategia “boiling frog” no es una táctica operativa específica, sino más bien un marco mental y disciplina de manejo de riesgo: detectar y responder a cambios graduales antes de que el entorno llegue a un punto crítico. Herramientas efectivas incluyen alertas automatizadas, rebalanceo programado y análisis continuo de variables clave del mercado.

¿Qué es la metáfora de la “boiling frog”?

Metáfora clásica: una rana no saltaría si el agua se calienta lentamente, y por tanto muere hervida. Se utiliza para señalar cómo la gente tiende a ignorar cambios sutiles, hasta que es demasiado tarde.

Aplicación en inversión y trading

1. Inversores y precios graduales

Es comparable con la inercia del mercado. Si el precio de un activo sube poco a poco, los inversores no reaccionan, pero cuando el cambio es brusco, se percatan y reaccionan más rápido.

2. Riesgo acumulado no detectado

En gestión de activos, es peligroso que se normalizen ciertos riesgos —como ocurre en el caso de derivados o estructuras complejas— al grado que un colapso inevitable “hervirá la rana” del sistema.

3. Diversificación y endeudamiento gradual

En materia de finanzas personales se puede utilizar la analogía para ilustrar cómo pequeñas deudas (tarjeta, préstamos) pueden hacerse inmanejables si no se controlan.

4. Política monetaria y tasas

En análisis macro, se refiere al fenómeno cuando bajan tasas lentamente, manteniendo artificiosamente a los inversores cómodos mientras aumenta el riesgo sistémico.

¿Por qué importan?

1. Ignorar cambios progresivos: Inversionistas pueden tolerar “pierde poquito y ahorro” hasta que un colapso los atrapa.

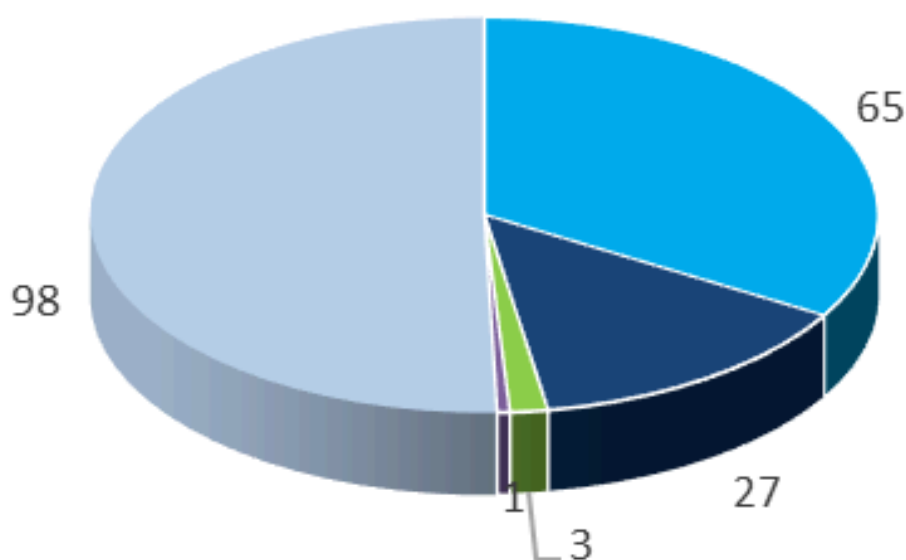
2. Sesgos de comportamiento: Se tiende a subestimar incrementos lentos (subreacción) y luego reaccionar en exceso al final — típico en bolsones en acción o criptos.

3. Falsa seguridad en plataformas opacas: atraen con resultados iniciales positivos, luego presionan al usuario a depositar cada vez más, y finalmente bloquean retiros con excusas => aquí el efecto “boiling frog”.

4. Riesgo sistémico: Usuarios depositan fondos en plataformas sin regulación, aceptan condiciones confusas, hasta que pierden todo ante presión constante.

DIRECCIÓN DE INVESTIGACIONES ADMINISTRATIVAS Y RÉGIMEN SANCIONADOR

Procedimientos realizados en DIARS, julio a septiembre de 2025



- Trámites en Diligencias Previas (65)
- Trámites en Investigaciones (27)
- Entrevistas (3)
- Inspecciones realizadas (1)
- Otros Trámites (98)

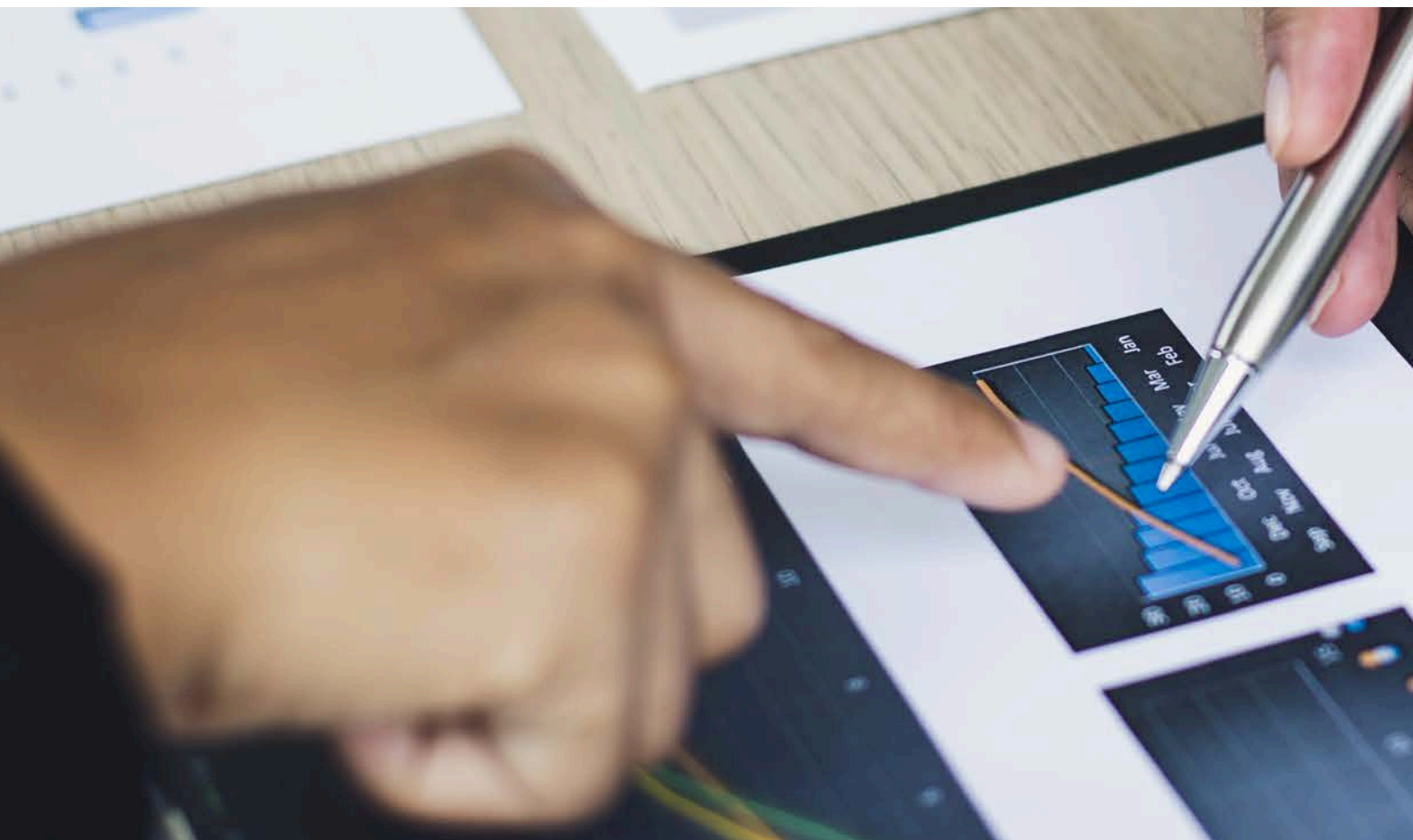
DIRECCIÓN DE NORMATIVA

DURANTE EL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2025 SE ATENDIERON 3 REUNIONES DE JUNTA DIRECTIVA Y SE REVISARON LOS SIGUIENTES TEMAS:

Se aprobaron 3 iniciativas de Acuerdo:

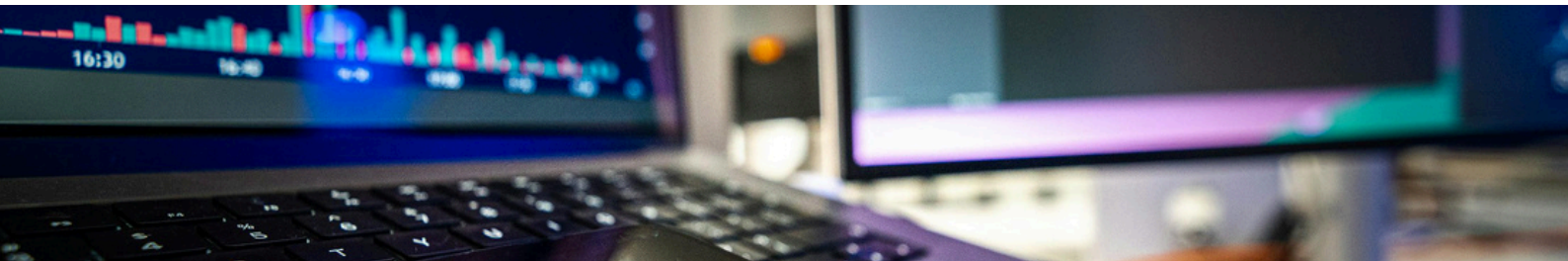
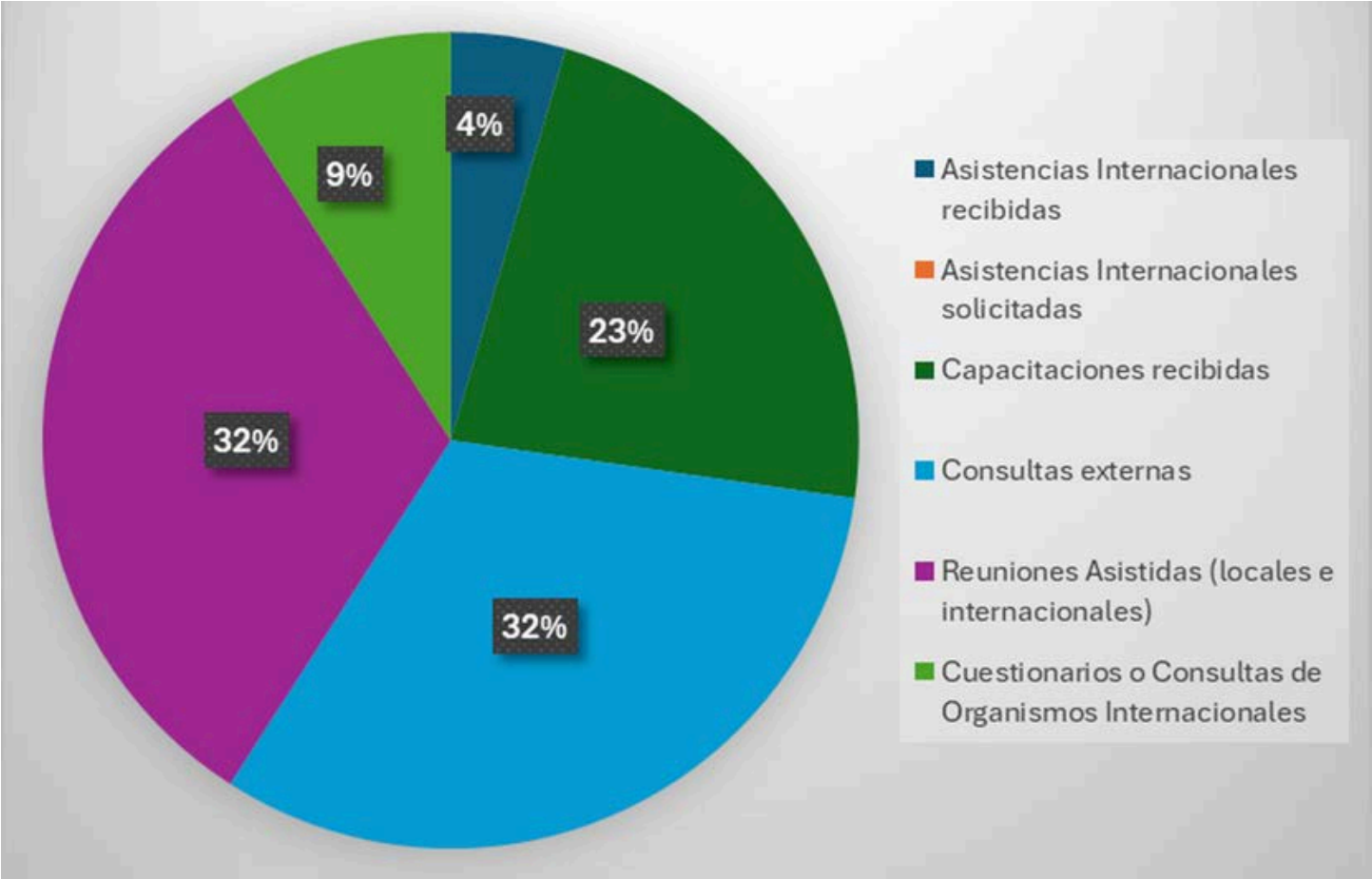
1. Acuerdo No. 1-2015, asesores de inversión, subcategoría de referidor.
2. Acuerdo de calificadoras de riesgo, información de accionistas .
3. Acuerdo de casas de valores, préstamos de margen y apalancamiento.

Se inició la revisión de los comentarios del Acuerdo sobre Gestión Integral de Riesgos, recibidos de la consulta pública.



UNIDAD DE ASUNTOS INTERNACIONALES

Gestión de Asuntos Internacionales y Cooperación Técnica	
Al 30 de septiembre de 2025	
Asistencias Internacionales recibidas	1
Asistencias Internacionales solicitadas	-
Capacitaciones recibidas	5
Consultas externas	7
Reuniones Asistidas (locales e internacionales)	7
Cuestionarios o Consultas de Organismos Internacionales	2



DIRECCIÓN DE PREVENCIÓN Y CONTROL DE OPERACIONES ILÍCITAS

I.SUPERVISIÓN CON ENFOQUE BASADO EN RIESGO

1.ETAPA EXTRA SITU: CUESTIONARIO OPERATIVO DEL PERIODO ENERO A JUNIO DE 2025 RECEPCIÓN: 31 DE JULIO DE 2025

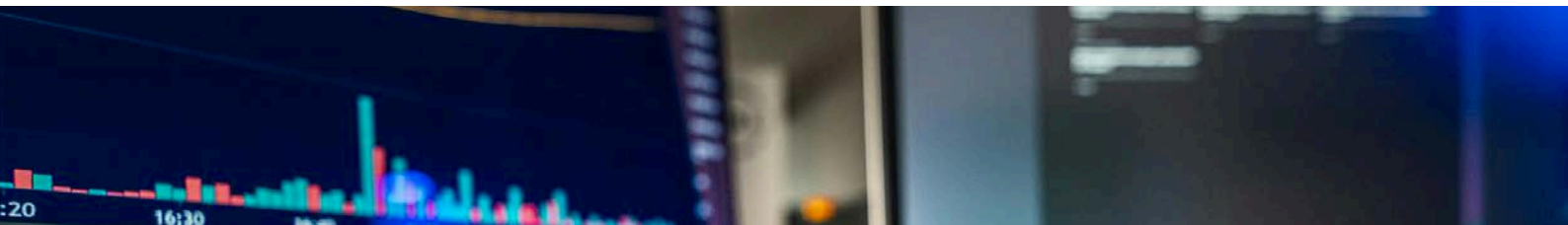
TABLA #1 (CUESTIONARIO OPERATIVO)

FECHA	TIPO DE ENTE	FASE DE SUPERVISIÓN	TIPO DE SUPERVISIÓN	NÚMERO DE SUPERVISIONES
III Trimestre 2025				
Julio a Septiembre	Casa de Valores	Ordinaria	Extra Situ	31
Julio a Septiembre	Asesores de Inversiones	Ordinaria	Extra Situ	51
Julio a Septiembre	Administradora de Inversiones	ordinaria	Extra Situ	11
Julio a Septiembre	Sociedades de Inversión Auto	ordinaria	Extra Situ	11
Julio a Septiembre	Organizaciones Autorreguladas	ordinaria	Extra Situ	3

Durante el III trimestre, iniciamos con el proceso de análisis de la información cuantitativa reportada por los sujetos obligados al 31 de julio del presente año a través de la presentación del cuestionario de información operativa, que evalúa el periodo de enero a junio de 2025.

Este proceso conlleva el análisis de las cifras reportadas en los segmentos de entradas y salidas de fondos, tanto en número de transacciones como en montos transaccionados, mediante las variables establecidas, con el fin de reconocer e identificar elementos de comportamiento dentro de la transaccionalidad de cada Sujeto Obligado que pudieran sugerir situaciones inusuales.

Durante el trimestre en mención se obtuvo un porcentaje de avance del 60%, en cuanto a los procesos de análisis y revisión de la información operativa reportada por los sujetos obligados, así como el desarrollo de los informes de resultado correspondiente a las situaciones identificadas.



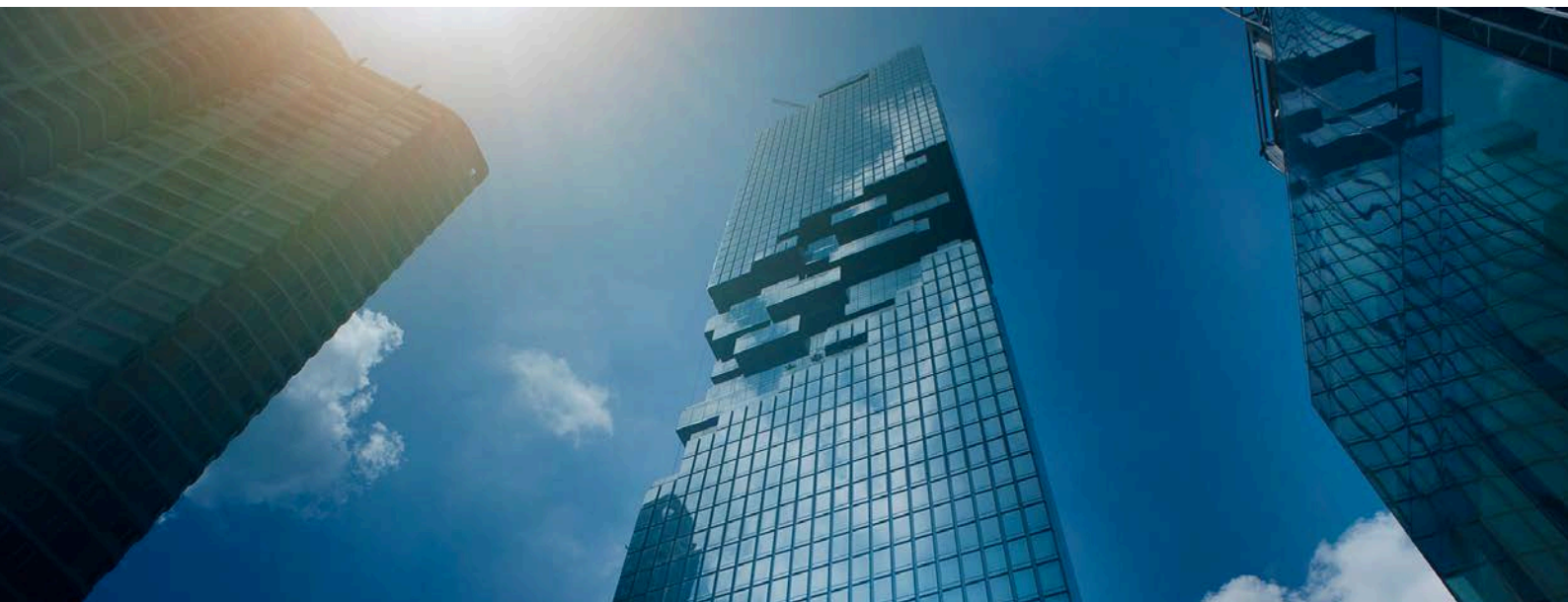
DIRECCIÓN DE PREVENCIÓN Y CONTROL DE OPERACIONES ILÍCITAS

2.CUESTIONARIO DE AUTOEVALUACIÓN DEL PERIODO ENERO A DICIEMBRE DE 2024 RECEPCIÓN: 31 DE MARZO DE 2025

TABLA #2 (CUESTIONARIO DE AUTOEVALUACIÓN)

FECHA	TIPO DE ENTE	FASE DE SUPERVISIÓN	TIPO DE SUPERVISIÓN	NÚMERO DE SUPERVISIONES
II Trimestre 2025				
Julio a Septiembre	Casa de Valores	ordinaria	Extra Situ	18
Julio a Septiembre	Asesores de Inversiones	ordinaria	Extra Situ	11
Julio a Septiembre	Sociedades de Inversión Auto	ordinaria	Extra Situ	3
Julio a Septiembre	Administradora de Inversión	ordinaria	Extra Situ	2
Julio a Septiembre	Organizaciones Autorreguladas	ordinaria	Extra Situ	2
Julio a Septiembre	Administradores de Inversión de	ordinaria	Extra Situ	1

De igual manera, durante el III trimestre continuamos con el proceso de supervisión extra situ mediante la revisión del cuestionario de autoevaluación, reportado por los sujetos obligados al 31 de marzo, y que evalúa los procesos desarrollados por los sujetos obligados durante el 2024. En la tabla hemos reportado las cifras de entidades cuyo análisis concluyó durante el trimestre de julio a septiembre 2025.



DIRECCIÓN DE PREVENCIÓN Y CONTROL DE OPERACIONES ILÍCITAS

3. ETAPA IN SITU – INSPECCIONES 2025

TABLA #3

FECHA	TIPO DE ENTE	FASE DE SUPERVISIÓN	TIPO DE SUPERVISIÓN	NÚMERO DE SUPERVISIONES
III Trimestre 2025				
28/7/2025	Adm. de Inversión de Fondos de	In Situ	Ordinaria	1
18/8/2025	Casa de Valores	In Situ	Ordinaria	1
16/9/2025	Casa de Valores	In Situ	Ordinaria	1

Durante el segundo trimestre, se iniciaron tres (3) inspecciones ordinarias in situ, de las entidades programadas en el cronograma de inspección regular.

TABLA #4

FECHA DE CIERRE	TIPO DE ENTE	FASE DE SUPERVISIÓN	TIPO DE SUPERVISIÓN
III Trimestre 2025			
31/7/2025	Casa de Valores	In Situ	Ordinaria
18/8/2025	Casa de Valores	In Situ	Ordinaria
12/9/2025	Adm. de Inversión de Fondos de	In Situ	Ordinaria

Durante el mismo periodo, culminaron 3 inspecciones in situ ordinarias programadas en el cronograma de inspección regular, tratándose de dos casas de valores y una administradora de fondos de jubilación y pensiones.

DIRECCIÓN DE PREVENCIÓN Y CONTROL DE OPERACIONES ILÍCITAS

1.CAPACITACIONES RECIBIDAS Y DICTADAS

TABLA #5

FECHA	PROVINCIA/PAÍ S	TEMA	ORGANIZADA POR	CANTIDAD DE LA	FACILITADOR
III Trimestre 2025					
07 JUL 2025 (inicio)	Panamá	Curso Virtual: "PBC/FT/FPADM"	SMV – Edupan	15	Interno
15 Jul 2025	Panamá	I Symposium Regional Contra la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva y el Control de Bienes de Uso Dual	ASOCUPA y ANA	1	Dictada
16 - 18 JUL 2025	Panamá	Congreso Nacional de Contadores	ACONTAP y AMUCOPA	6	Externo
17 JUL 2025 (inicio)	Panamá	Certificación FIBA AML	FIBA	3	Externo
17 JUL 2025 (inicio)	Panamá	Certificación FIBA Activos Virtuales	FIBA	6	Externo
29 Jul 2025	Panamá	Webinar: Banca, Cripto y Detección	i2 Group y socios	4	Externo
31 Jul 2025	Panamá	Tema "Bolsa de Valores"	LATINEX	6	Externo
12 - 14 AGO 2025	Panamá	Congreso Hemisférico para la Prevención y Control de Operaciones Ilícitas	ABP	14	Externo
09 – 11 SEP 2025	Paraguay	Taller sobre Transformación Digital	GAFILAT	1	Externo
17-19 SEP 2025	Panamá	Taller: Combatiendo el Financiamiento	CICTE – OEA- CNBC	1	Externo

Como parte del programa de capacitación continua de los colaboradores de esta dirección, durante este trimestre participamos en 9 actividades distribuidas entre charlas, talleres, webinar y certificaciones. (Ver tabla #5).

De igual manera, participamos en una de las sesiones del I Symposium Regional Contra la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva y el Control de Bienes de Uso Dual.

ALERTA AL INVERSIONISTA



En caso de tener dudas para realizar una inversión en el Mercado de Valores, estos vínculos te serán de ayuda:

<https://supervalores.gob.pa/>

<https://supervalores.gob.pa/alerta-al-inversionista/>

En caso de denuncia que realizar:

info@supervalores.gob.pa

investigaciones@supervalores.gob.pa



¿SABÍAS QUE?

Antes de depositar, confirma que la empresa esté regulada por la SMV u otro ente confiable.

Al depositar, desconfía si te llaman o envían mensajes urgentes para que ingreses más dinero.

Nunca coloques todos los fondos en una sola plataforma; conserva una reserva fuera.



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

**¡YA TENEMOS
CUENTA DE INSTAGRAM!**



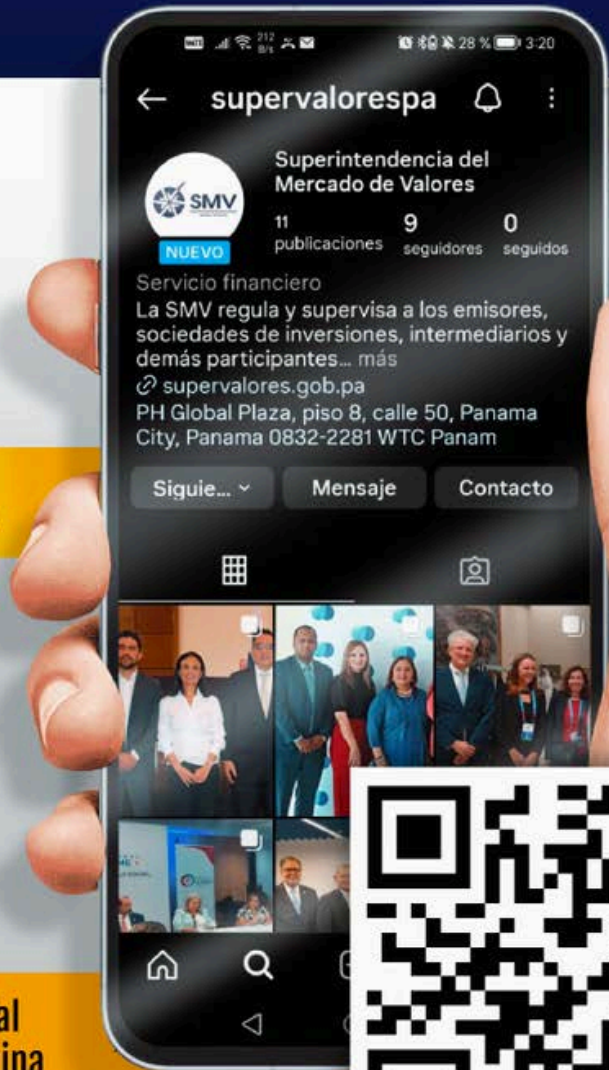
Instagram

@SUPERVALORES PA

**AHORA
SÍGUENOS**

Y recuerda buscar, toda la información oficial
y actualizaciones importantes, en nuestra página
www.supervalores.gob.pa

También en nuestras cuentas de LinkedIn y
X (Twitter) como [@Supervalores_Pa](https://twitter.com/Supervalores_Pa)



507) 501-1700

www.supervalores.gob.pa

info@supervalores.gob.pa

[@Supervalores_Pa](https://twitter.com/Supervalores_Pa)

PH Global Bank, Piso 8, Calle 50, Panamá, ciudad de Panamá

CONTACTO

(507) 501-1700

www.supervalores.gob.pa

info@supervalores.gob.pa

@Supervalores_Pa

PH Global Bank, Piso 8, Calle 50, Panamá, ciudad de Panamá

