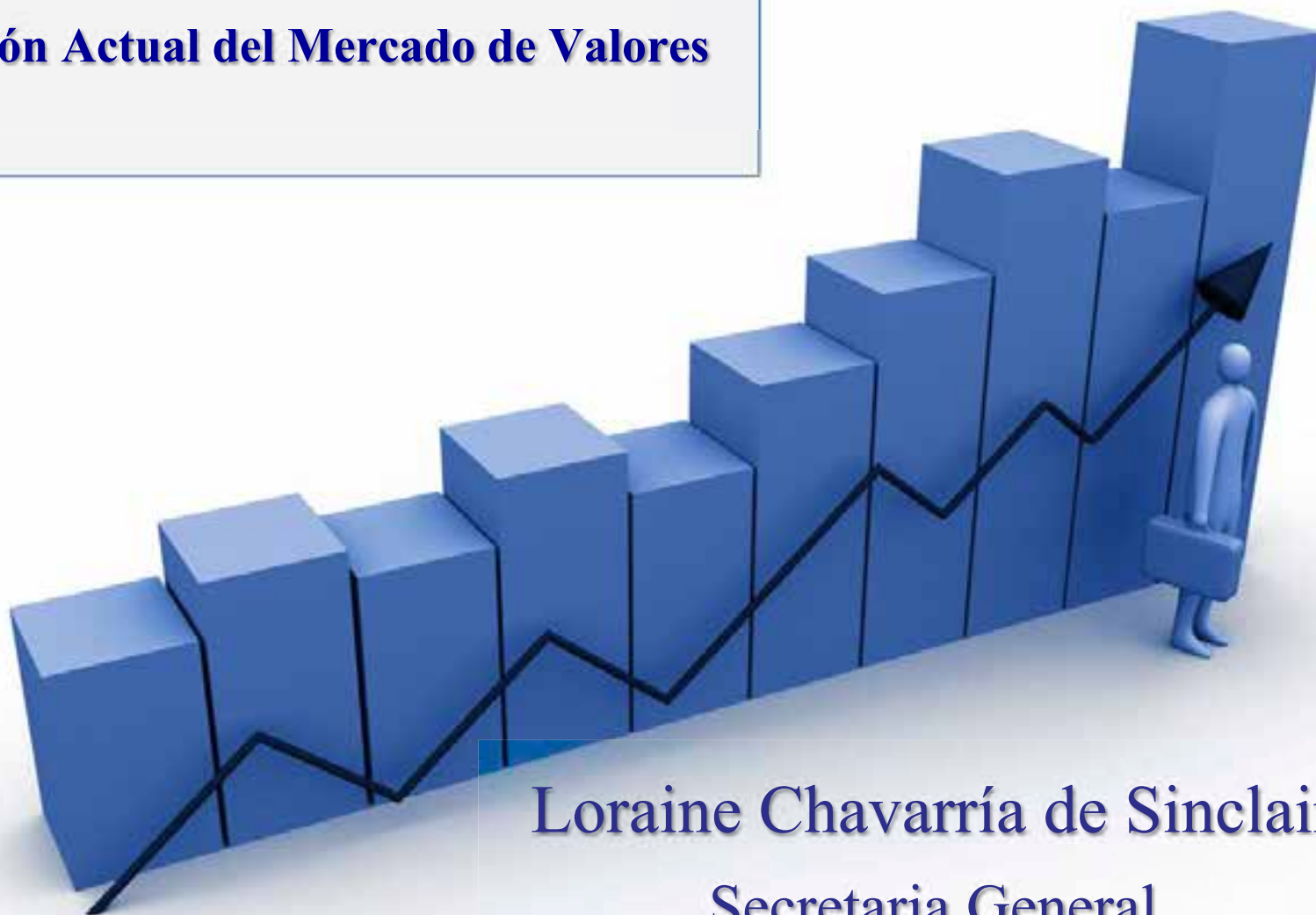


## Situación Actual del Mercado de Valores



Loraine Chavarría de Sinclair

Secretaria General

Noviembre 2014

# Agenda



**Antecedentes del Mercado de Valores de Panamá**



**Entorno Económico**



**Evolución del Mercado de Valores**



**Marco Legal**





# ANTECEDENTES DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ



# Antecedentes del Mercado de Valores en Panamá

- La emisión de valores en Panamá data del siglo XIX.



- En la era republicana hubo esporádicas emisiones e intermediación de valores, pero de manera informal, sin ningún tipo de regulación ni organización y no ofrecía ni información ni protección al público inversionista.



# Antecedentes del Mercado de Valores en Panamá

---

- **Decreto de Gabinete 247 de 1970**

- Por la cual se crea la Comisión Nacional de Valores, se reglamenta la venta de acciones en Panamá y se Adopta medidas de protección de accionistas minoritarios.

- **Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999**

- Crea la Comisión Nacional de Valores como organismo autónomo del Estado con personería jurídica y patrimonio propio (autonomía en su integración, financiera y operacional). Contraste directo con antigua CNV creada en 1970.
- Funciones específicas de propiciar el fomento y desarrollo de un mercado de valores en una doble dirección: por un lado fortalecer el mercado interno y por el otro, contribuir a posicionar a la jurisdicción panameña con una proyección regional e internacional.



# Antecedentes del Mercado de Valores en Panamá

---

- Ley 67 del 1 de septiembre de 2011

- Refuerza el Consejo de Coordinación Financiera y crea las membresías cruzadas de los entes reguladores financieros.
- Reestructura la naturaleza jurídica del ente regulador de valores (SMV) y refuerza los poderes regulatorios y de supervisión.
- Introduce nueva regulación técnica.
- Nuevas licencias y registros.
- Nuevas reglas para las Administradoras de Fondos de Pensión.

- Texto Único de la Ley del Mercado de Valores.





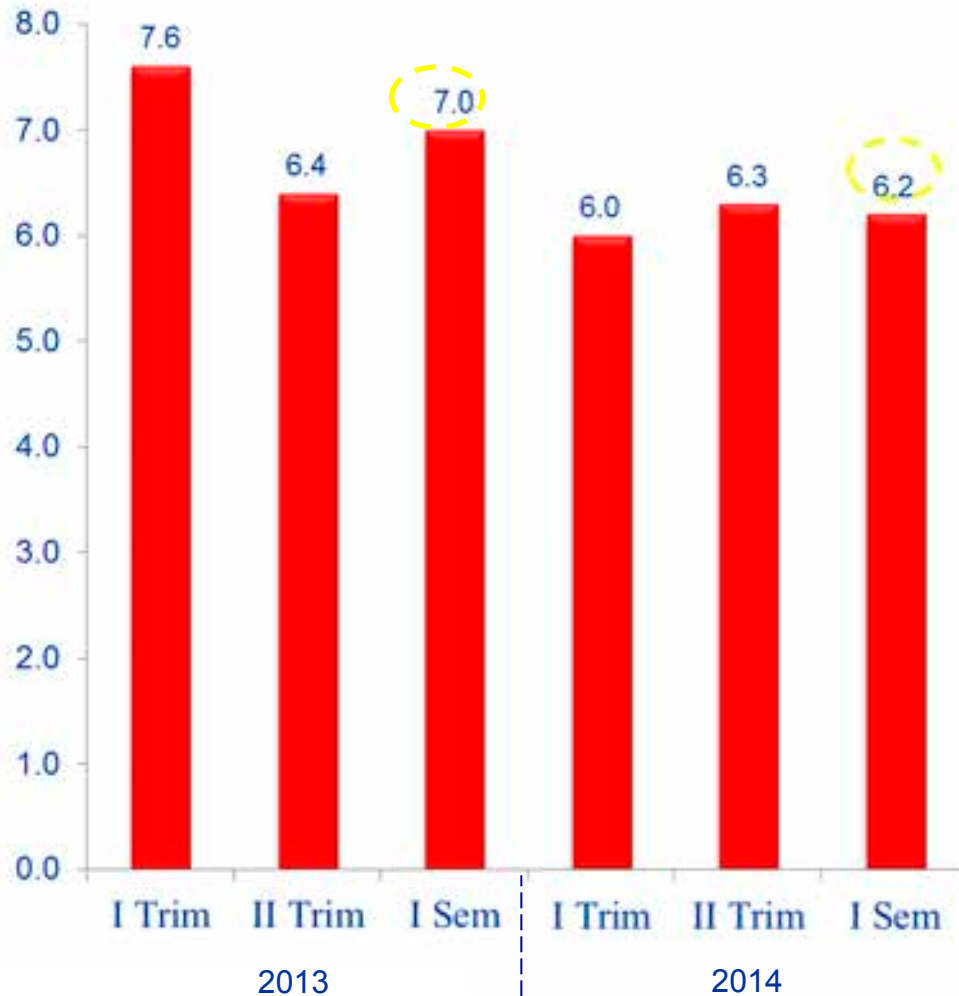


# ENTORNO ECONÓMICO

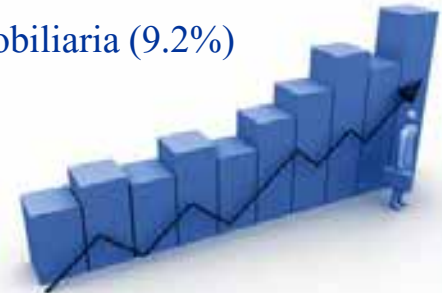


# Entorno Económico

## Crecimiento Económico, al Primer Semestre: Años 2013 y 2014



- La economía panameña continuó creciendo, aunque a menor ritmo que años anteriores.
- Al primer semestre de 2014 el PIB fue de 17,315.8 millones de dólares, registrando un crecimiento de 6.2%.
- Los sectores económicos con mayor dinamismo fueron:
  - Pesca (36.0%)
  - Construcción (15.5%)
  - Explotación de Minas y Cantera (12.0%)
  - Actividad Inmobiliaria (9.2%)

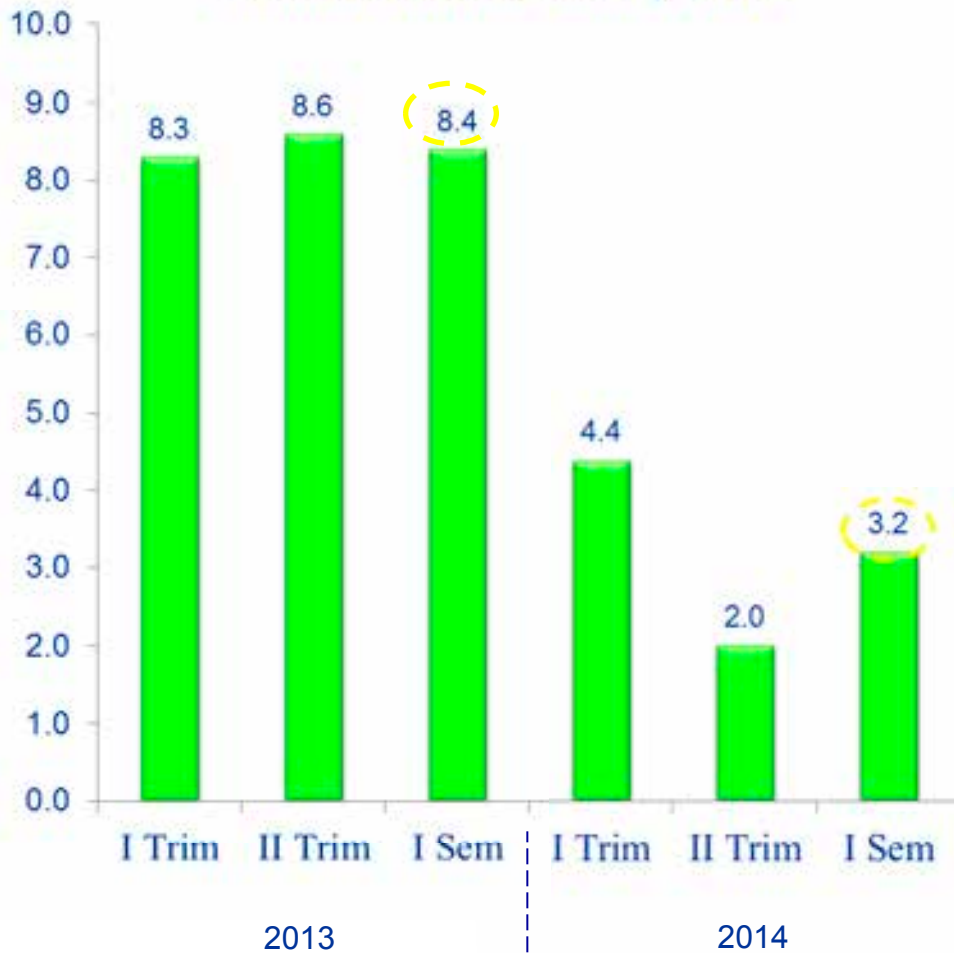


\*Fuente: INEC

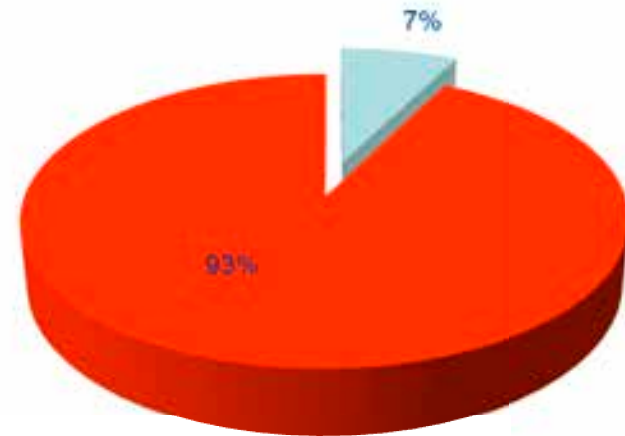


# Entorno Económico

## Crecimiento Económico de Intermediación Financiera, al Primer Semestre: Años 2013 y 2014



## Composición del PIB



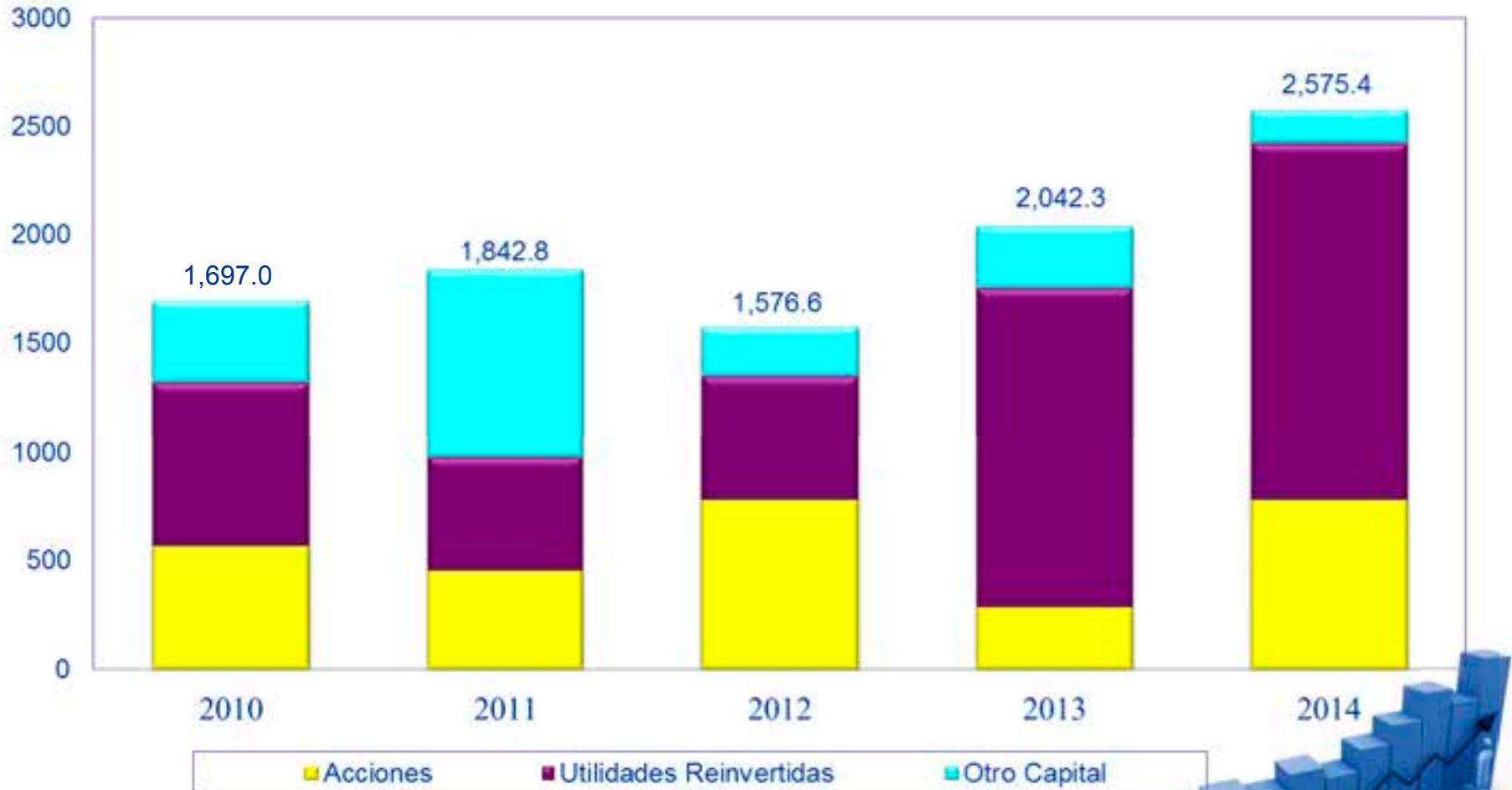
■ Intermediación Financiera ■ Resto de los Sectores



\*Fuente: INEC

# Entorno Económico

Inversión Directa Extranjera en Panamá según tipo, al primer semestre: Años 2010 – 2014  
En Millones de dólares



\*Fuente: INEC



# EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE VALORES

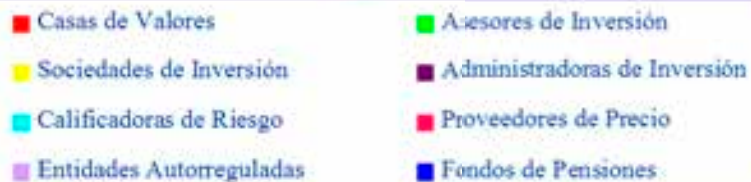
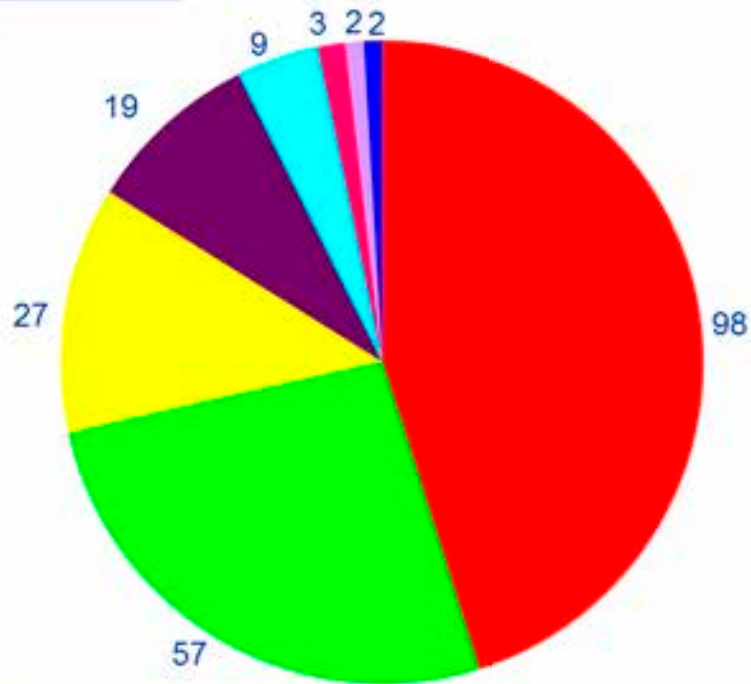


# Licencias Otorgadas Vigentes

Octubre 2014

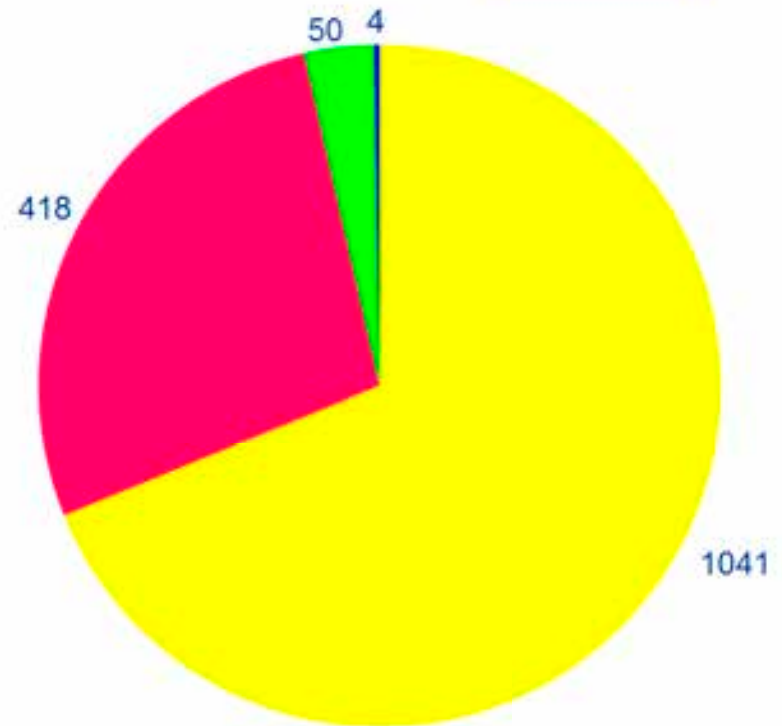
## Personas Jurídicas

217 Entidades



## Personas Naturales

1,513 Personas



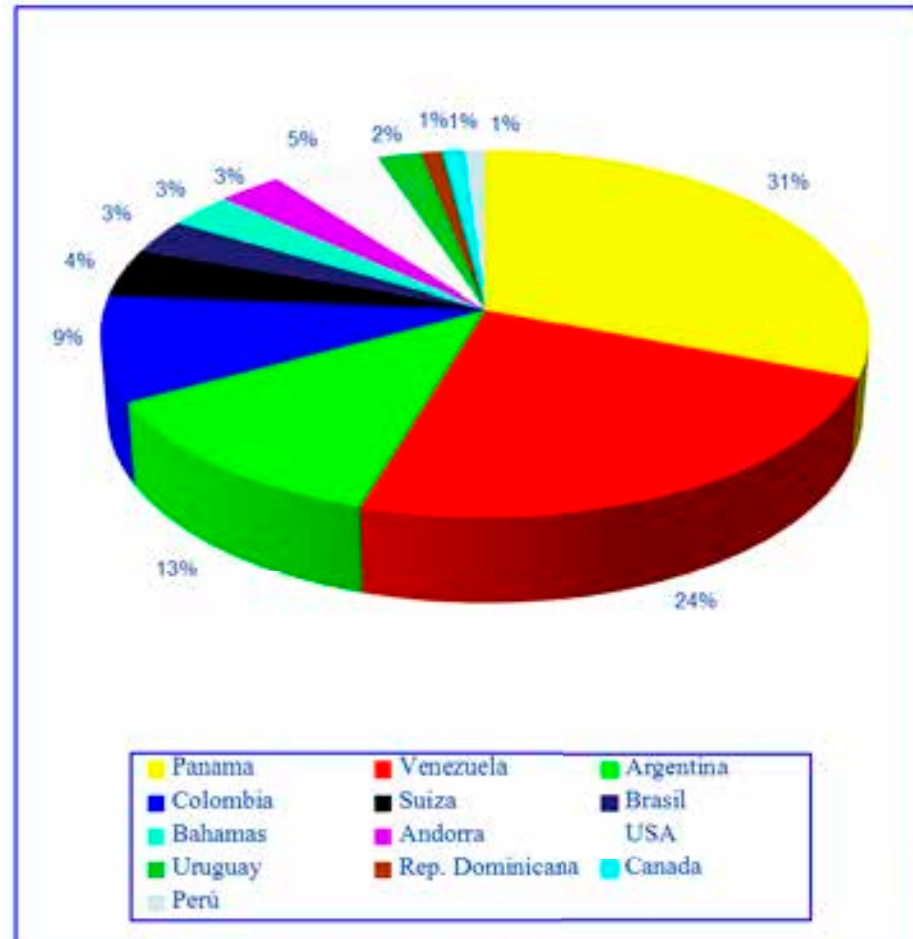
# Casas de Valores

Octubre 2014

## Evolución: Licencias Vigentes



## Procedencia de Capital



# Casas de Valores

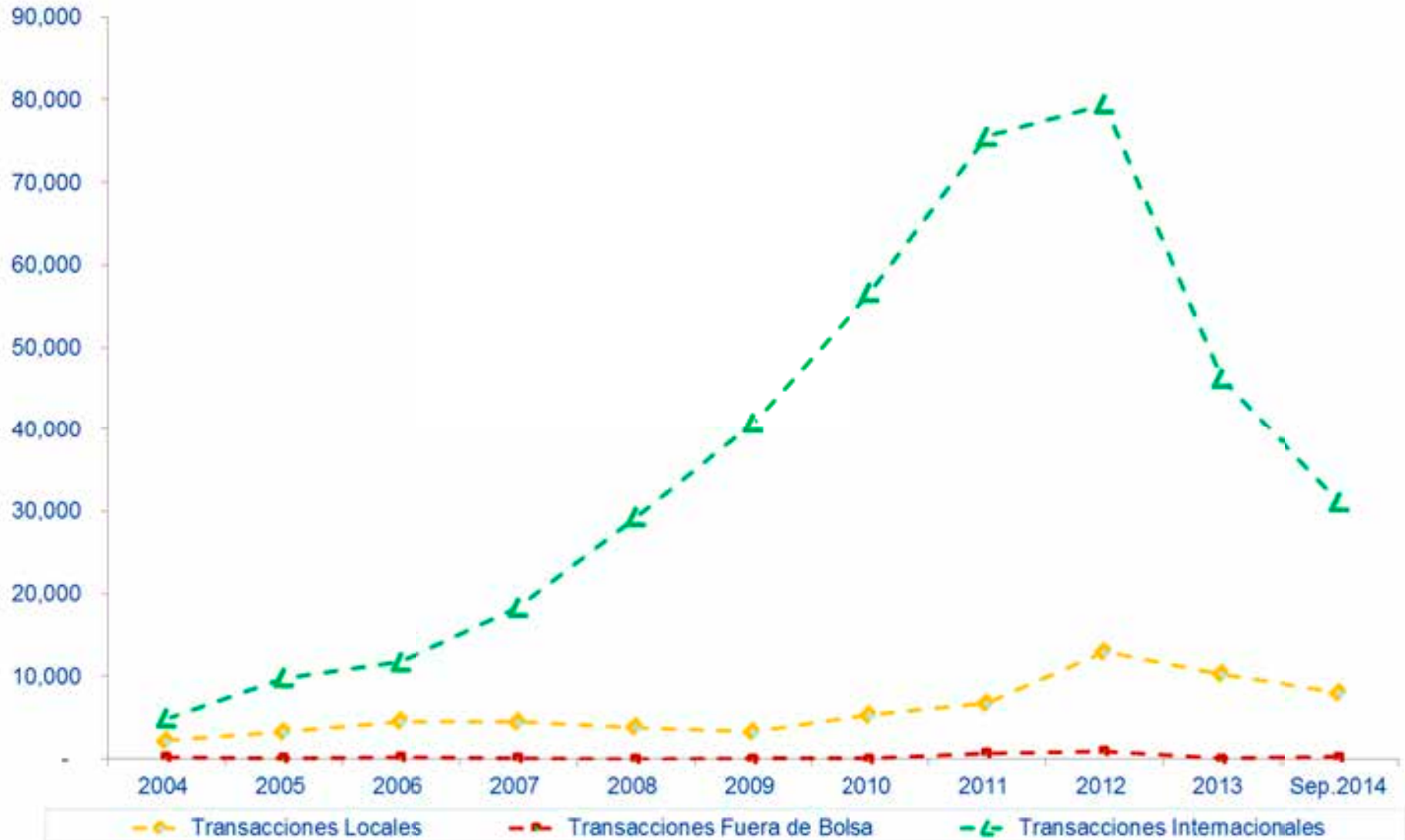
## Montos Transados al Tercer Trimestre, Años: 2011 a 2014





# Casas de Valores

## Montos Transados según Tipo de Mercado



**Casas de Valores**  
**Ranking según Monto Transado**  
**enero-septiembre 2014**

<b>Posición</b>	<b>Casas de Valores</b>	<b>Monto Transado</b>	<b>% del Mercado</b>
1	J. Safra Sarasin Asset Management, S.A.	2,884,132,981.58	7.30%
2	Valores Bancolombia Panamá, S.A.	2,761,757,852.53	6.99%
3	MMG Bank Corporation	2,503,736,203.32	6.34%
4	Tag Bank, S.A.	2,219,491,451.38	5.62%
5	BG Valores, S.A.	2,146,093,247.99	5.43%
6	AV Securities, Inc.	2,125,469,025.19	5.38%
7	Prival Securities, Inc.	2,045,891,615.73	5.18%
8	ANDBANK (Panamá), S.A.	1,995,381,035.13	5.05%
9	Helm Casa de Valores, S.A.	1,616,192,215.29	4.09%
10	IPG Securities, Inc	1,287,064,475.14	3.26%
	Otras Casas de Valores	17,918,089,367.79	45.36%
<b>Total Transado</b>		<b>39,503,299,471.06</b>	<b>100.00%</b>

# Casas de Valores

## Cartera Administrada

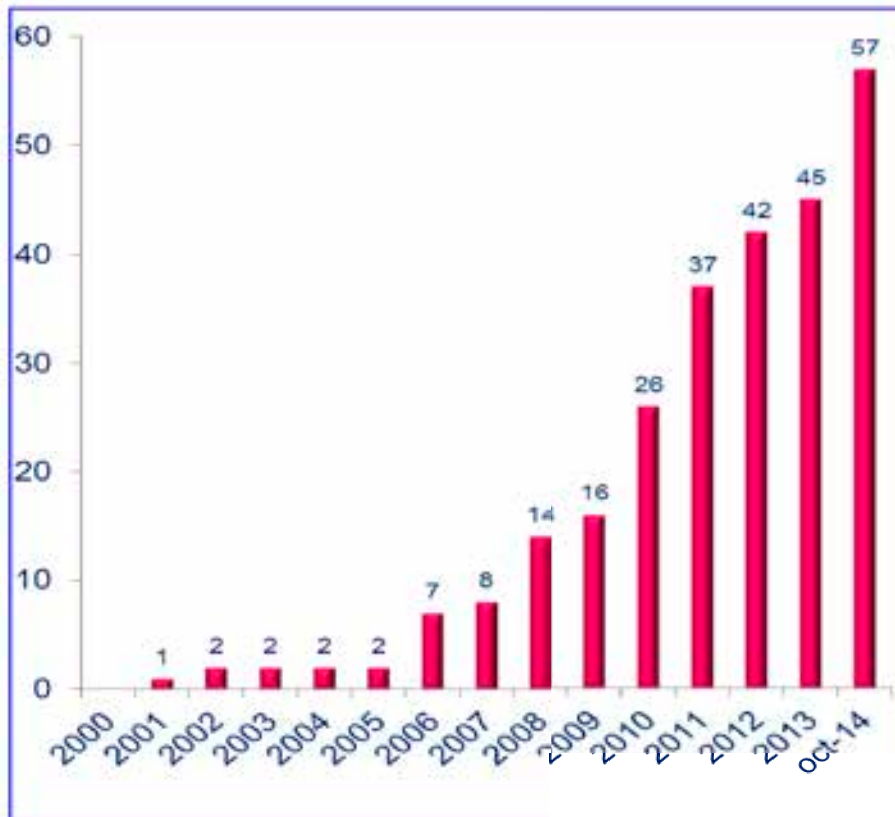
en millones de dólares



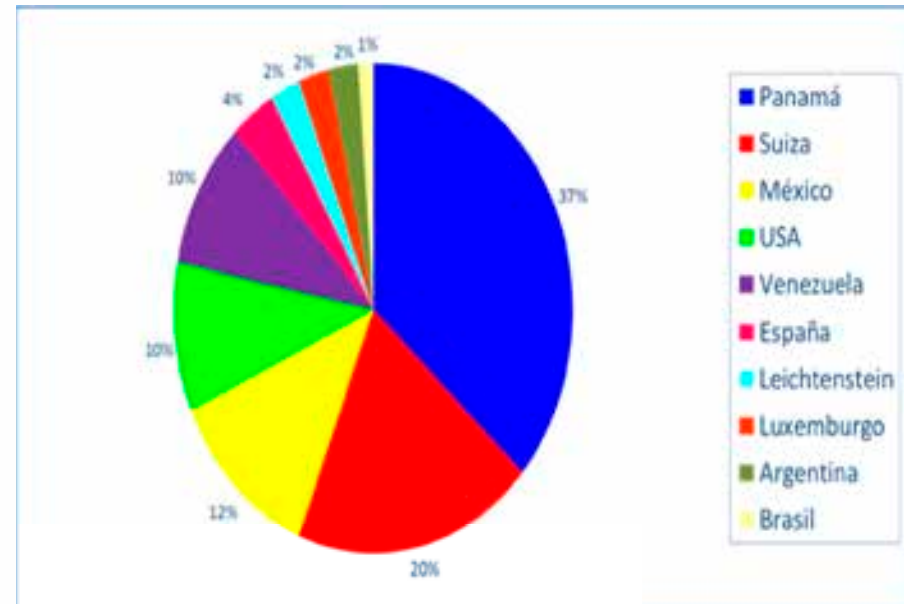
# Asesores de Inversión

Octubre 2014

## Evolución: Licencias Vigentes



## Procedencia de Capital



# Asesores de Inversión

## Ranking según Cartera Administrada

Posición	Asesores	Cartera Administrada	% Del Mercado
1	UBS Asesores SA	3,310,435,383.00	33.82%
2	Credit Suisse Asesoria (Panamá) S.A.	1,469,574,854.28	15.01%
3	FINEC Asset Management Corp.	847,755,557.00	8.66%
4	IAM Asesores, S.A.	639,536,833.00	6.53%
5	Operadora Invictus S.A.	508,556,222.00	5.20%
6	SP Capital International, S.A.	317,433,700.07	3.24%
7	Privatam	279,072,013.81	2.85%
8	BSI Investment Advisors (Panamá), Inc.	263,751,188.00	2.69%
9	Summa Asset Management, Corp.	244,904,934.41	2.50%
10	Grupo GTA Panamá, S.A.	161,711,682.53	1.65%
	Otros Asesores de Inversión	1,744,713,056.73	17.83%
	<b>Total de Cartera Administrada</b>	<b>9,787,445,424.83</b>	<b>100.00%</b>

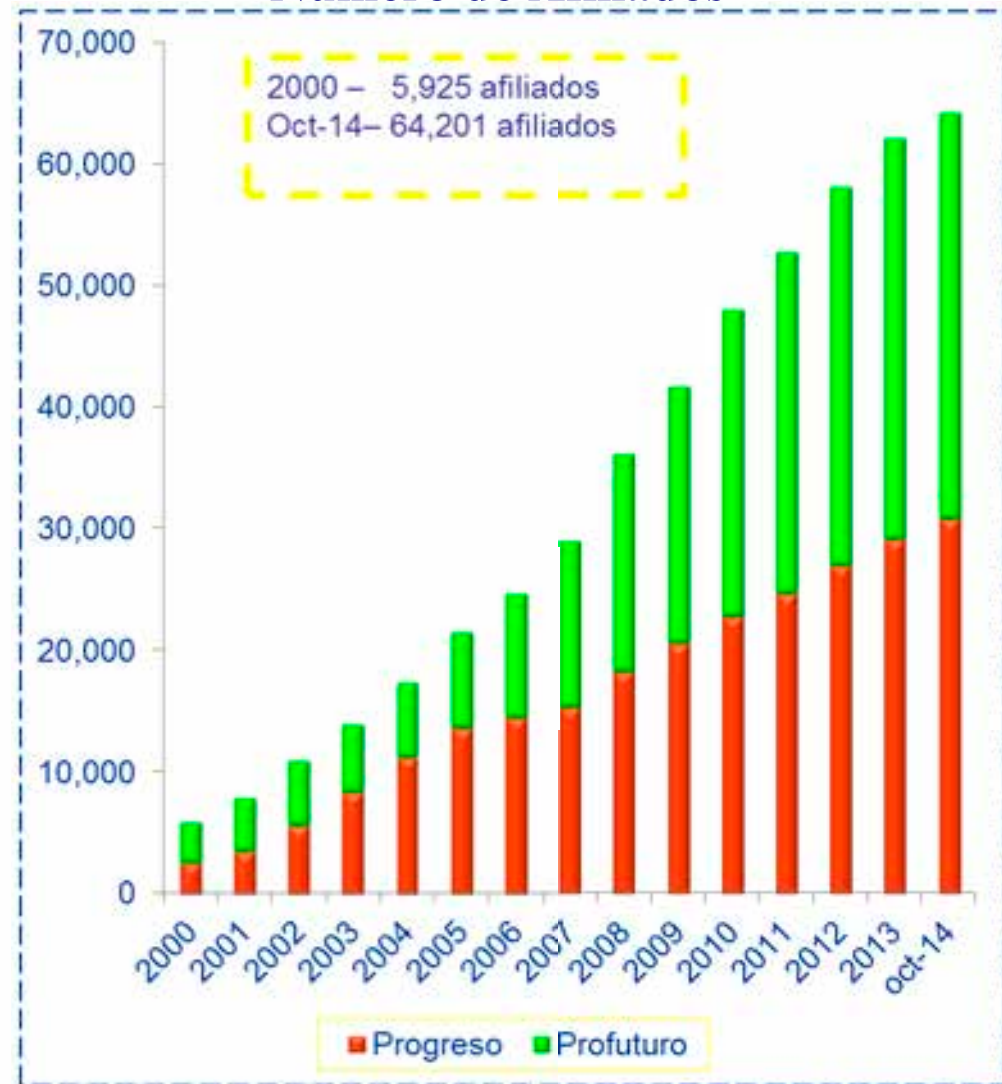


# Fondos de Pensiones

Octubre 2014

- Regulado a través del Acuerdo 11-2005.
- Actualmente operan en Panamá dos Fondos de Pensiones Privados:
  - Progreso
  - Profuturo
- El objetivo de los Fondos de Pensiones es ofrecer retornos superiores a los depósitos bancarios y cuentas de ahorro a través de una cartera diversificada de instrumentos de renta fija (o derivados de éstos) emitidos por instituciones públicas o privadas en el mercado local o internacional.

## Número de Afiliados

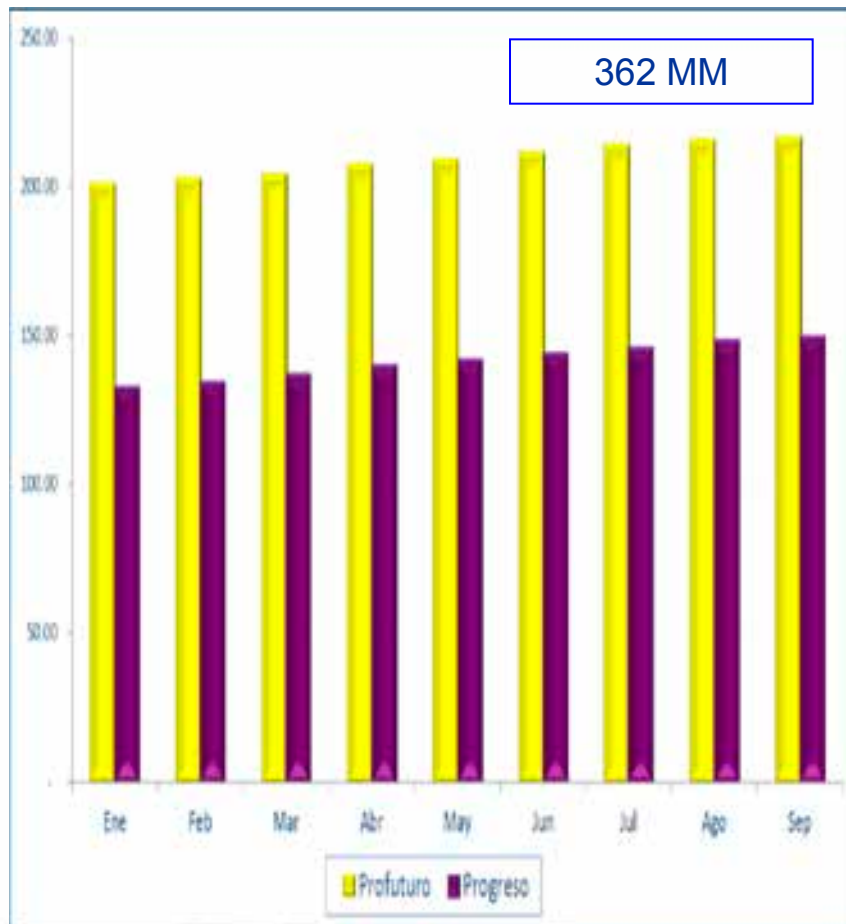




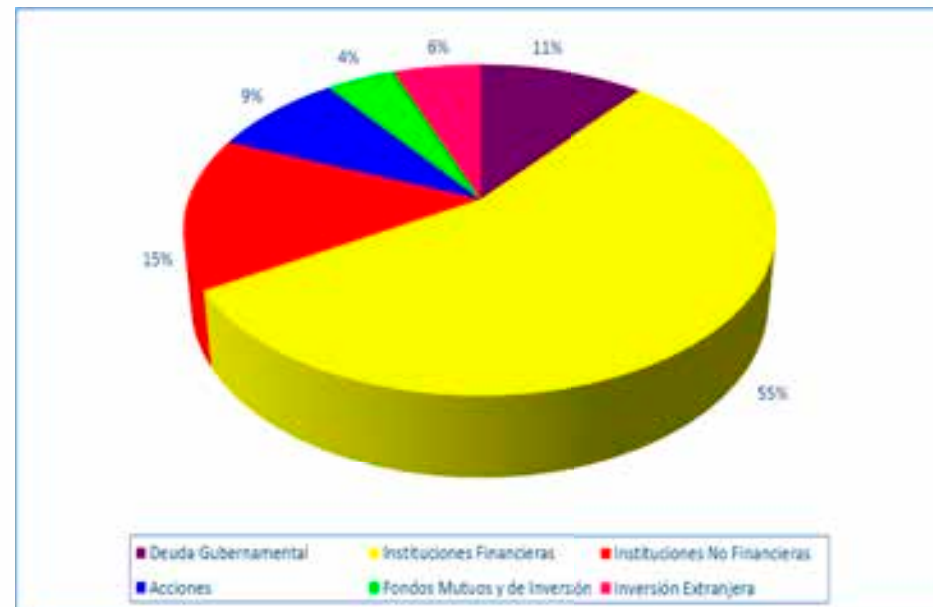
# Fondos de Pensiones

Octubre 2014

## Fondos Administrados

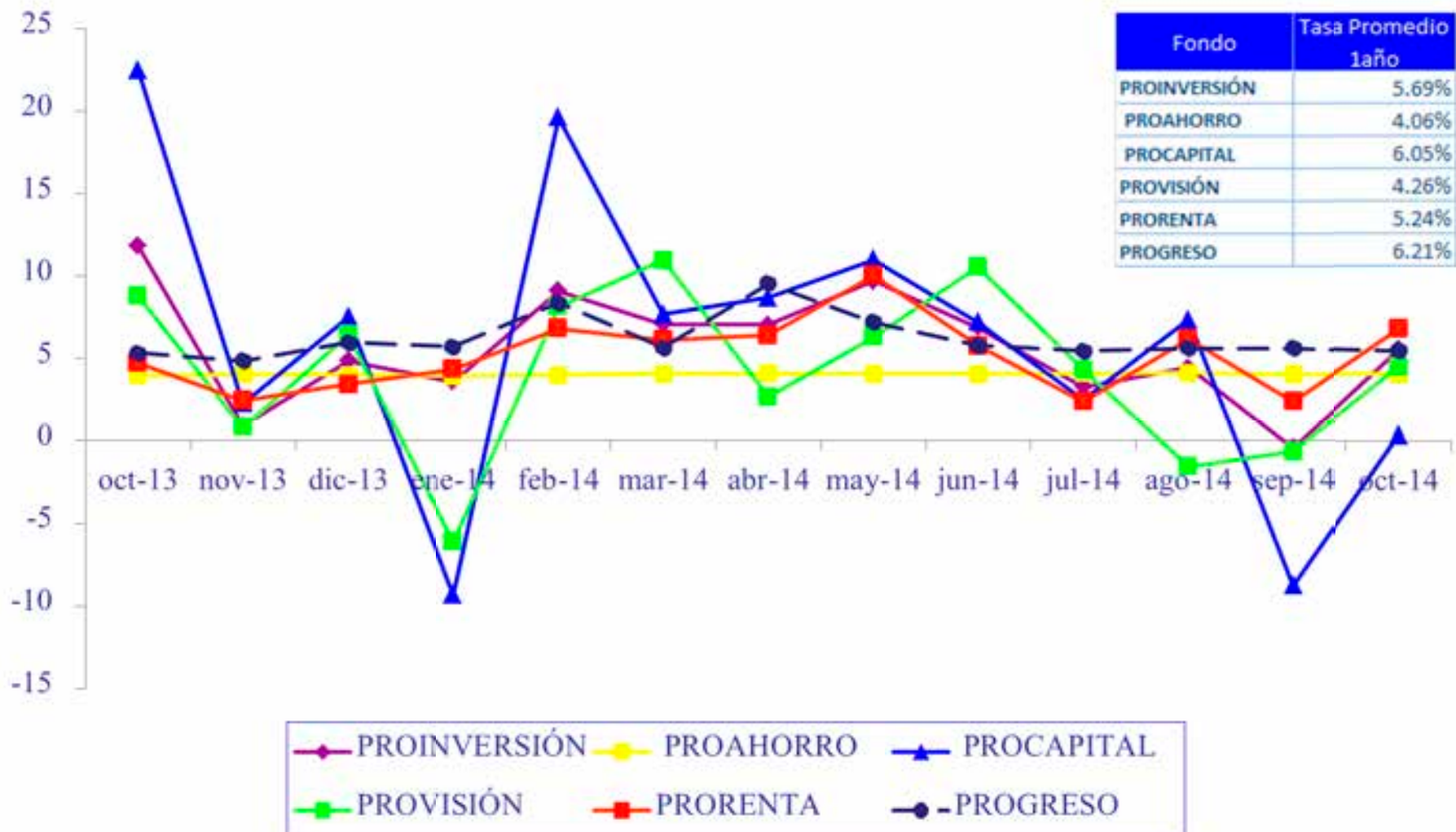


## Composición de los Fondos



# Fondos de Pensiones

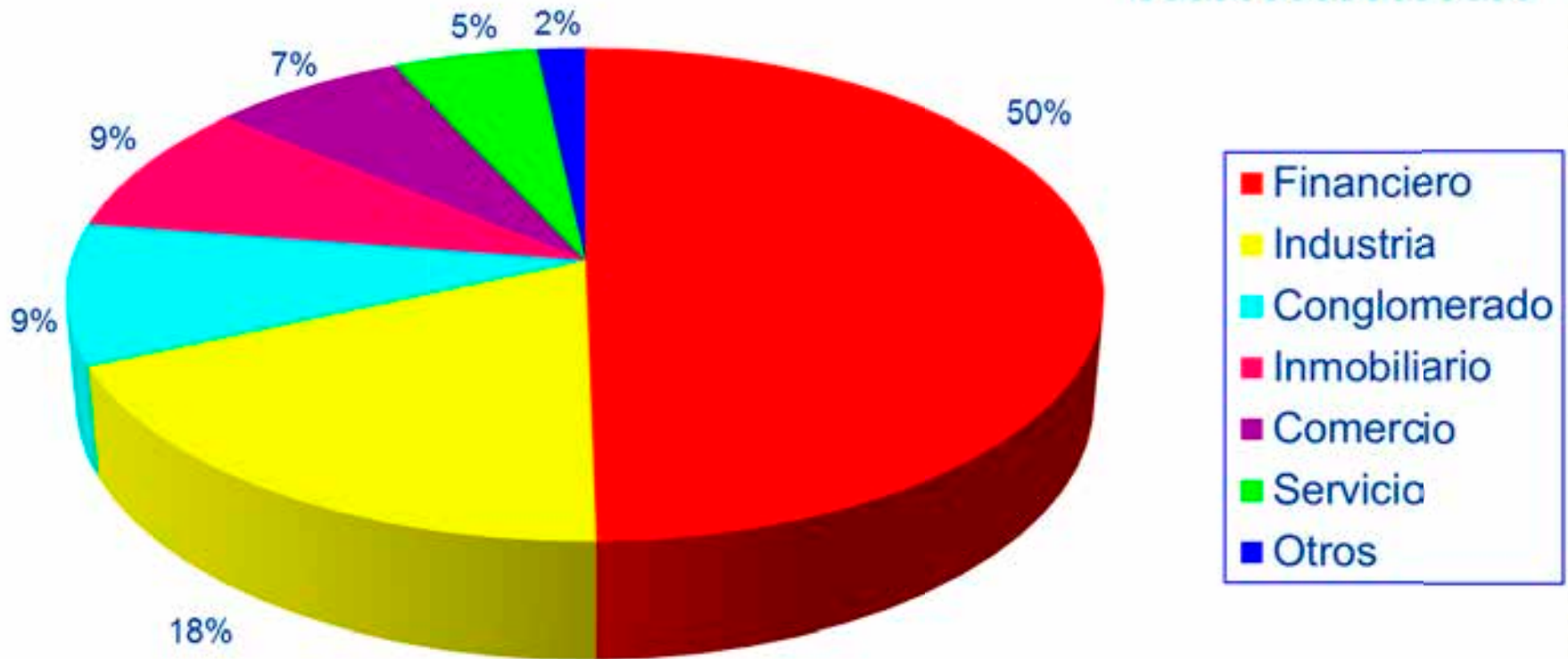
## Rentabilidad Promedio



# Emisores

## Octubre 2014

191 Emisores



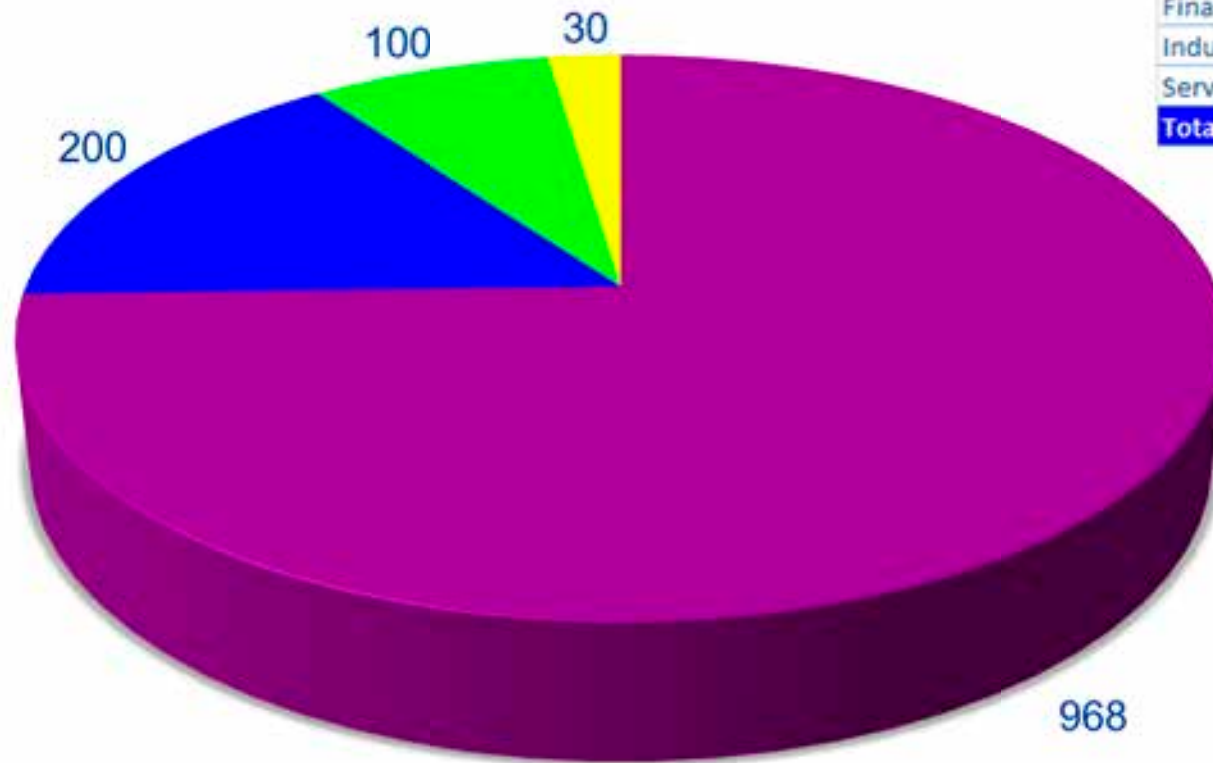
# Montos Autorizados de Emisiones

(en millones de dólares)



# Emisiones Registradas según Tipo de Valor

en millones de dólares

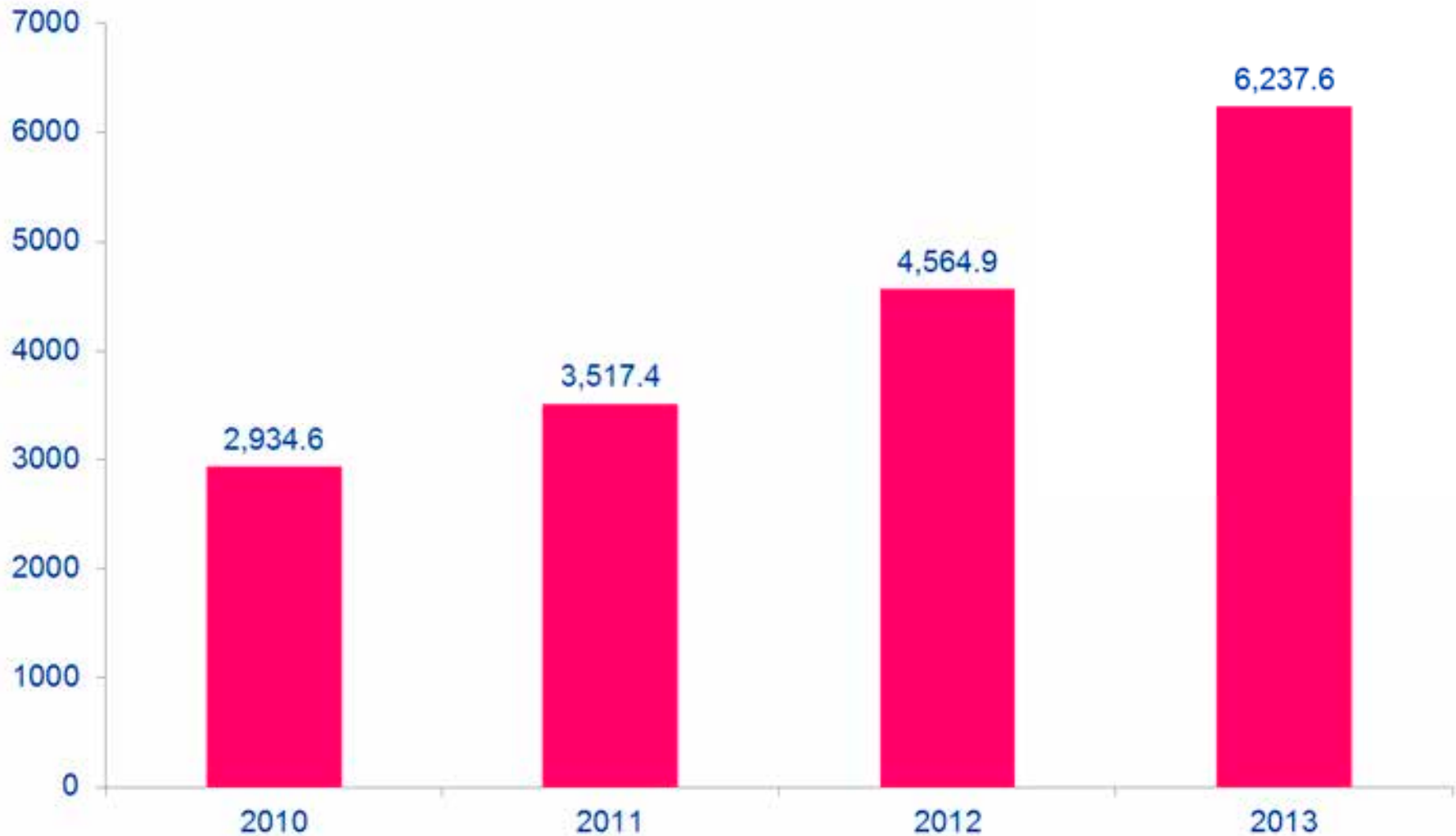


Sector	No. De Emisiones
Inmobiliario	5
Comercio	2
Financiero	11
Industria	4
Servicio	1
<b>Total de Emisiones</b>	<b>23</b>



# Valores en Circulación

en millones de dólares







# MARCO LEGAL



# Acuerdos Relevantes Año 2014

No. de Reglamentación.	Materia objeto de reglamentación.	Promulgación.	Información Relevante.
Acuerdo 1-2014.	De las Sociedades de Capital de Riesgo.	G.O. 27555 de 12 de junio de 2014.	
Acuerdo 2-2014	De las Sociedades de Inversión Inmobiliaria.	G.O. 27600 de 14 de agosto de 2014.	Incentivo Fiscal: Ley 114 de 10 de diciembre de 2013,  Decreto Ejecutivo 199 de 23 de junio de 2014.
Acuerdo 3-2014	Modificaciones a los artículos Primero y Segundo del Acuerdo 9-2013 de 3 de diciembre de 2013, sobre la Reunión Previa, y se dictan otras disposiciones”.	G.O. 27606 de 25 de agosto de 2014.	Se hacen más flexibles las disposiciones relacionadas a las solicitudes de reunión previa para las entidades que deseen optar por una Licencia.
Acuerdo 4-2014	Modifican ciertas disposiciones del Acuerdo 7-2003 de 4 de julio de 2003, el cual Reglamenta las Organizaciones Autorreguladas.	G. O. 27627-A de 23 de septiembre de 2014.	Se permite que las Centrales de Valores presten el servicio de entidades de contrapartida central.
Acuerdo 5-2014	De los Corredores de Valores, Analistas, Ejecutivos Principales y Ejecutivos Principales de Administrador de Inversiones.	G.O.27647 de 21 de octubre de 2014.	

# Proyectos Futuros

Materia de Reglamentación.	Descripción.
Reglamentación para la obtención del registro y la prestación de la actividad de Custodia.	De conformidad con las disposiciones de la Ley 47 de 2013, la Superintendencia tiene responsabilidades sobre las casas de valores y centrales de valores que ejerzan como custodios locales.
Reglamentación para las empresas PYMES en calidad de emisores.	Se desea incentivar el mercado de valores, y que las Pequeñas y Medianas Empresas accedan al mercado de valores local.
Reglamentación de los Proveedores de Infraestructura para Mercados OTC.	Nuevas reglamentaciones para los que desean participar dentro de los mercados OTC.
Actualización de las disposiciones de las Calificadoras de Riesgo.	Actualización de la reglamentación para la prestación de dicho servicio, de conformidad con los mejores estándares internacionales (ESMA, IOSCO, IOPS).
Actualización de las Buenas Prácticas y Normas Éticas de los Intermediarios.	Incorporación de buenas prácticas en la prestación de servicios y productos ofertados por los intermediarios.
Actualización de las Normas relacionadas a las Políticas para la Prevención del delito de Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo.	*Política de Estado- Norma País. (conformación de mesas de trabajo para la exclusión de Panamá de la Lista Gris del Grupo de Acción Financiera, GAFI).
Reglas sobre la Garantía de la Continuidad del Negocio.	Reglas claras que garanticen las condiciones mínimas para la prestación del servicio de parte de los intermediarios.



*Gracias*

[www.supervalores.gob.pa](http://www.supervalores.gob.pa)

