



**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ**

**TEMARIO – GUÍA DE ESTUDIO PARA APLICAR AL**

**EXAMEN GENERAL BÁSICO**

**PARA LA OBTENCIÓN DE LICENCIA DE CORREDOR DE VALORES Y ANALISTA**

**ACTUALIZADO A ENERO DEL AÑO 2023**

**Versión 3.0a 16.02.2023**

## **TEMARIO – GUÍA DE ESTUDIO PARA EL EXAMEN BÁSICO**

La Ley del Mercado de Valores comprende el Texto Único comprende el Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999 y sus leyes reformativas y el Título II de la Ley 67 de 2011.

Con la Ley 12 del 3 de abril de 2012 que regula la actividad de seguros, se dictaron disposiciones que introdujeron modificaciones al Texto Único que comprende el Decreto Ley 1 de 1999 a través de los artículos 285 al artículo 295 de la misma.

La Ley No. 56 del 2 de octubre de 2012 modificó artículos del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999 sobre el Mercado de Valores de la República de Panamá y hasta el momento, la última reforma se dictó con la Ley No. 66 del 9 de diciembre de 2016.

La Superintendencia del Mercado de Valores tendrá como objetivo general la regulación, la supervisión y la fiscalización del mercado de valores que se desarrollen en o desde la República de Panamá, propiciando la seguridad jurídica de todos los participantes del mercado y garantizando la transparencia, con especial protección de los derechos de los inversionistas.

Entre las atribuciones de la Superintendencia del Mercado de Valores se encuentra expedir licencias, para lo cual se implementa la aplicación del Examen Básico que consta de 12 secciones con los siguientes temas cada una y las fuentes de información sugeridas, pero no limitadas:

### **A. Sección Entorno Económico Nacional**

- a. Características de la economía de Panamá
- b. Sectores importantes de la economía de Panamá
- c. Políticas económicas y financieras
- d. Instituciones financieras
- e. Mercado de capitales local
- f. Panamá como centro logístico internacional

### **B. Sección Entorno Económico Internacional**

- a. Organización de la economía mundial (FMI, Banco Mundial, OMC, ONU, etc.)
- b. Características del entorno económico internacional
- c. Conceptos básicos y principales características
- d. Sistemas económicos y políticos (Capitalismo, populismo, democracia, etc.)
- e. Situación geoeconómica, geopolítica, tratados de libre comercio y globalización
- f. Mercados financieros internacionales y economías emergentes
- g. Crisis financieras, cambio climático y crisis económicas globales

### **C. Sección Mercado de Divisas (Forex)**

- a. Definición de divisas y pares de divisas
- b. Características del mercado de divisas y del Forex
- c. Participantes en el mercado de divisas y Forex
- d. Procedimientos de negociación en mercado Forex
- e. Ordenes en el mercado de divisas y Forex
- f. Análisis técnico y fundamental en el Forex

- g. Gestión de riesgo en el mercado del Forex
- h. Terminologías “pip”, “spread”, “bid/ask”, apalancamiento
- i. Tipos de estrategias de “trading”

#### **D. Sección Curva de Rendimiento**

- a. Características básicas de la curva de rendimiento
- b. Uso de la curva de rendimiento como predictora de política monetaria
- c. Uso de la curva de rendimiento como predictora de ciclo económico
- d. Como se construye la curva de rendimiento
- e. Teorías aplicadas a la curva de rendimiento
- f. Interpretando las desviaciones de la curva de rendimiento
- g. Relación entre la curva con la inflación y política monetaria
- h. Utilización de la curva en gestiones de carteras de inversión

#### **E. Sección Finanzas Corporativas**

- a. Objetivos y alcance de las Finanzas Corporativas
- b. Estructura financiera de una empresa
- c. Fuentes de financiación corto y largo plazo
- d. Efecto de la estructura financiera en el riesgo de la empresa
- e. Métodos de valoración de proyectos (VAN, TIR, VF, VP)
- f. Cálculo de flujos de caja y tasa de descuento
- g. Políticas de dividendos y valor agregado de la empresa
- h. Fuentes de financiamiento a largo plazo

#### **F. Sección Conceptos Básicos Valores Mercado Local**

- a. Acerca del mercado de valores en Panamá
- b. Historia y desarrollo del mercado
- c. Órganos reguladores y supervisores del mercado
- d. Instrumentos financieros que se negocian en el mercado
- e. Plataforma de negociación
- f. Creadores del mercado
- g. Requisitos y regulaciones para corredores, Casas de Bolsa
- h. Calificadoras de riesgo locales

#### **G. Sección Usos y Costumbres (Mercado Internacional)**

- a. Historia y desarrollo del mercado de valores internacional
- b. Características y participantes del mercado de valores internacional
- c. Órganos supervisores y reguladores del mercado de valores internacional
- d. Instrumentos financieros negociados en los mercados internacionales
- e. Tipos de órdenes y su adecuada ejecución
- f. Plataformas de negociación y rol de intermediarios
- g. Como se realizan las transacciones en los mercados internacionales
- h. Prácticas y convenciones comunes

#### **H. Sección Teoría Moderna del Portafolio**

- a. Definición de la teoría moderna de portafolio
- b. Midiendo el riesgo relativo al retorno
- c. Objetivos y alcance de la teoría moderna del Portafolio

- d. Modelo de fijación de precios de activos de capital (CAPM)
- e. Frontera eficiente en oportunidades de inversión
- f. Beneficios del efecto de diversificación para diluir riesgos
- g. Utilización de gestión en carteras de inversión

#### **I. Sección Opciones y Warrants**

- a. Diferencias entre opciones y warrants
- b. Características de opciones y warrants
- c. Métodos de valoración de opciones y warrants
- d. Parámetros necesarios para valorar opciones y warrants
- e. Concepto de valor intrínseco
- f. Aplicación de variables griegas
- g. Factores que han de afectar opciones y warrants

#### **J. Sección Mercados de Capitales**

- a. Principales actores de los mercados
- b. Funciones del especialista y creador del mercado
- c. Principales mercados bursátiles
- d. Principales índices bursátiles
- e. Diversas estrategias bursátiles
- f. Utilización de margen
- g. Factores que afectan o benefician comportamiento de mercados
- h. Principales entes reguladores de países desarrollados

#### **K. Sección Ley de Valores y Ética:**

<b>Fuentes de Información:</b>	
<b>1</b>	Texto Único del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999.
<b>2</b>	Acuerdo 5-2003 del 25 de junio de 2003.
<b>3</b>	Texto Único del Acuerdo 2-2010 del 16 de abril de 2010.
<b>4</b>	Texto Único del Acuerdo 2-2011 del 1 de abril de 2011.
<b>5</b>	Texto Único del Acuerdo 1-2015 del 3 de junio de 2015.
<b>6</b>	Acuerdos vigentes emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores

#### **L. NIIF y Contabilidad Financiera**

- a. Definición de las NIIF
- b. Comprensión básica del contenido de un Estado Financiero
- c. Aplicación de ratios contables que miden la eficiencia de una empresa (Ratio de liquidez, apalancamiento, retorno sobre activo, retorno sobre EBITDA, retorno sobre el patrimonio, margen de ganancia, margen de operación, etc.)
- d. Principal objetivo de las NIIF
- e. Identificación de información financiera relevante
- f. Riesgos que han de ser revelados según las NIIF (Riesgos financieros, riesgos legales, riesgos regulativos, exposición a riesgos del mercado, etc.)
- g. Conocimiento de conceptos contables básicos según las NIIF (Registros contables, capital contable, movimientos del capital, etc.)  
¿Que son las NIIF y porque son importantes en las empresas?

**Fuente de información para Sección Entorno Económico Nacional:**

<b>1</b>	Consejo de Coordinación Financiera
<b>2</b>	Instituto Nacional de Estadística y Censo
<b>3</b>	Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá - Sección de Estadísticas
<b>4</b>	Superintendencia de Bancos de la República de Panamá

**Fuentes de Información:**

<b>1</b>	Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en inglés International Financial Reporting Standards (IFRS).
<b>2</b>	Norma Internacional de Contabilidad-NIC 36 de Deterioro del Valor de los Activos
<b>3</b>	Norma Internacional de Información Financiera-NIIF 9 de Instrumentos Financieros
<b>4</b>	Marco conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera
<b>5</b>	Acuerdo 2-2000 del 28 de febrero de 2000.
<b>6</b>	Acuerdo 5-2003 del 25 de junio de 2003.
<b>7</b>	Acuerdo 5-2004 del 23 de julio de 2004.
<b>8</b>	Acuerdo 3-2008 del 31 de marzo de 2008.
<b>9</b>	Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011.

**Nota Aclarativa de todas las Secciones del Examen General Básico:**

La lista ilustrativa presentada, es ilustrativa y no exhaustiva, de los temas y fuente de información que el aspirante al examen debe manejar para aprobar satisfactoriamente el Examen General Básico.

Todos los Acuerdos Reglamentarios y Opiniones emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores de la República de Panamá al mes de enero del año 2023, formarán parte integral de este temario.