



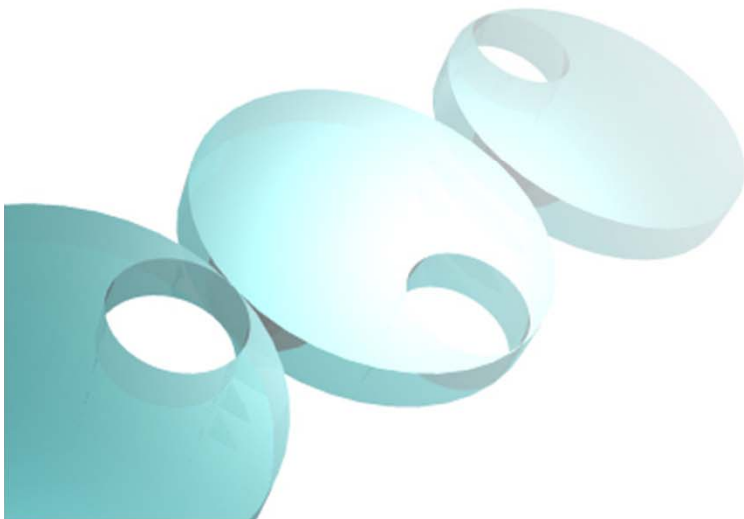
Comisión Nacional de Valores
República de Panamá

COMISION NACIONAL DE VALORES:

Oportunidades de Inversión en el Mercado de Valores

Alejandro Abood Alfaro
Comisionado Presidente

14 de abril de 2011





Comisión Nacional de Valores
República de Panamá

ADVERTENCIA LEGAL

Las opiniones y puntos de vista vertidos en esta presentación son a título personal y no representan la posición oficial de la Comisión Nacional de Valores de Panamá

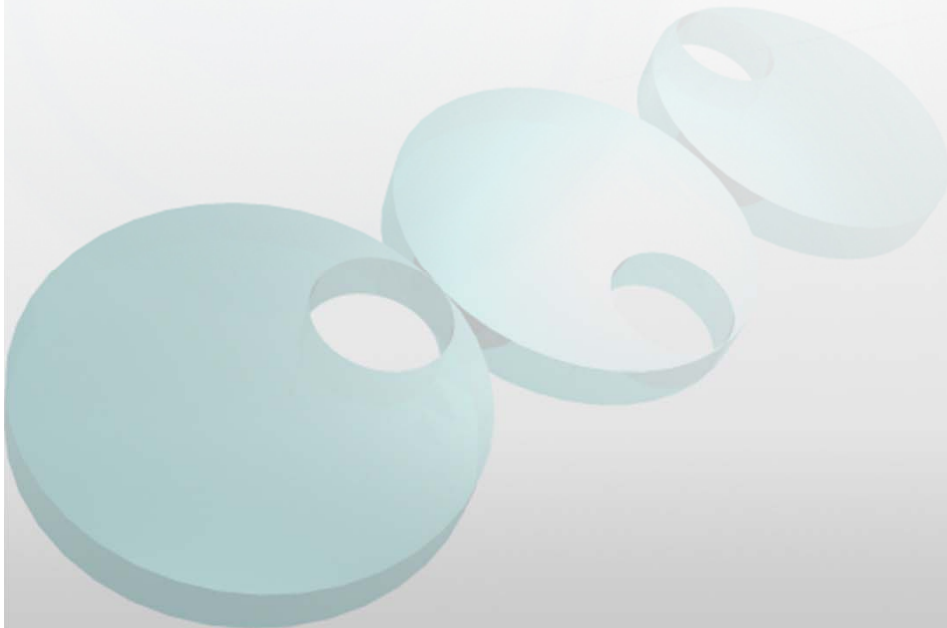
Los productos aquí descritos no son necesariamente adecuados para todo tipo de inversionista, ni su mención representa una recomendación de parte de la Comisión Nacional de Valores.

Contacte a un Asesor de Inversiones o Casa de Calores autorizado por la Comisión Nacional de Valores y asesórese sobre las inversiones que encajan en un perfil de inversionista preparado en base a su situación particular.

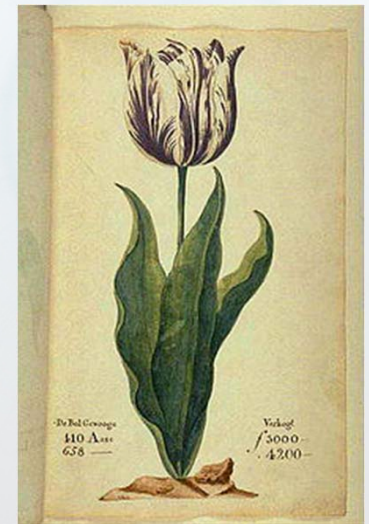


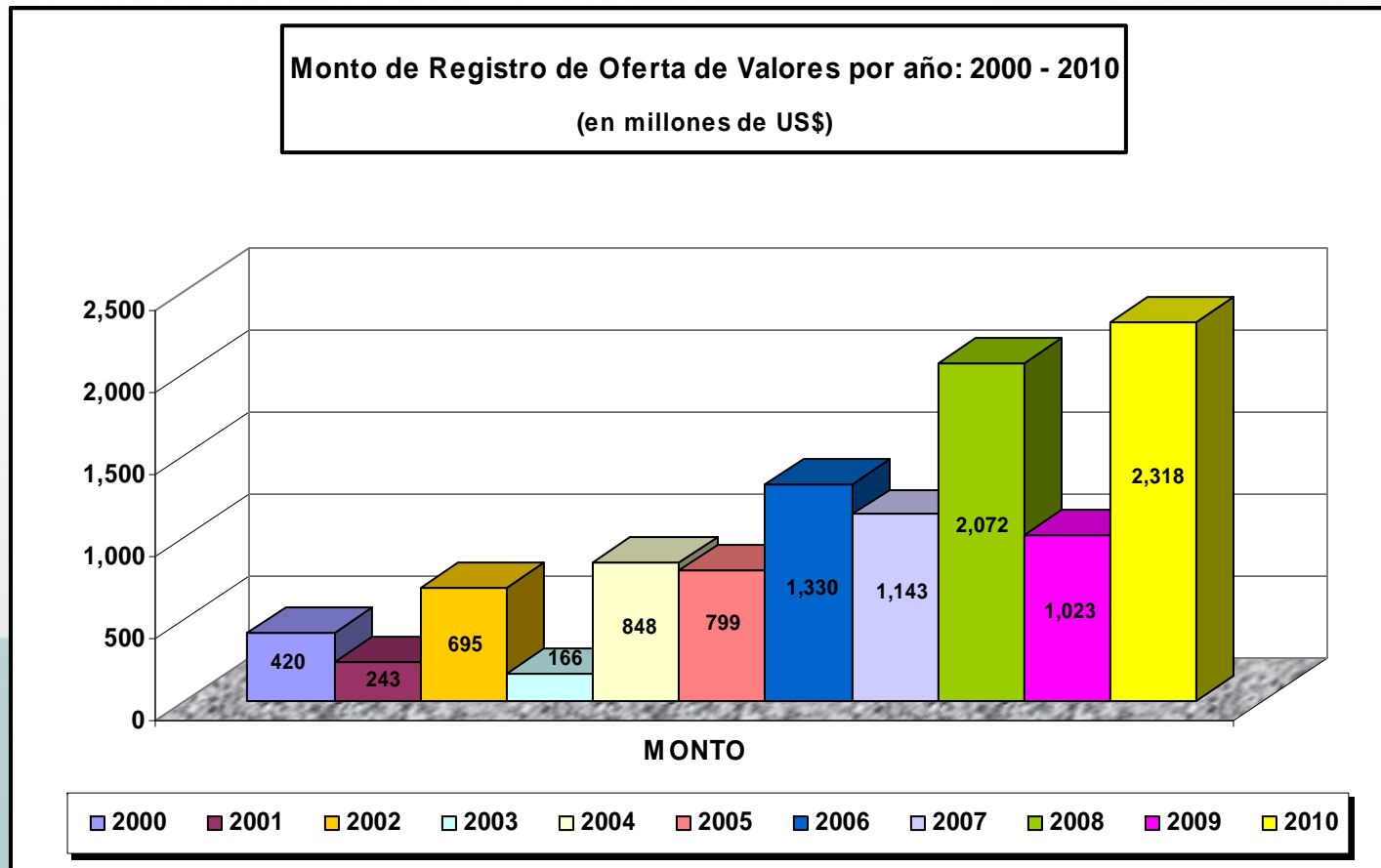
Comisión Nacional de Valores
República de Panamá

LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES



- **Misión** La Comisión Nacional de Valores es un organismo autónomo del Estado, de carácter técnico, con personería jurídica y patrimonio propio separado e independiente del gobierno central con derecho a administrarlo, cuya función primordial es fomentar y fortalecer las condiciones propicias para el desarrollo de un mercado de valores en la República de Panamá, así como también orientar, supervisar y fiscalizar a todas las personas naturales o jurídicas cuya actividad esté sujeta por mandato del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, a dicha Comisión.
- **Visión** Constituir un organismo que regule y ordene el mercado de valores para su potencial desarrollo como una nueva industria financiera del país y de la región.





- Funciones de la CNV
 - Autorizar
 - Regular
 - Supervisar
 - Educar



Comisión Nacional de Valores
República de Panamá

DEFINICIONES

- Administrador de inversiones es toda persona a la que una sociedad de inversión delegue, individualmente o en conjunto con otros administradores de inversiones, la facultad de gestionar, manejar, invertir y disponer de los valores y bienes de la sociedad de inversión. Los administradores de inversiones podrán prestar los servicios propios de un Operador de sociedades de inversión.
- Sociedad de inversión es toda persona jurídica, fideicomiso o arreglo contractual que, mediante la expedición y la venta de sus propias cuotas de participación, se dedique al negocio de obtener dinero del público inversionista, a través de pagos únicos o periódicos, con el objeto de invertir y negociar, ya sea directamente o a través de administradores de inversión, en valores, divisas, metales e insumos, bienes inmuebles o cualesquiera otros bienes que determine la Comisión

- Asesor de inversiones es toda persona que, por una remuneración, se dedica al negocio de asesorar a otros en cuanto a la determinación del precio de valores o la conveniencia de invertir, comprar o vender valores, o se dedica a preparar y publicar estudios o informes sobre valores. Dicho término no incluye contadores, abogados, profesores u otros profesionales, cuya asesoría de inversión sea meramente incidental en el ejercicio de su profesión, ni editores, productores, periodistas, escritores, comentaristas y otros empleados de periódicos, revistas, publicaciones, televisoras, empresas de radio u otros medios de comunicación, siempre y cuando dichas personas sólo emitan criterios u opiniones como parte de su empleo o posición en dicho medio de comunicación, no tengan o adquieran interés, ya sea directa o indirectamente, en los valores sobre los cuales emitan dichos criterios u opiniones, y no reciban comisión o pago por éstos, salvo la remuneración ordinaria por su posición o empleo en dicho medio de comunicación
- Analista es toda persona natural que labore para un asesor de inversiones prestando asesoría de inversiones y que ostente la licencia de corredor de valores y analista.

- Casa de valores es toda persona que se dedique al negocio de comprar y vender valores o instrumentos financieros, ya sea por cuenta de terceros o por cuenta propia. Se entienden, también, como actividades propias de una casa de valores el ofrecimiento y apertura de cuentas de inversión. Dicha expresión no incluye a los corredores de valores.
- Corredor de valores es toda persona natural que labore para una casa de valores y que efectúe la compra y venta de valores u otros instrumentos financieros en nombre de una casa de valores, además podrá realizar asesoría de inversiones y la promoción y apertura de cuentas de inversión; para lo cual deberá obtener la correspondiente licencia ante la Superintendencia.

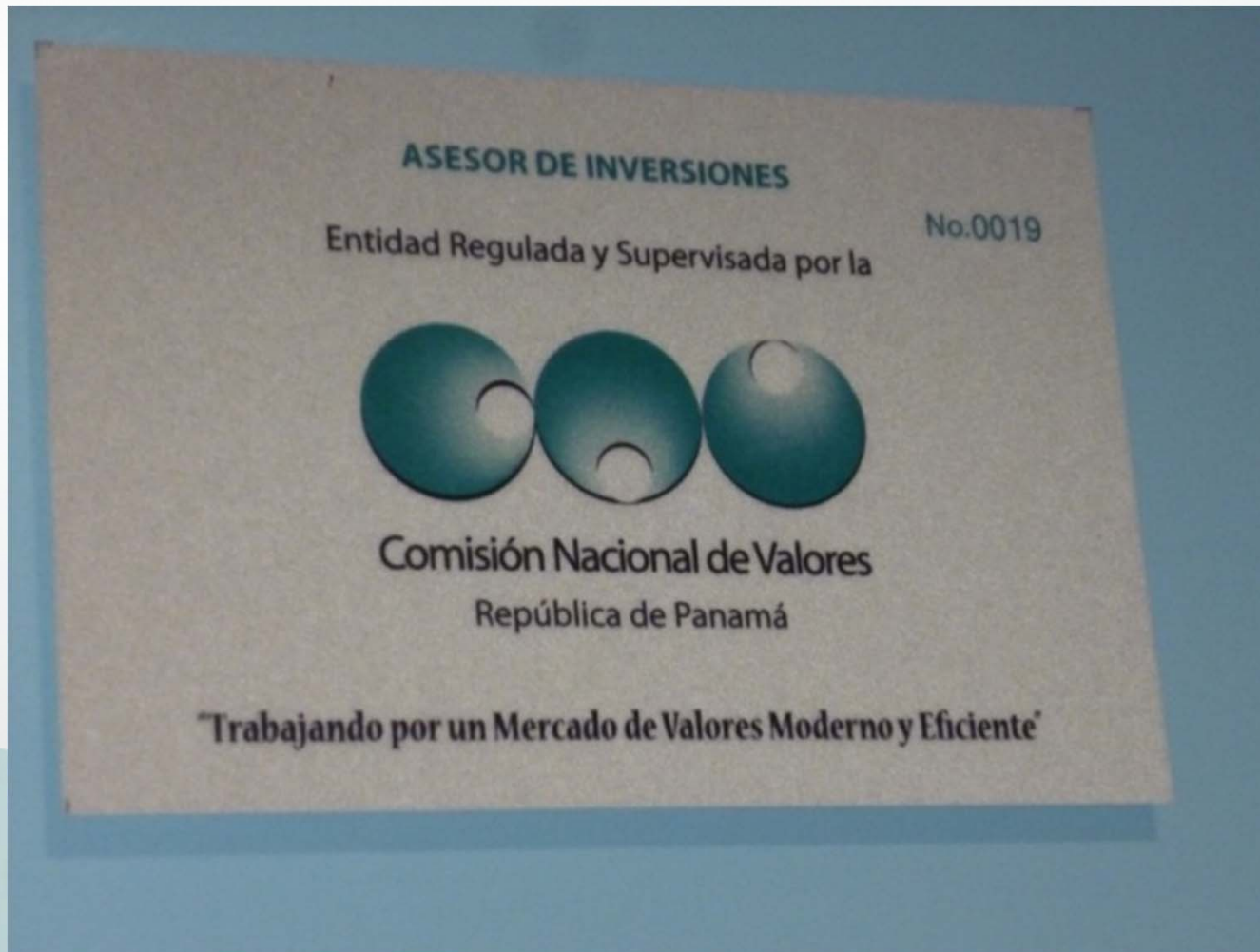


- Emisor registrado es todo emisor que tenga valores registrados o sociedad de inversión registrada en la Superintendencia.
- bolsa de valores es toda persona que mantenga y opere (1) instalaciones donde converjan personas para negociar valores o (2) un sistema, ya sea mecánico, electrónico o de otro tipo, que permita negociar valores mediante la conjunción de ofertas de compra y de venta.
- Central de Valores es toda persona que realice una o más de las siguientes actividades:
 - que mantenga registros de transacciones en valores con el propósito de compensar y liquidar derechos creados por dichas transacciones.
 - que mantenga registros de traspasos de valores y de garantías otorgadas sobre éstos con el propósito de establecer derechos de propiedad y de garantía de dichos valores.
 - que mantenga certificados de valores depositados con el propósito de hacer posible el traspaso de dichos valores mediante el mecanismo de anotaciones en cuenta.
 - que realicen la actividad de custodia, administración, compensación y liquidación de instrumentos financieros.
 - Esta expresión no incluye casas de valores, miembros de organizaciones autorreguladas ni instituciones bancarias o financieras, que realicen una o más de las actividades antes descritas en forma incidental al giro ordinario de sus negocios. Esta expresión tampoco incluye agentes de registro y traspasos de emisores ni cualesquiera otras personas que la Comisión excluya de esta definición.



Comisión Nacional de Valores
República de Panamá

Calcomanía Identificadora



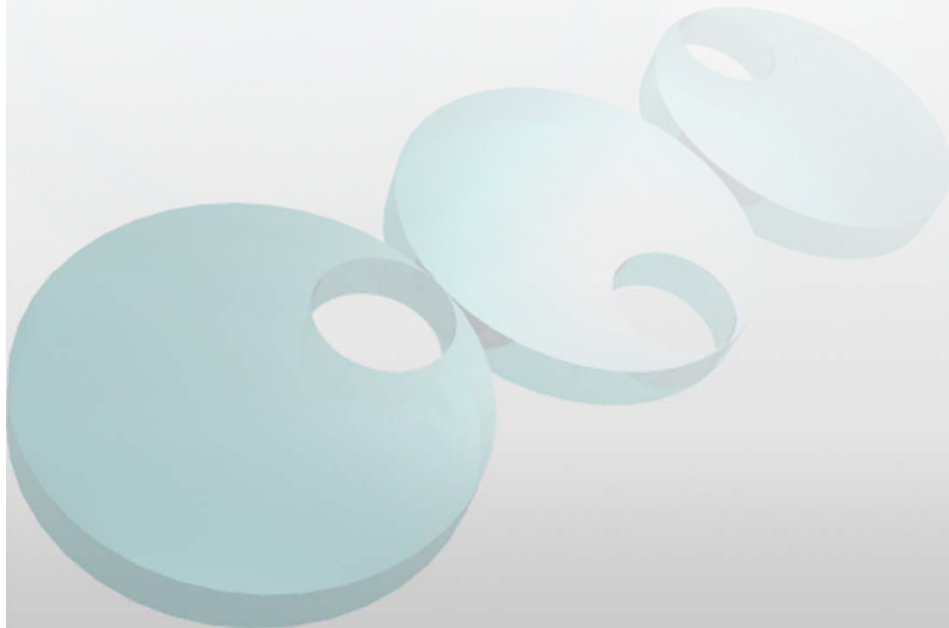
www.conaval.gob.pa

- Acciones Comunes
- Acciones Preferidas
- Valores Comerciales Negociables
- Bonos
- Letras
- Notas
- Opciones
- Derivados
- Sociedades de Inversión
- CDOs



Comisión Nacional de Valores
República de Panamá

OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN



| | |
|----------------------|--------------------------|
| Fideicomiso IPACOOOP | 3,413,000 |
| FEDPA | 2,477,375 |
| COFED | 26,643 |
| UCOA | 4,213 |
| UCACEP | 7,104 |
| COPROLAC | 471,230 |
| Bolsa Agroindustrial | 18,518 |
| Acciones locales | 226,200 |
| XYZ Financial | 2,969,000 |
| Otros | 1,745,062 |
| Total | <u>11,358,345</u> |

Fuente: IPACOOOP

| | Sociedad | Título Valor | Monto (B/. o \$) | Sector |
|----|---------------------------------------|------------------------------------|------------------|-----------------------|
| 1 | Generadora Pedregalito, S.A. | Bonos Corporativos | 60,000,000 | Industria/Energético |
| 2 | First Factoring Inc. | Bonos Corporativos | 12,500,000 | Financiero |
| 3 | Corporación Financiera del País, S.A. | Bonos Subordinados | 7,500,000 | Financiero |
| 4 | Petróleos Delta, S.A. | Bonos Corporativos | 70,000,000 | Industria |
| 5 | Petróleos Delta, S.A. | Valores Comerciales Negociables | 40,000,000 | Industria |
| 6 | Real Estate Investment Thrust, Inc. | Bonos Corporativos | 60,000,000 | Financiero |
| 7 | Fixed Income Fund Inc. | Acciones comunes Tipo B | 99,850,000 (a) | Sociedad de Inversión |
| 8 | Banco de Costa Rica | Bonos Estandarizados Serie B | 100,000,000 (b) | Financiero |
| 9 | Global Bank Corporation | Bonos Corporativos | 200,000,000 | Financiero |
| 10 | Metroleasing, S.A. | Bonos Corporativos | 25,000,000 | Financiero |

(a) 998,500 acciones comunes con valor inicial de colocación de US\$100.00

(b) Jurisdicción Reconocida

Monto total en trámite: US\$674,850,000 millones

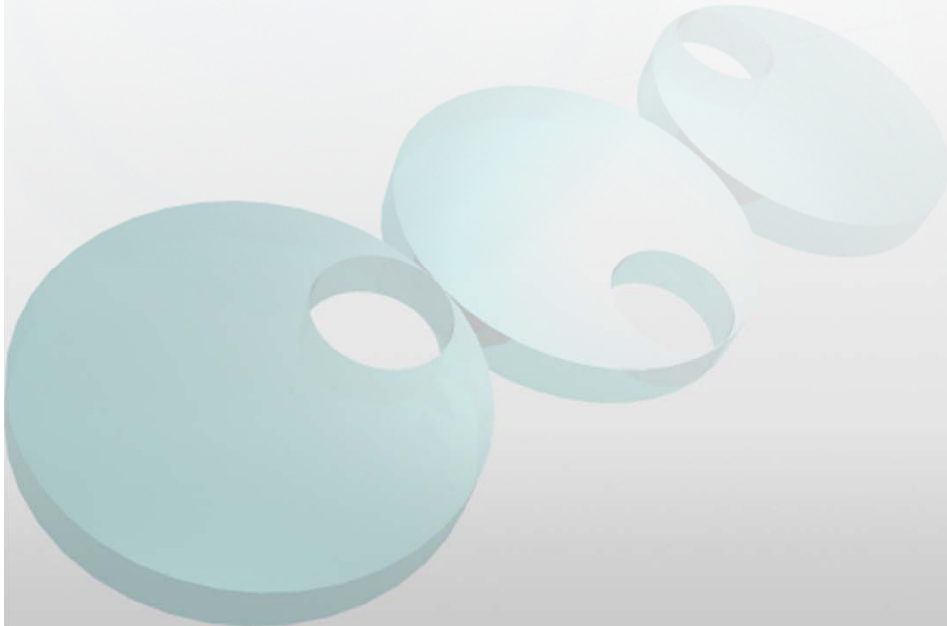
| Tipo | Fundamento (D.L. 1) | Reglamento (5-2004) |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Establecidas y Administradas en Panamá | Art. 110 | Art. 10 |
| Extranjeras Administradas en Panamá | Art. 110, 111 | Art. 11 |
| Extranjeras administradas fuera de Panamá | Art. 132 | Art. 52 |
| Que ofrecen sus cuotas exclusivamente fuera de Panamá | Art. 133 | Art. 53 |
| Privadas | Art. 134 | Art. 54 |



Comisión Nacional de Valores
República de Panamá

Títulos del Estado Panameño

- Letras
- Notas
- Bonos



- Títulos de otros Estados
- Acciones y Bonos de empresas extranjeras
- Opciones y otros instrumentos financieros



Comisión Nacional de Valores
República de Panamá

Fondos de Pensiones



ProFuturo

Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.



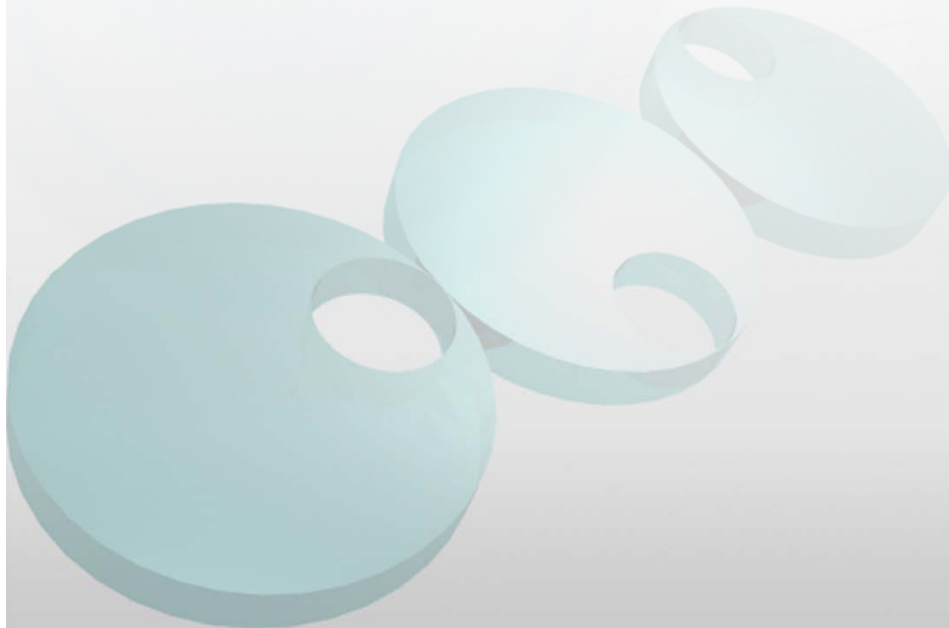
PROGRESO

Fondo de Pensiones y Cesantías



Comisión Nacional de Valores
República de Panamá

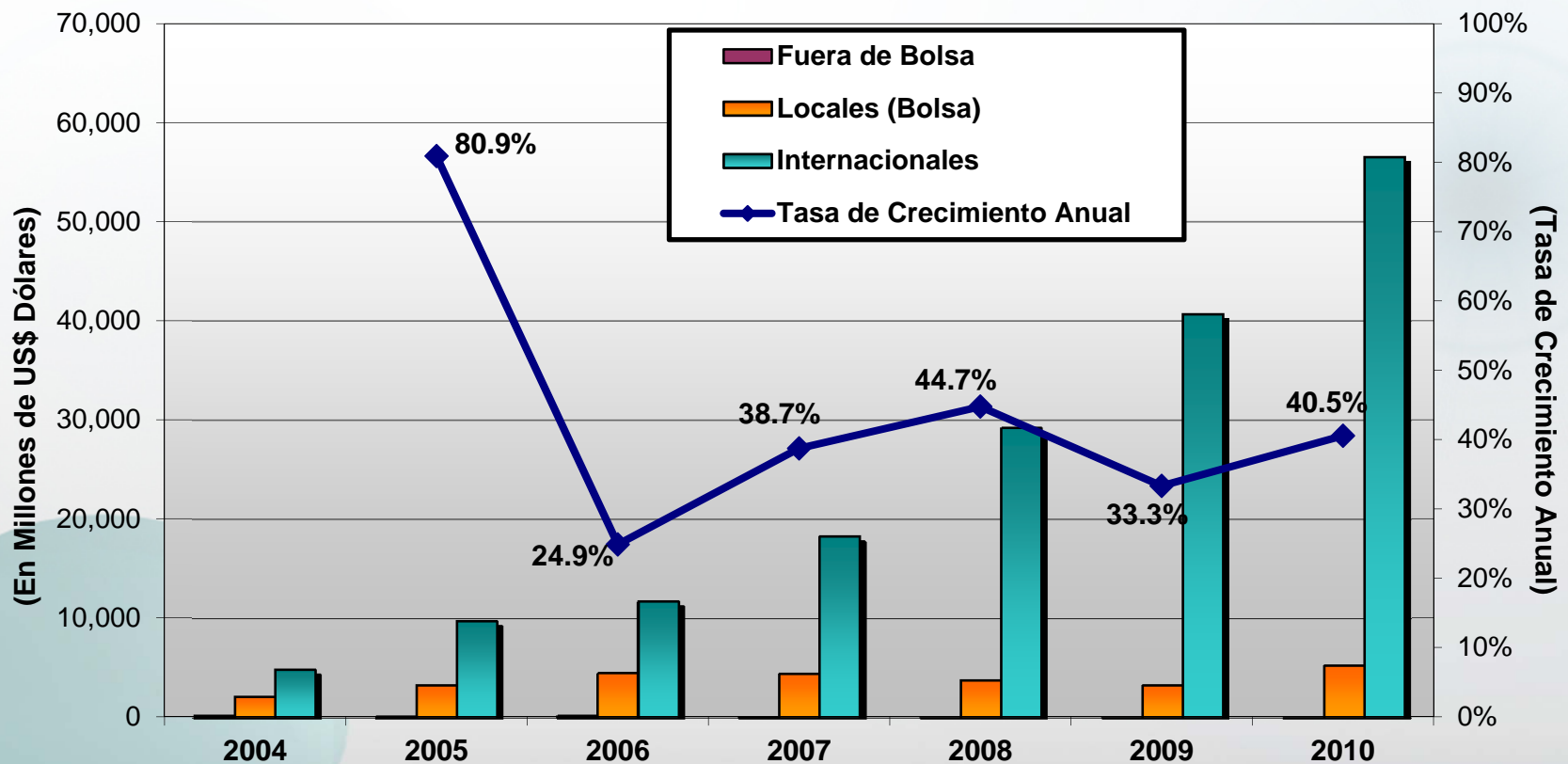
DATOS ESTADISTICOS





Comisión Nacional de Valores
República de Panamá

MOVIMIENTO TOTAL DE TRANSACCIONES DE CASAS DE VALORES AÑOS: 2004-2010



Total de Transacciones de las Casas de Valores

| Por tipo de Transacción | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Fuera de Bolsa | 233,331,299 | 119,980,372 | 196,591,282 | 69,454,259 | 2,528,253 | 16,488,423 | 25,357,001 |
| Locales (Bolsa) | 2,177,104,716 | 3,283,068,980 | 4,505,866,013 | 4,458,312,201 | 3,804,189,824 | 3,285,064,321 | 5,273,600,387 |
| Internacionales | 4,872,335,884 | 9,770,641,149 | 11,746,794,937 | 18,289,818,987 | 29,219,813,959 | 40,726,441,176 | 56,576,734,358 |
| Total | 7,282,771,900 | 13,173,690,500 | 16,449,252,232 | 22,817,585,447 | 33,026,532,037 | 44,027,993,920 | 61,875,691,746 |
| Tasa de Crecimiento Anual | | 80.89% | 24.86% | 38.72% | 44.74% | 33.31% | 40.54% |



Comisión Nacional de Valores
República de Panamá

BVPSBVPS 291.37Y as of close 4/ 1

Index **GP**

Cancel: Screen not saved

BVPSBVPS INDEX Save Chart Hide GP - Line Chart Page 1/19

Range 04/01/08 - 04/01/11 Upper Line Chart Mov. Avgs Currency PAB
Period Daily Lower None Mov. Avg Events



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
Copyright 2011 Bloomberg Finance L.P.
SN 596208 6814-694-0 04-Apr-2011 12:59:20

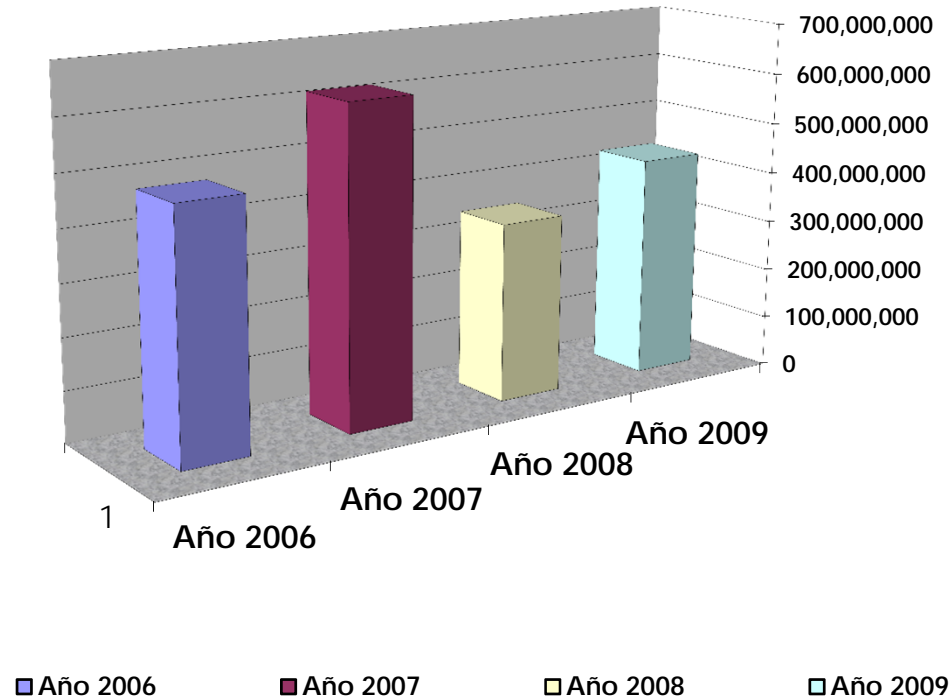
* Fuente: Bloomberg



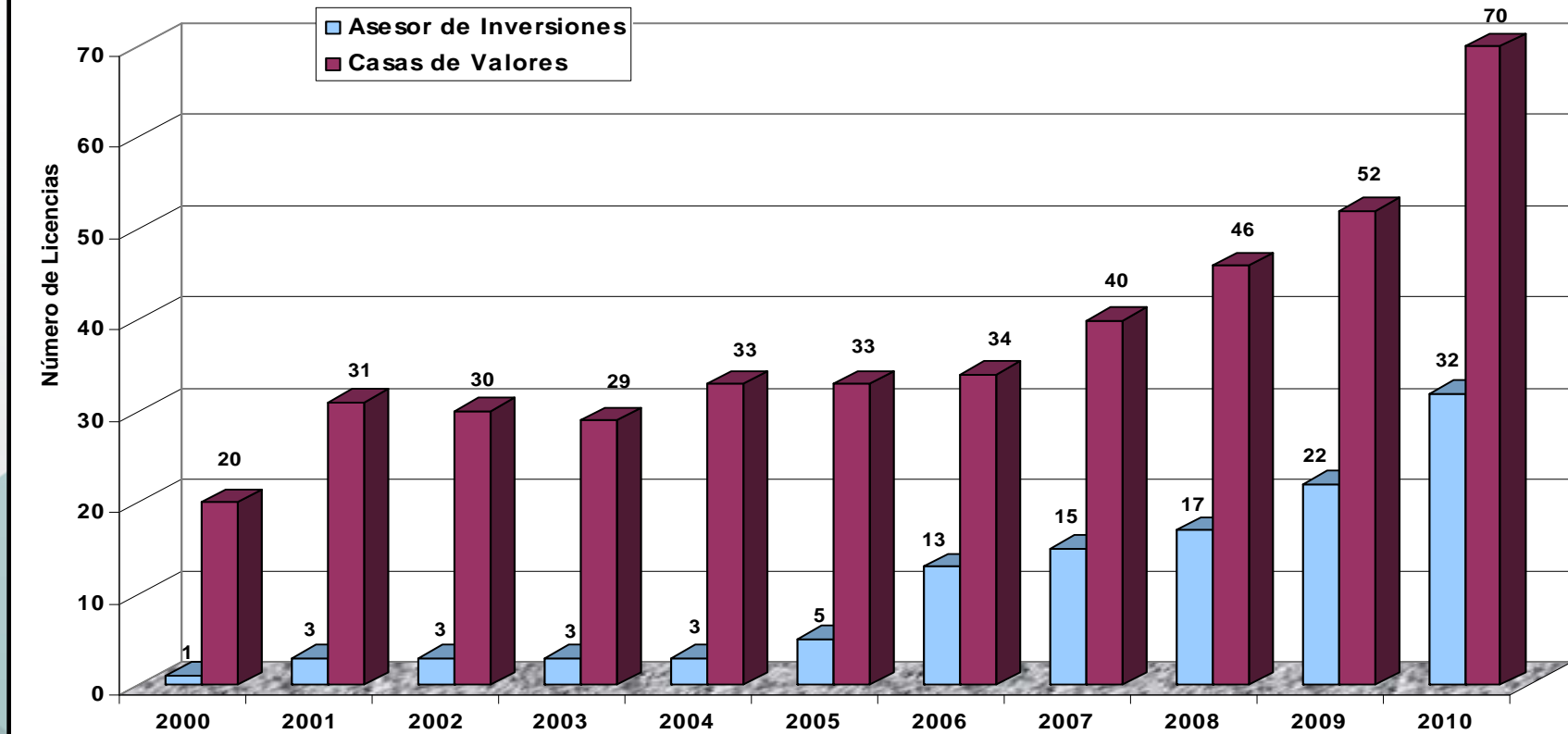
Comisión Nacional de Valores
República de Panamá

Fondos Administrados en Sociedades de Inversión

Patrimonio Anual de Las Sociedades de Inversión Registradas bajo el Acuerdo 5-2004



Licencias Vigentes de Casas de Valores y
Asesores de Inversión
Años: 2000 - 2010

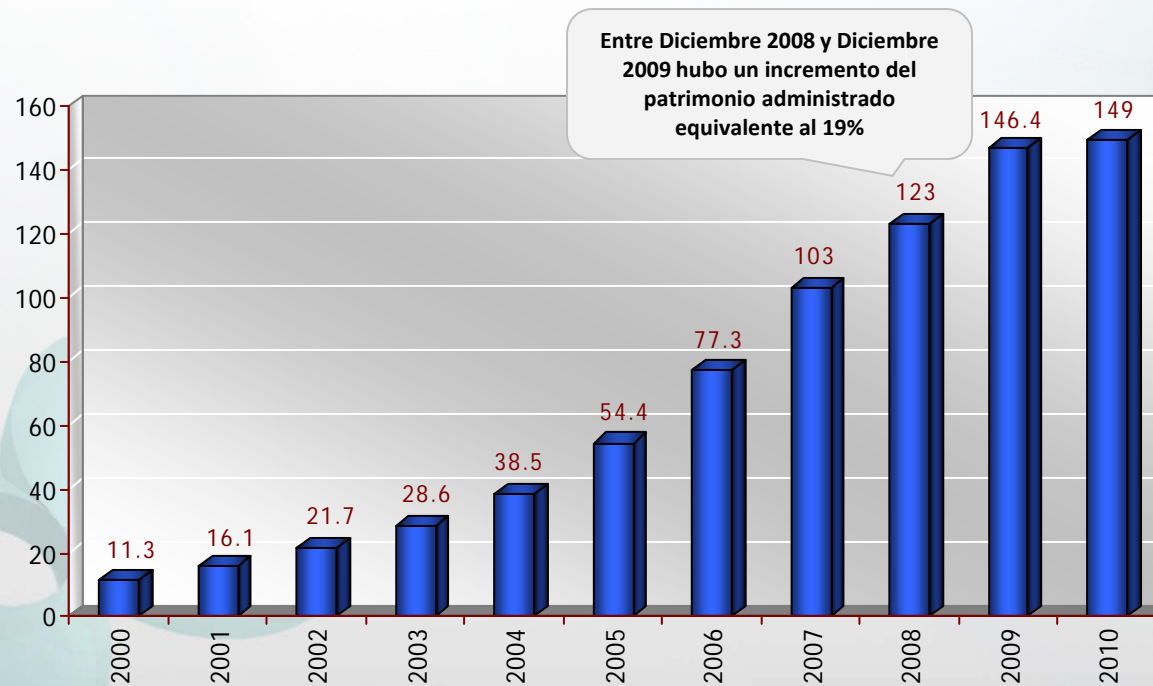


Captación de recursos de AFP's 2000-2010

EVOLUCIÓN ANUAL DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE PENSIONES Y JUBILACIONES ADMINISTRADOS EN PANAMÁ

Período: Diciembre 2000 - Febrero 2010

■ PATRIMONIO GLOBAL ADMINISTRADO EN MILLONES DE USD



Fuente: Comisión Nacional de Valores



Comisión Nacional de Valores
República de Panamá

Muchas gracias

aabood@conaval.gob.pa