



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores

La integración bursátil: Perspectiva del ente Regulador

Alejandro Abood Alfaro
Superintendente

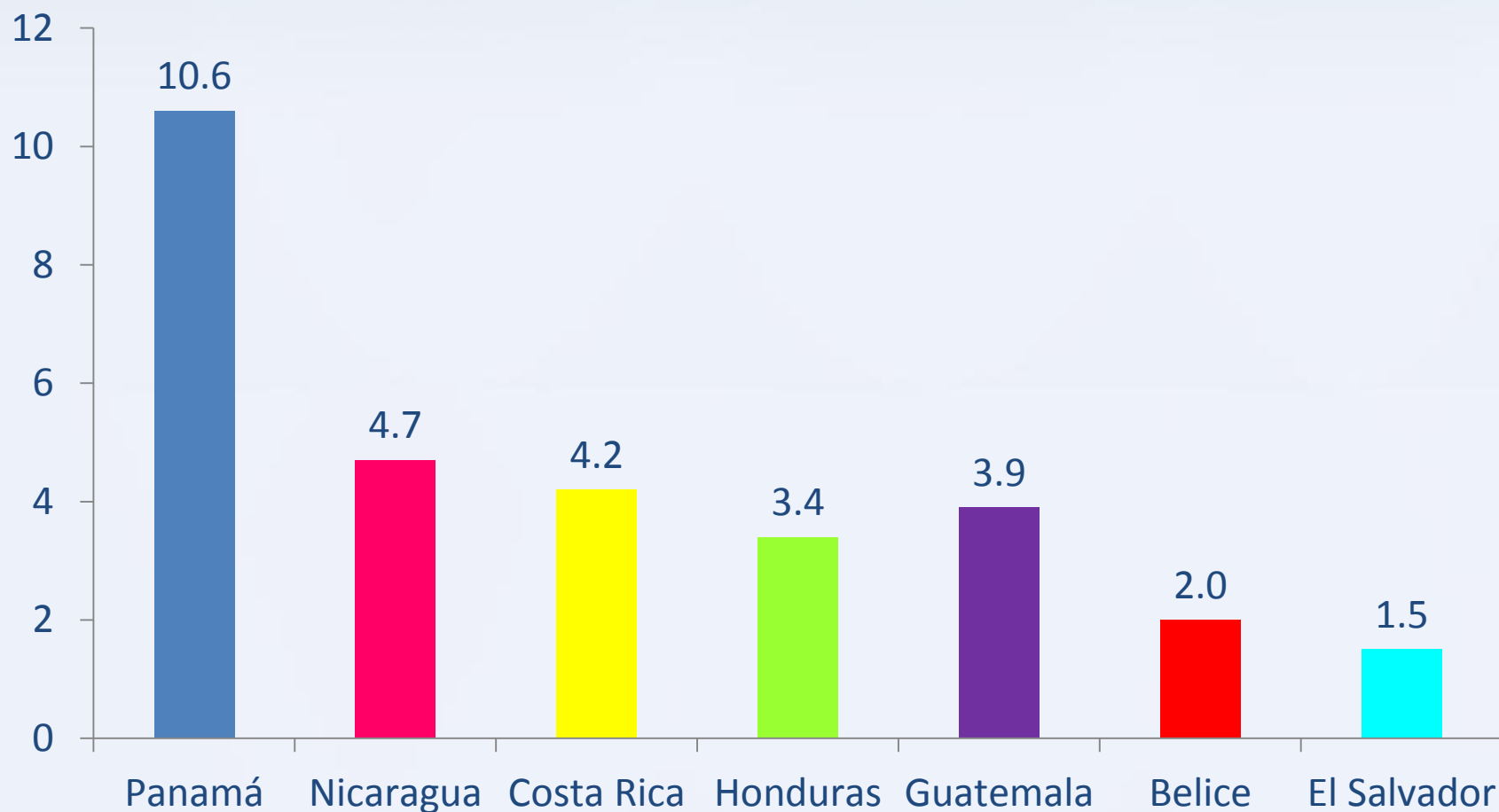
16 de Agosto de 2012

Las opiniones y puntos de vista vertidos en esta presentación son a título personal y no representan necesariamente la posición oficial de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá

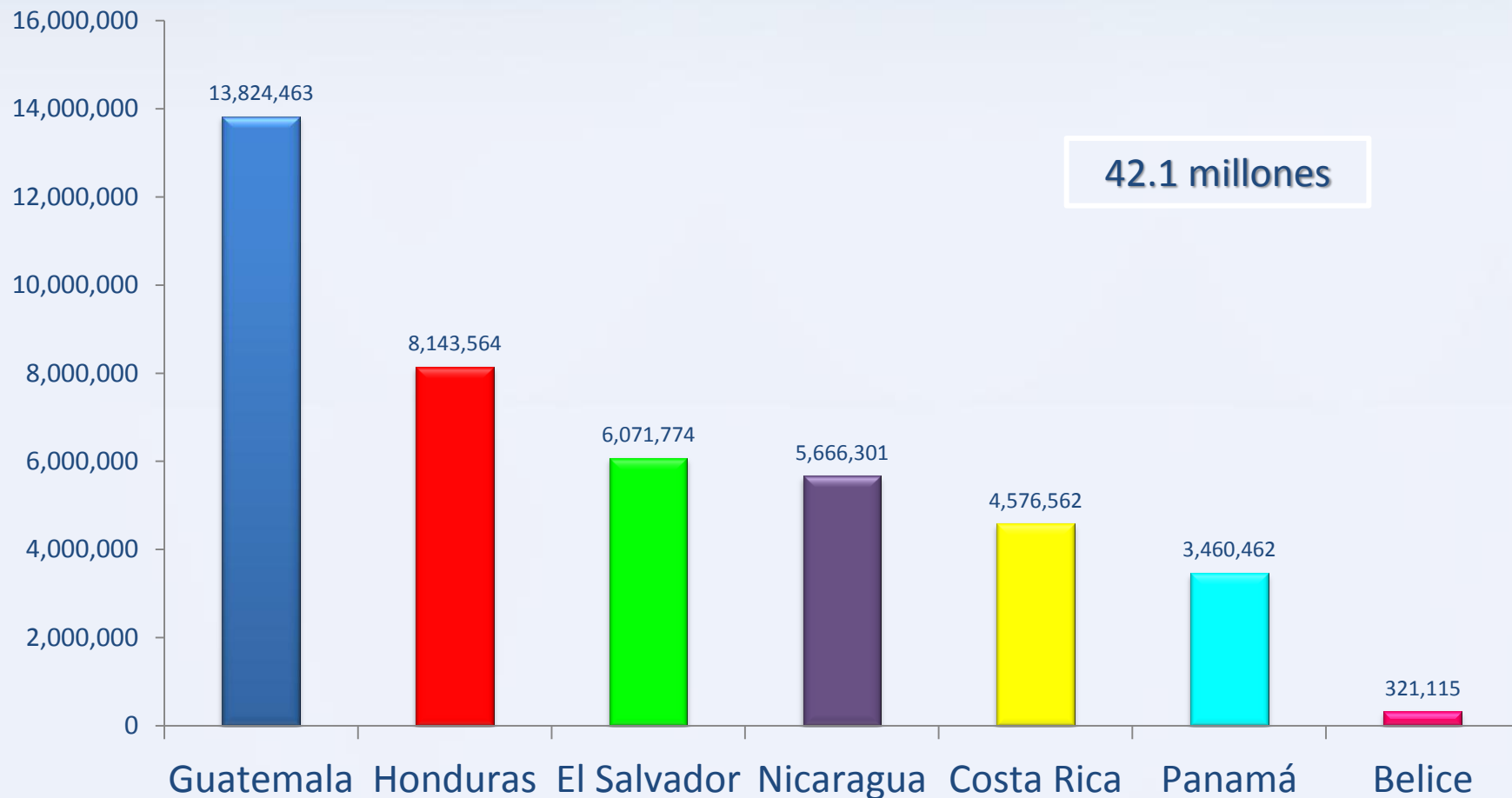
Producto Interno Bruto

Tasa de Crecimiento Real

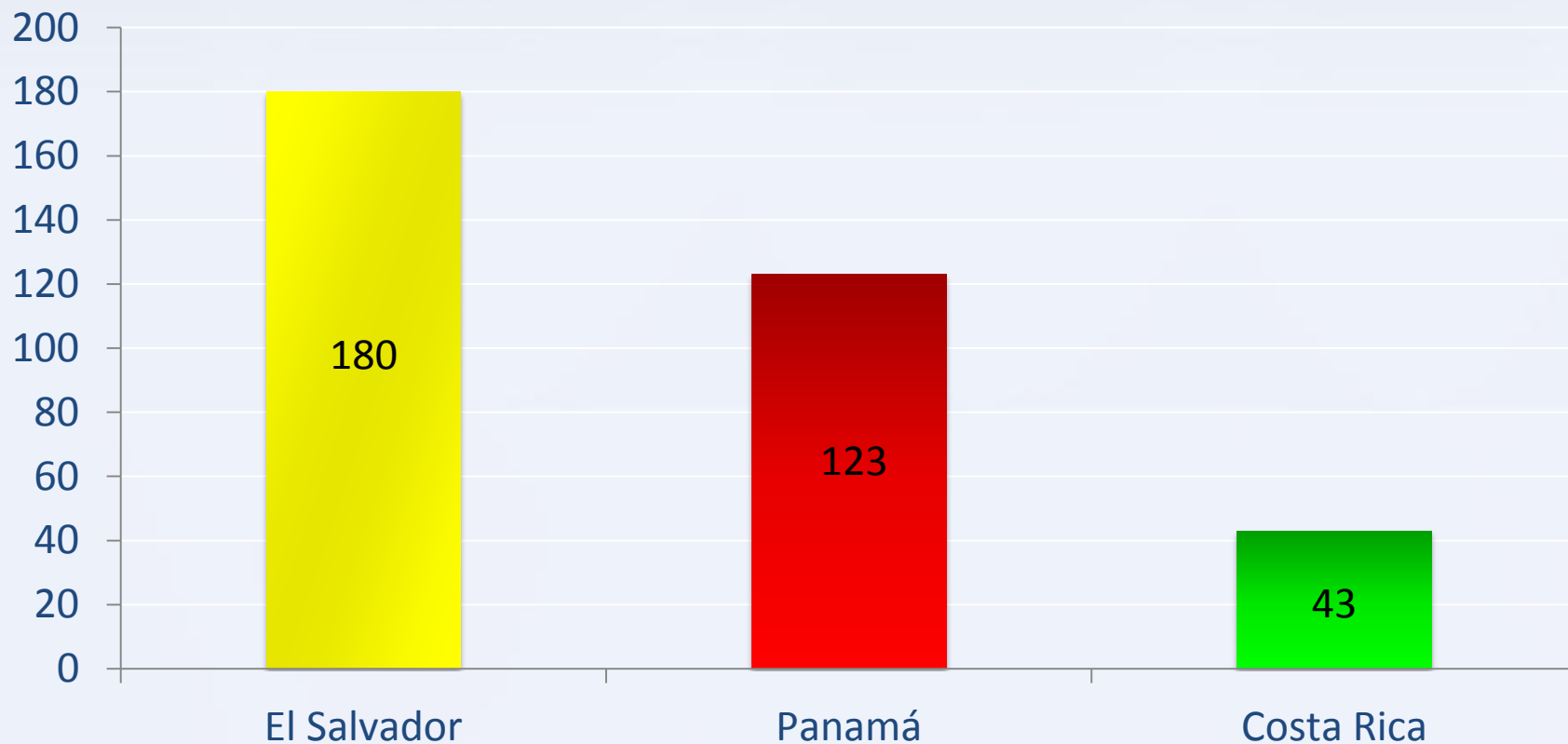
(en porcentaje)



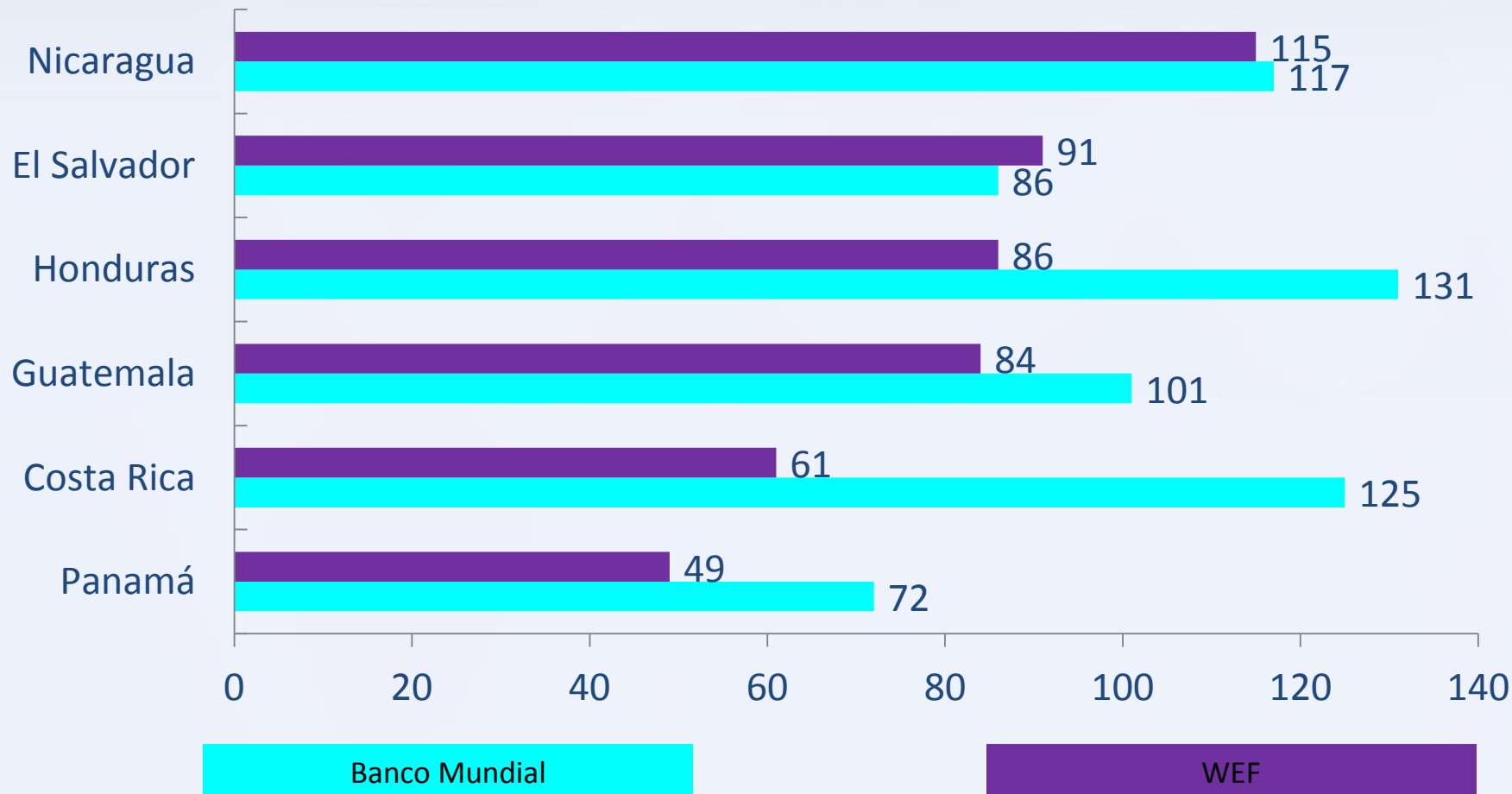
Población: Mercado Centroamericano (en millones)



Emisores Registrados



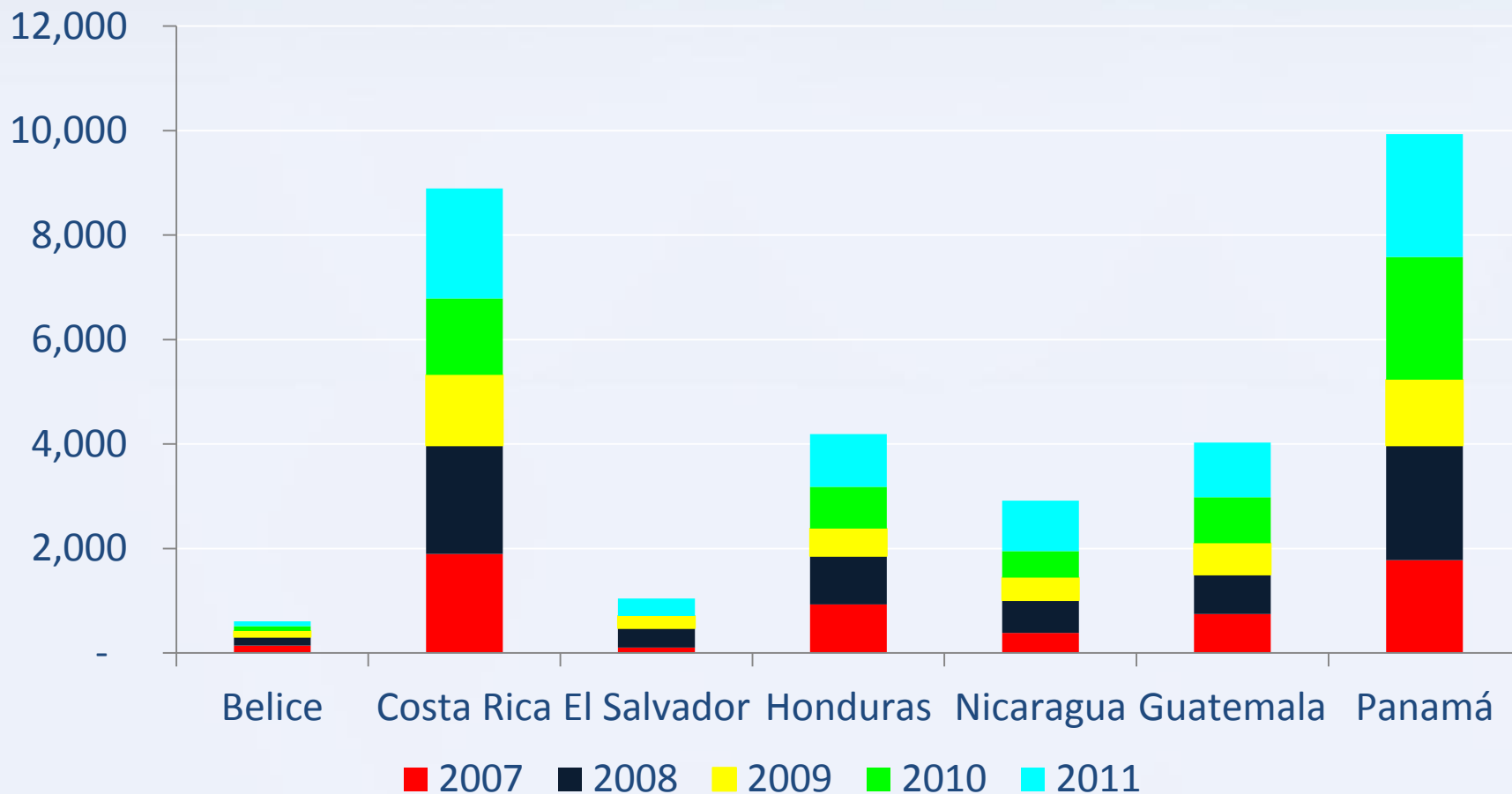
Ranking de Competitividad Mundial



- WEF: 142 países; Banco Mundial: 183 países. El número indica el lugar que ocupa el país entre el total de países evaluados.
- Fuente: World Economic Forum, Global Competitiveness Report 2011-2012; World Bank, Doing Business Ranks 2011

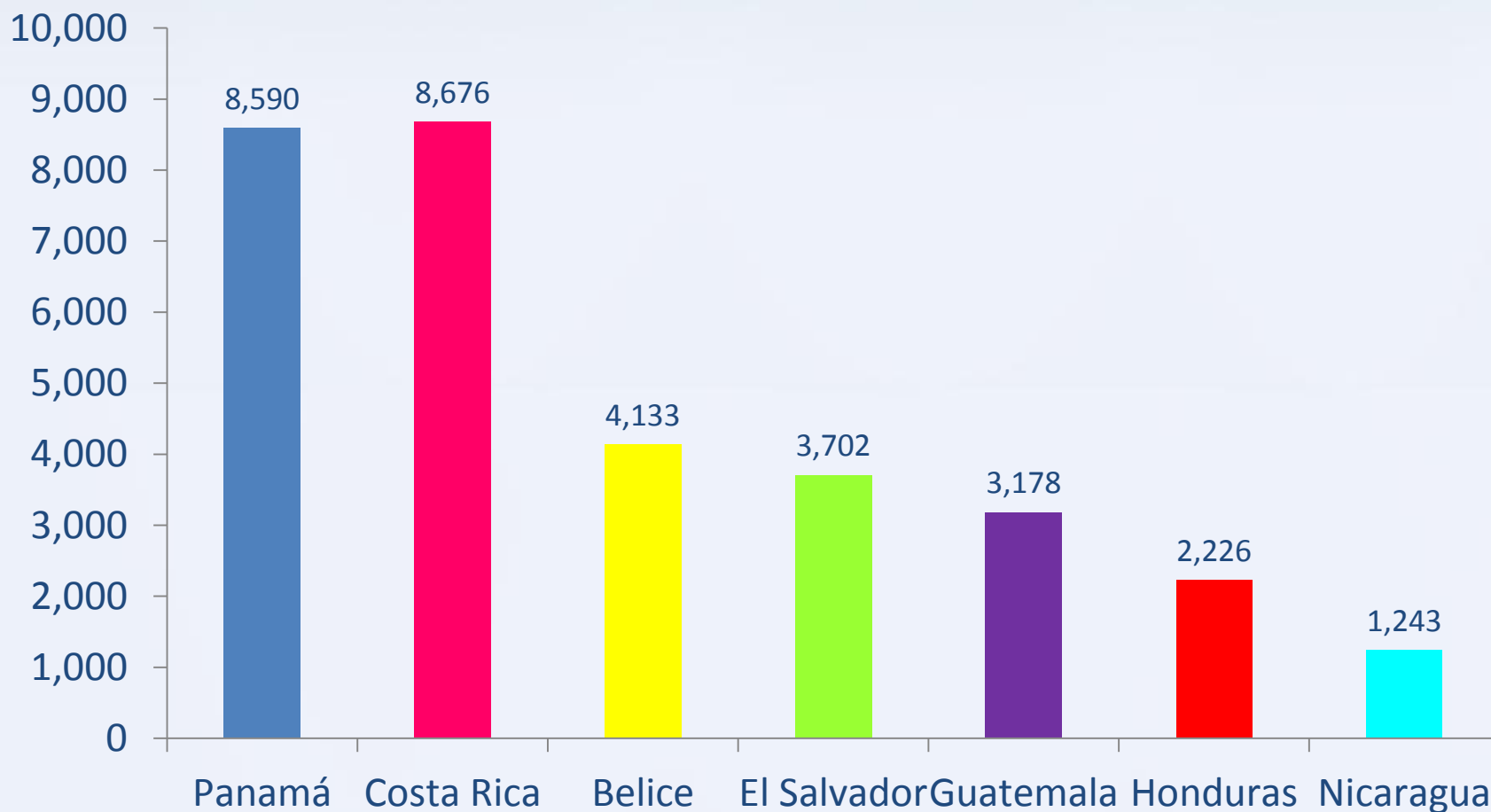
Inversión Extranjera Directa

(en millones de dólares)



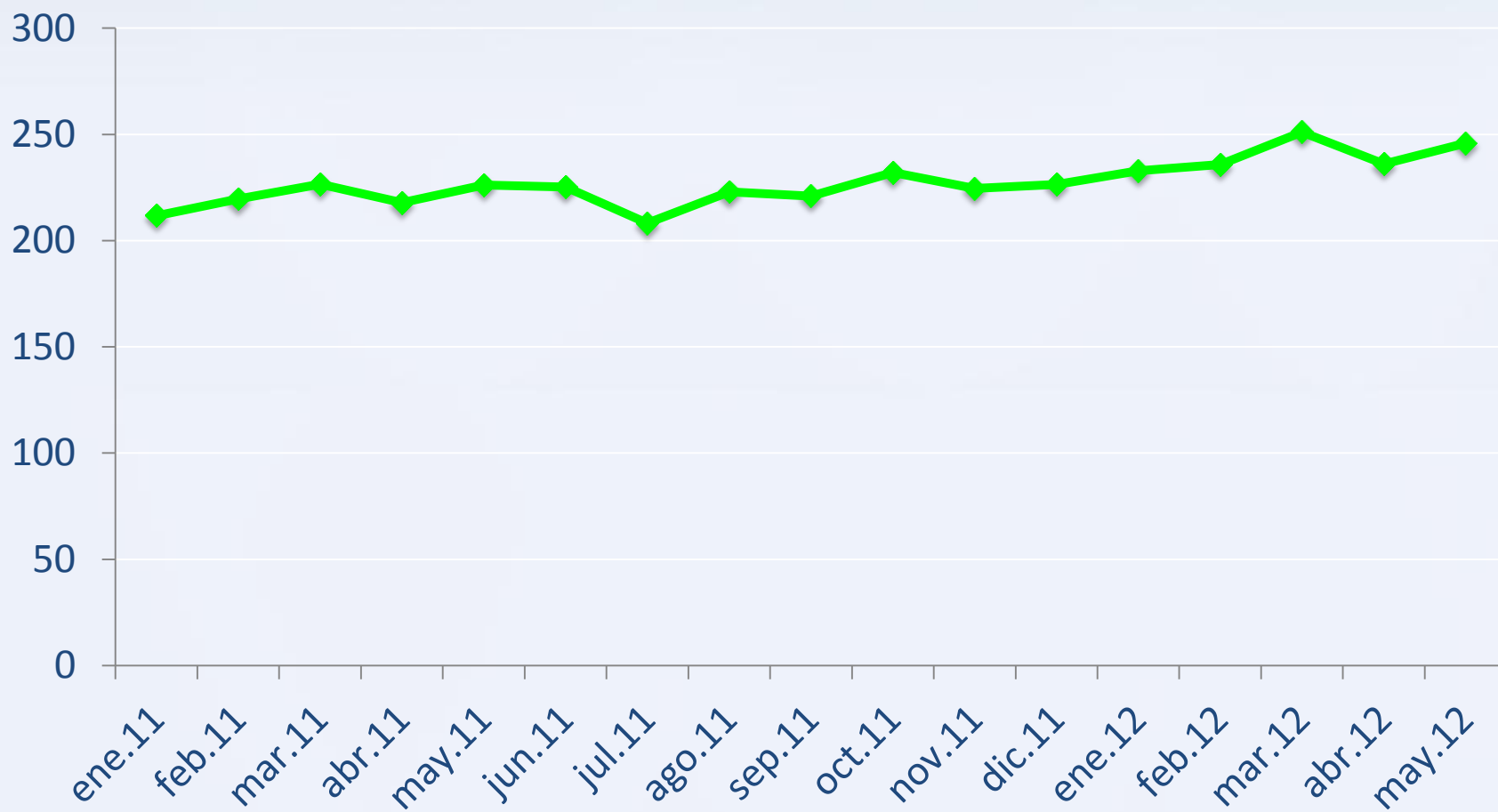
Producto Interno Bruto per Capita

Estimado 2011 en dólares



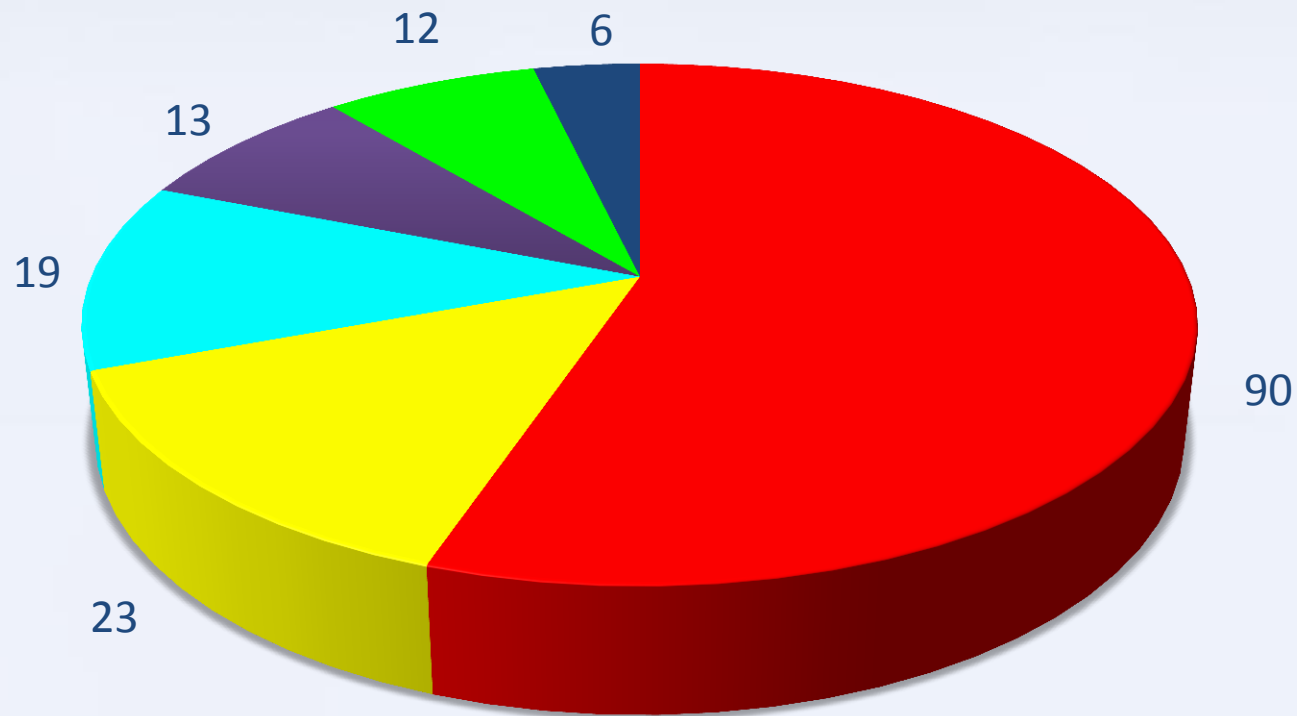
Panamá

Índice Mensual de Actividad Económica



Sector Bancario

Número de Bancos



■ Panamá ■ Honduras ■ Guatemala ■ El Salvador ■ Costa Rica ■ Belice

Mercado Accionario vs. Volumen Total Transado

BOLSA DE	MERCADO ACCIONARIO *	VOLUMEN TOTAL **	% DEL TOTAL
PANAMA	37.8	1,767	2.14%
COSTA RICA	33.8	1,437	2.36%
EL SALVADOR	65.2	2,251	2.90%

- * En millones de USD
- ** En miles de USD

A 1º de agosto 2012

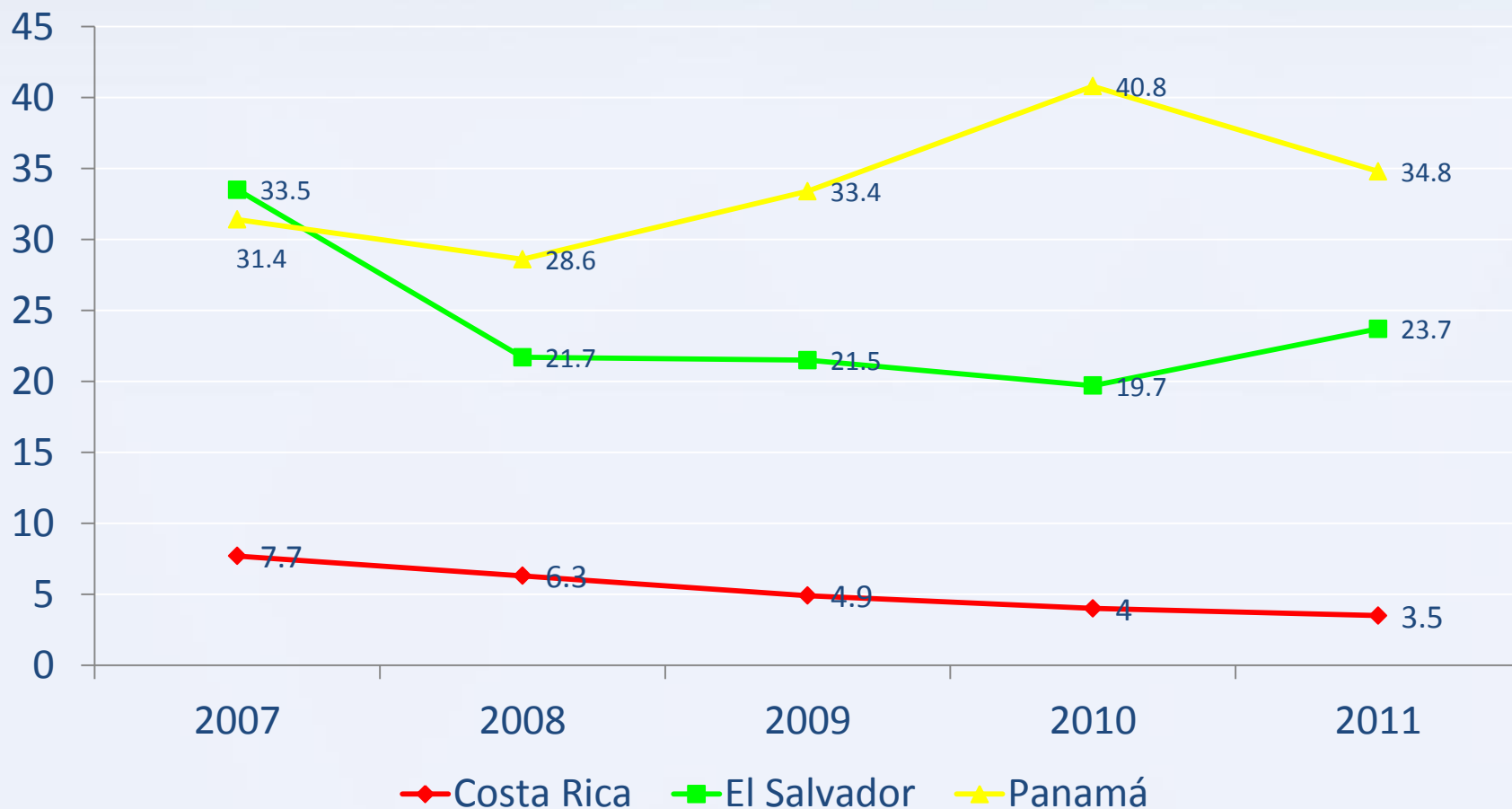
MERCADOS DE VALORES CENTROAMERICANOS

- ✓ Mercados muy poco desarrollados, incluso casi incipientes
- ✓ Economías extremadamente bancarizadas con la percepción empresarial que es más económico financiar a través de la banca
- ✓ Empresas familiares sin voluntad de ser públicas
- ✓ Ausencia de privatizaciones exitosas como en Suramérica
- ✓ Bajo número de inversionistas retail
- ✓ Alta concentración de emisiones de deuda o renta fija
- ✓ Fijación de precios es cuestionable debido al bajo nivel de transacciones del mercado secundario
- ✓ Poca liquidez en muchas acciones listadas – no se venden ni se compran fácilmente

MERCADOS DE VALORES CENTROAMERICANOS

- ✓ Marcos regulatorios mantienen estándares internacionales aceptables, considerados rígidos para mercados pequeños.
- ✓ Al momento de ejercer supervisión y fiscalización (sanciones) hay una dicotomía entre disciplinar y promover el “arranque” del mercado – esto aplica tanto al regulador como al autorregulador
- ✓ Algunas jurisdicciones carecen de incentivos fiscales con respecto a inversionistas y/o emisores de valores para promover el desarrollo del mercado
- ✓ Operan Bolsas jóvenes
- ✓ Desarrollo económico promedio en la región evita que la clase media accese los mercados

Capitalización de Empresas Listadas Como % del PIB (en porcentaje)



PROYECTOS DE INTEGRACIÓN

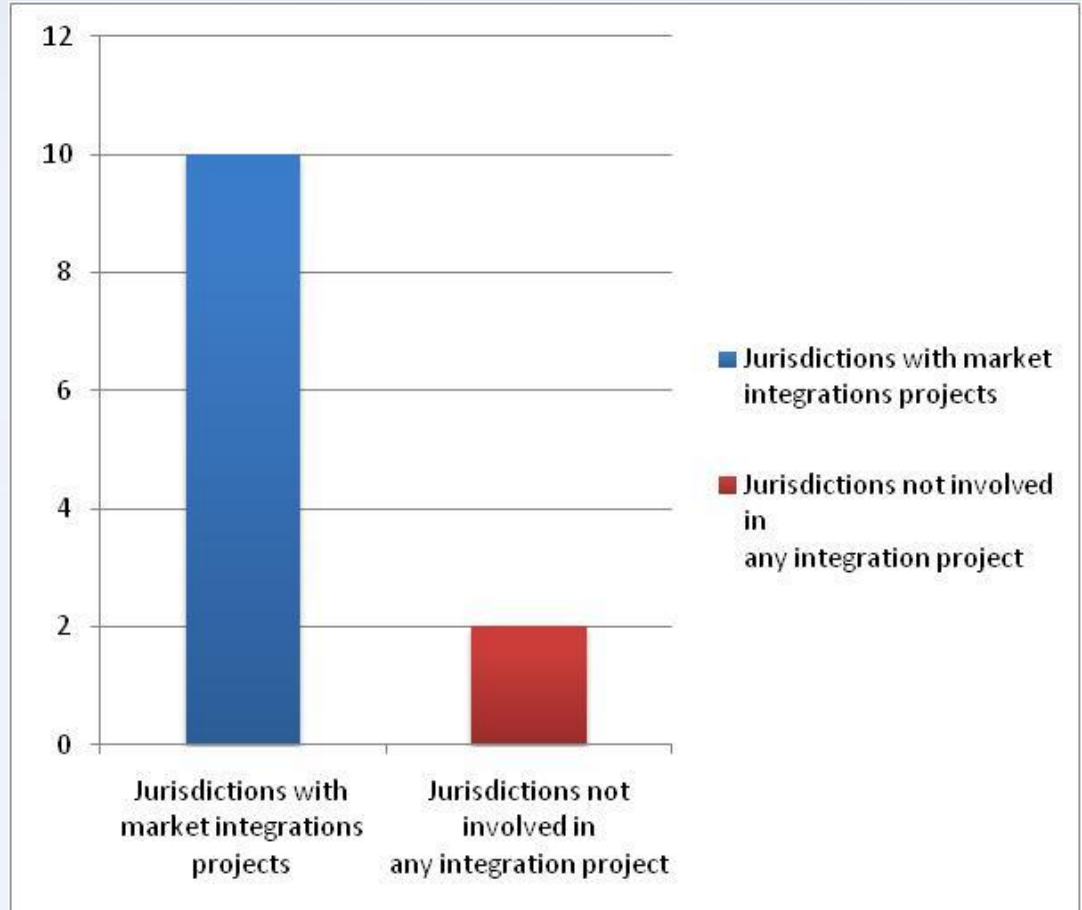
Argentina Brazil Uruguay Paraguay MERCOSUR	Costa Rica Panamá El Salvador AMERCA	Barbados Jamaica Trinidad / Tobago Caribbean Exchange Network (CXN)	Chile, Colombia y Perú MILA	México y Chile	Guyana, Trinidad / Tobago, Bahamas y los países de la Unión Carieña
---	---	--	--	---------------------------------	--

Con proyectos de integración

1. El Salvador
2. Islas Vírgenes Británicas
3. Perú
4. Panamá
5. Costa Rica
6. Chile
7. Guyana
8. Argentina
9. Barbados
10. Colombia
11. Brasil
12. México
13. Uruguay

Sin proyecto de integración

1. Canadá
2. Honduras
3. República Dominicana
4. Antillas Holandesas
5. Estados Unidos
6. Ecuador



AMERCA

INTEGRACIÓN CENTROAMERICANA

- ✓ El proyecto de Integración AMERCA inició en el 2005.
- ✓ Primero se llegó a la conclusión de que el método de listados múltiples o el que permite que un instrumento financiero se pueda transar simultáneamente en los tres mercados no era válido, sino aquel en el que se impulsara el acceso de los intermediarios de valores.
- ✓ Se estudiaron varios modelos operativos internacionales para integrar sus operaciones y el enfoque de la estrategia que aplicarían, y se llegó al consenso de desarrollar una plataforma transaccional común que mantenga la autonomía de cada uno de los mercados – **Modelo Nórdico** - Firma de un ACUERDO suscrito entre las tres BV a mediados de 2008
- ✓ Se contó con la asesoría internacional de OMX/Norex y el ofrecimiento de financiamiento del Banco Interamericano de Desarrollo BID, y ahora estamos iniciando un estudio del BM

CONCLUSIONES

- La integración es necesaria
- No estar integrado es un riesgo
- La integración requiere de estándares similares en regulación y en la plataforma de transacciones.
- No se va a lograr sin cabildeo

Muchas Gracias
www.supervalores.gob.pa



La información aquí contenida es propiedad privada de su titular. Queda terminantemente prohibida bajo la ley su uso, reproducción ,duplicación, y/o distribución más allá de lo consentido por el titular. El titular no se responsabiliza por los daños o perjuicios ocasionados por el uso autorizado o no de este material.