

# Resultados del Mercado 2015

**Marelissa Quintero de Stanziola**  
Superintendente



# Agenda

- I. Evolución y Desempeño del Mercado de Valores en 2015
- II. Logros Institucionales en 2015
- III. Plan Estratégico de Corto y Mediano Plazo



# Evolución y Desempeño del Mercado de Valores en 2015

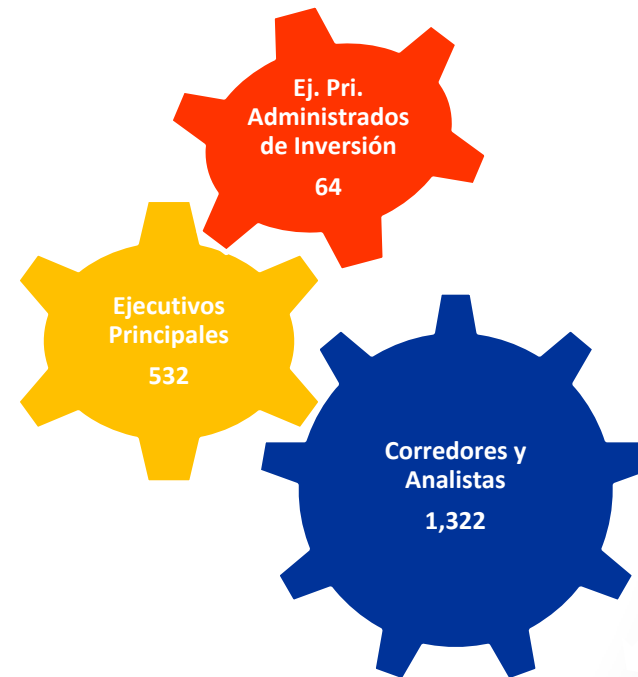


# Entes Regulados y Supervisados

**378 Entidades**



**1,918 Personas Naturales**



# Casas de Valores

## Licencias Vigentes

94 licencias vigentes (incremento del 2% frente a 2014).

- Ingresaron al mercado 2 Casas de Valores nuevas
- Clasificadas:
  - 67 Casas de Valores Independientes (71%),
  - 16 Casas de Valores Subsidiarias de Bancos (17%) y;
  - 11 Bancos con Licencia de Casa de Valores (12%).

## Capital

350,000.00 Dólares Capital Mínimo Requerido

## Procedencia de Capital

30% Capital Panameño

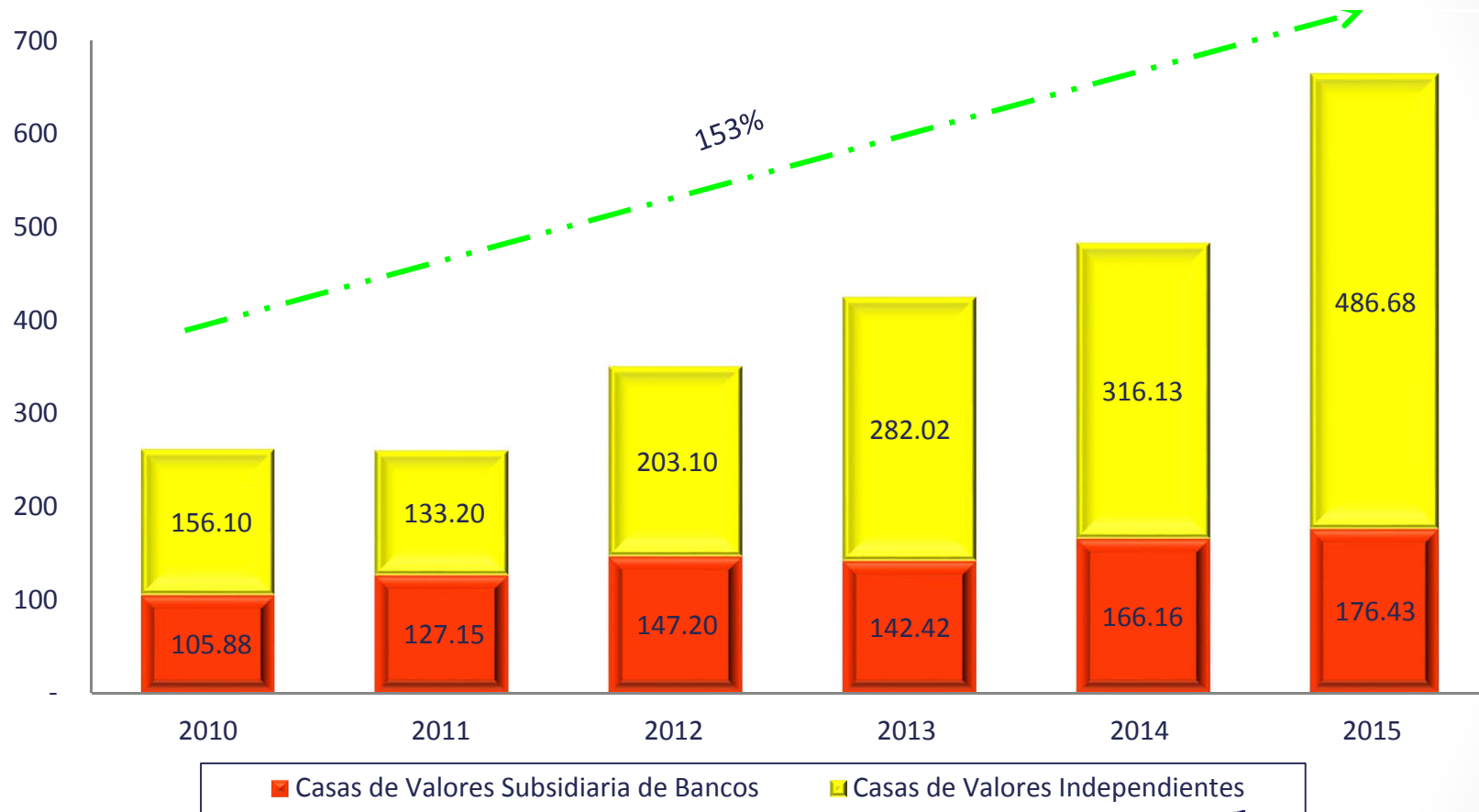
- El 93% del Capital de las Casas de Valores con licencias vigentes en nuestro mercado provienen de países latinoamericanos, mientras que un 7% de países europeos.



# Casas de Valores

## Total de Activos

en millones de dólares



# Casas de Valores

## Balance de Situación

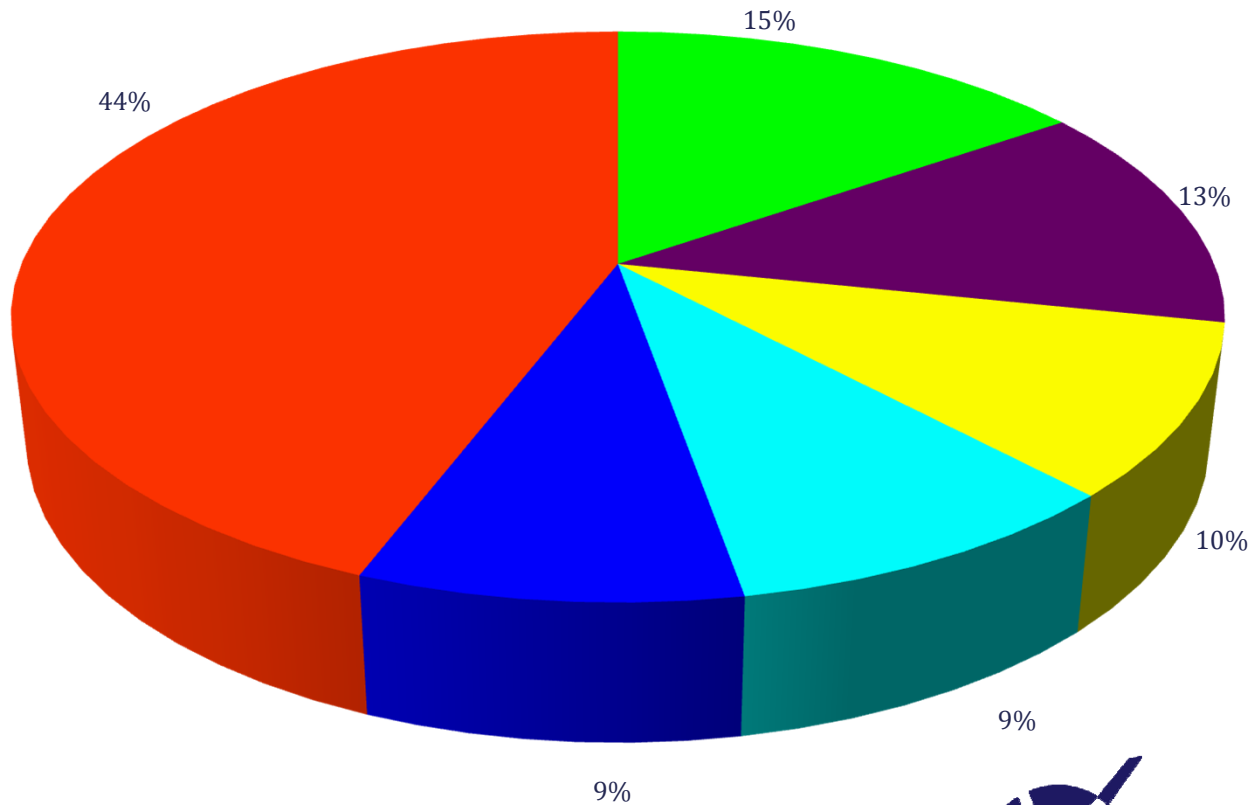
en dólares

Casas de Valores Independientes	2014	2015	Variación 15/14	
			Absoluta	%
Total de Activos	316,130,915	486,687,874	170,556,959	54.0%
Total de Pasivos	190,972,455	345,375,021	154,402,566	80.9%
Patrimonio	125,158,460	141,312,853	16,154,393	12.9%
Casas de Valores Subsidiarias de Bancos	2014	2015	Variación 15/14	
			Absoluta	%
Total de Activos	166,164,637	176,435,697	10,271,060	6.2%
Total de Pasivos	13,506,158	16,759,798	3,253,640	24.1%
Patrimonio	152,658,479	159,675,899	7,017,420	4.6%

# Composición Según Total de Activos

## Casas de Valores Independientes

Total de Activos \$486.6 MM



- |                             |                          |                          |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| ■ AV Securities, Inc.       | ■ Alpha Securities, Inc. | ■ SFC Investments, S.A.  |
| ■ Plus Capital Market, Inc. | ■ ARCA Capital, S.A.     | ■ Otras Casas de Valores |

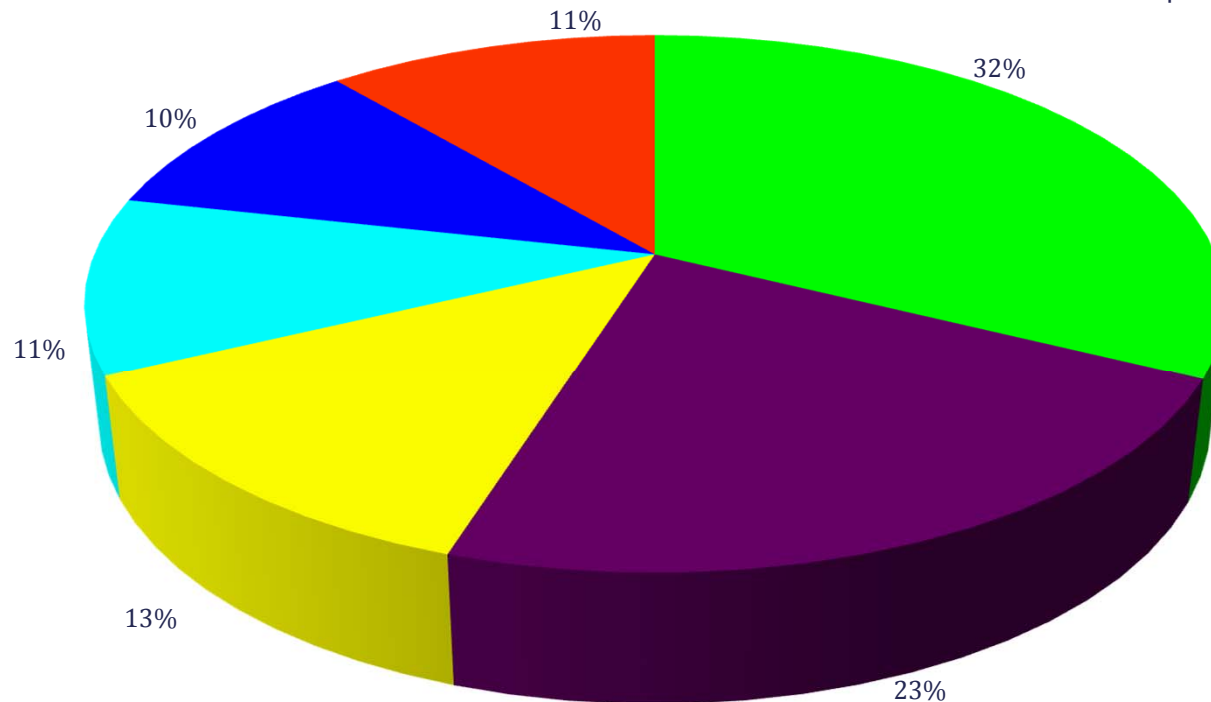




# Composición Según Total de Activos

## Casas de Valores Subsidiarias de Bancos

Total de Activos \$176.4 MM



- |                                    |                             |
|------------------------------------|-----------------------------|
| ■ BG Valores, S.A.                 | ■ Securities Banistmo, S.A. |
| ■ BG Investment Co. Inc.           | ■ Prival Securities, Inc.   |
| ■ Valores BanColombia Panamá, S.A. | ■ Otras Casas de Valores    |



# Casas de Valores

## Estado de Resultados

en dólares

Casas de Valores Independientes	2014	2015	Variación 15/14	
			Absoluta	%
Total de Ingresos	110,715,930	92,739,798	-17,976,132	-16.24%
Total de Gastos	83,451,715	77,777,416	-5,674,299	-6.80%
Utilidad del Periodo	27,190,598	14,840,437	-12,350,161	-45.42%
Casas de Valores Subsidiarias de Bancos	2014	2015	Variación 15/14	
			Absoluta	%
Total de Ingresos	35,895,577	29,778,801	-6,116,776	-17.0%
Total de Gastos	19,536,698	18,962,576	-574,122	-2.94%
Utilidad del Periodo	15,308,954	8,442,042	-6,866,912	-44.9%

# Composición Según Utilidad del Periodo

## Casas de Valores Independientes

Posición	Casas de Valores Independientes	2015	2014	Variación 15/14	
				Absoluta	%
1	J. Safra Sarasin Asset Management	10,512,973	11,187,203	-674,230	-6.0%
2	Puente Casa de Valores, S.A.	3,281,229	2,933,129	348,100	11.9%
3	LW Casa de Valores, S.R.L.	1,325,984	485,378	840,606	173.2%
4	Alpha Securities, Inc.	1,221,721	71,807	1,149,914	1601.4%
5	ARCA CAPITAL S.A.	982,593	90,124	892,469	990.3%
	Otras Casas de Valores	-2,484,063	12,422,957	-14,907,020	-120.0%
	<b>Utilidad del Periodo</b>	<b>14,840,437</b>	<b>27,190,598</b>	<b>-12,350,161</b>	<b>-45.4%</b>

# Composición Según Utilidad del Periodo

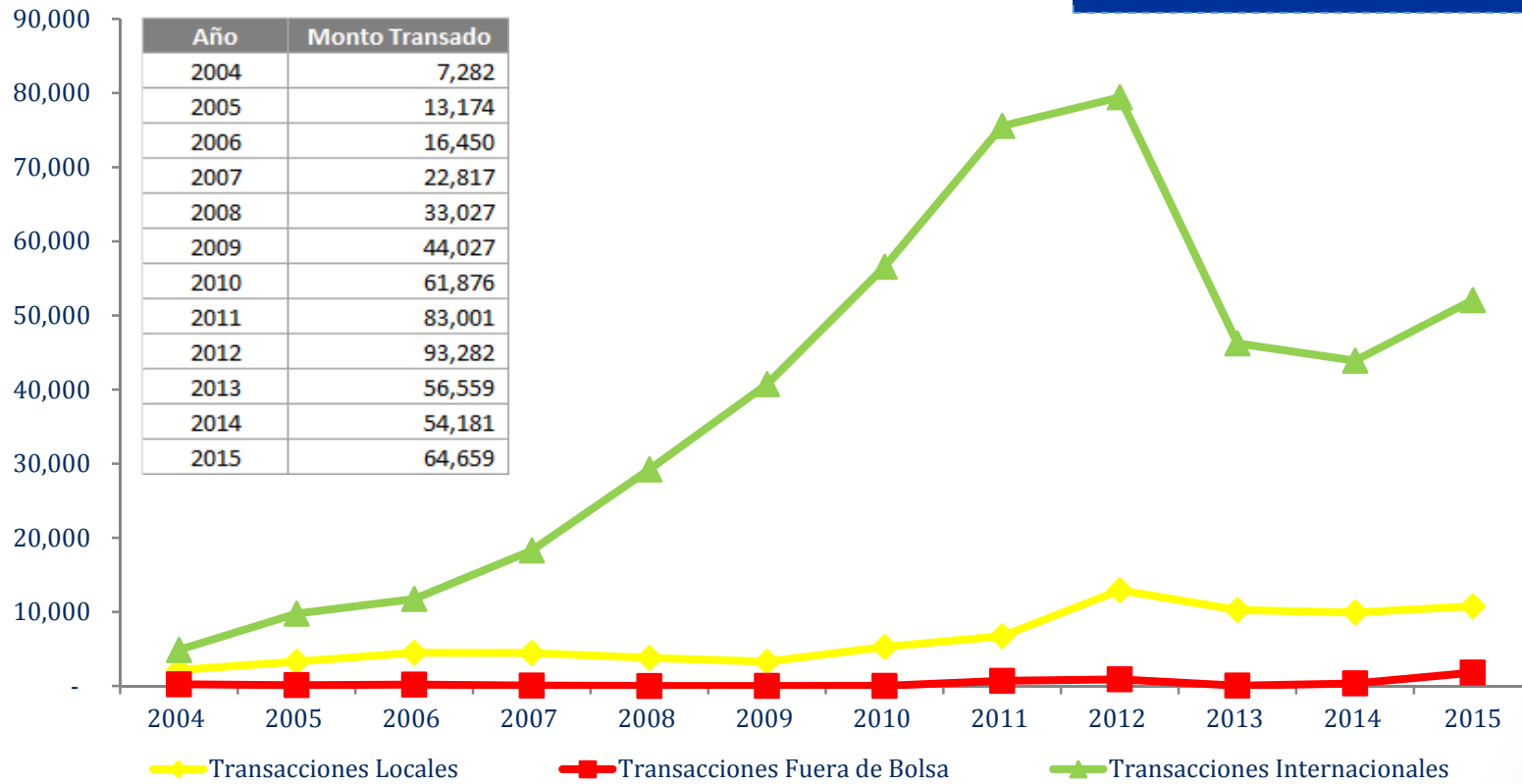
## Casas de Valores Subsidiarias de Bancos

Posición	Casas de Valores Subsidiarias de Bancos	2015	2014	Variación 15/14	
				Absoluta	%
1	BG Valores, S.A.	6,296,654	7,127,470	-830,816	-11.7%
2	BG Investment Co. Inc.	3,035,141	4,211,410	-1,176,269	-27.9%
3	Global Valores, S.A.	357,841	329,846	27,995	8.5%
4	BICSA Capital, S.A.	270,421	108,538	161,883	149.1%
5	Eurovalores, S.A.	204,925	550,009	-345,084	-62.7%
	Otras Casas de Valores	-1,722,940	2,981,681	-4,704,621	-157.8%
	<b>Utilidad del Periodo</b>	<b>8,442,042</b>	<b>15,308,954</b>	<b>-6,866,912</b>	<b>-44.9%</b>

# Total de Montos Transados

en millones de dólares

Total de Clientes 42,121



# Total de Montos Transados

en millones de dólares

Posición	Casa de Valores	Monto Transado	% del Mercado
1	IPG Securities, Inc	5,663,064,217	8.8%
2	J. Safra Sarasin Asset Management, S.A.	4,715,641,720	7.3%
3	Valores BanColombia Panamá, S.A.	4,163,732,264	6.4%
4	Andbanc (Panamá), S.A.	3,212,526,709	5.0%
5	SFC Investments, S.A.	3,067,762,678	4.7%
	Otras Casas de Valores	43,836,819,025	67.8%
	<b>Total Transado</b>	<b>64,659,546,614</b>	<b>100.0%</b>

# Total de Montos Transados

en millones de dólares

## Cartera Administrada

Posición	Casa de Valores	Monto Transado	% del Mercado
1	J. Safra Sarasin Asset Management	4,715,641,720	11.0%
2	Valores BanColombia Panamá	3,412,874,446	7.9%
3	BG Valores	2,348,899,424	5.5%
4	Prival Securities	1,952,199,378	4.5%
5	Helm Casa de Valores	1,846,018,780	4.3%
	Otras Casas de Valores	28,762,797,882	66.8%
	<b>Total Transado</b>	<b>43,038,431,630</b>	<b>100%</b>

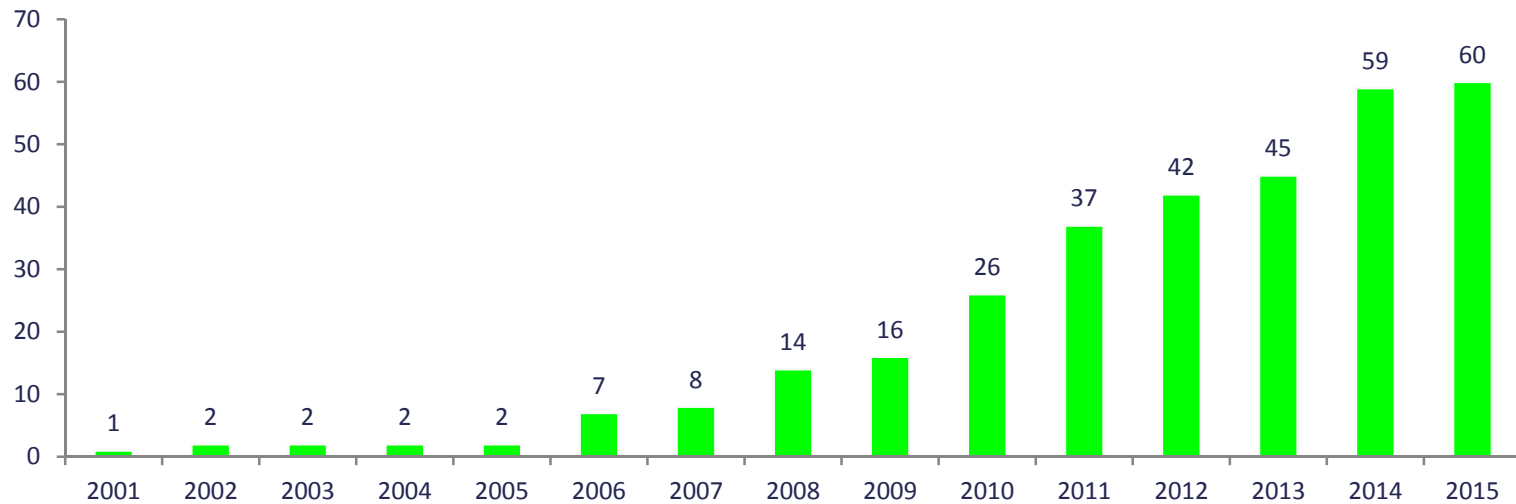
## Cartera Propia

Posición	Casa de Valores	Monto Transado	% del Mercado
1	IPG Securities	4,962,840,240	23.0%
2	SFC Investments	2,563,610,375	11.9%
3	AV Securities	2,278,391,067	10.5%
4	Andbanc (Panamá)	2,233,202,493	10.3%
5	Helm Casa de Valores	1,188,358,011	5.5%
	Otras Casas de Valores	8,394,712,797	38.8%
	<b>Total Transado</b>	<b>21,621,114,983</b>	<b>100.0%</b>



# Asesores de Inversión

## Licencias Vigentes



## Procedencia de Capital

40% Capital Panameño

50,000.00 dólares Capital Mínimo Requerido





# Asesores de Inversión

## Estados Financieros

en dólares

Balance de Situación	2014	2015	Variación 15/14	
			Absoluta	%
Total de Activos	38,114,717	46,811,488	8,696,771	22.82%
Total de Pasivos	9,486,474	16,932,631	7,446,157	78.49%
Patrimonio	28,628,243	29,878,857	1,250,614	4.37%
Estado de Resultados	2014	2015	Variación 15/14	
			Absoluta	%
Total de Ingresos	47,849,635	38,023,592	-9,826,043	-20.54%
Total de Gastos	28,265,545	25,767,264	-2,498,281	-8.84%
Utilidad del Periodo	19,461,187	12,192,422	-7,268,765	-37.35%

# Asesores de Inversión

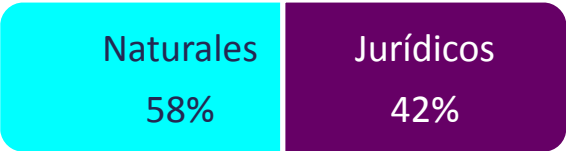
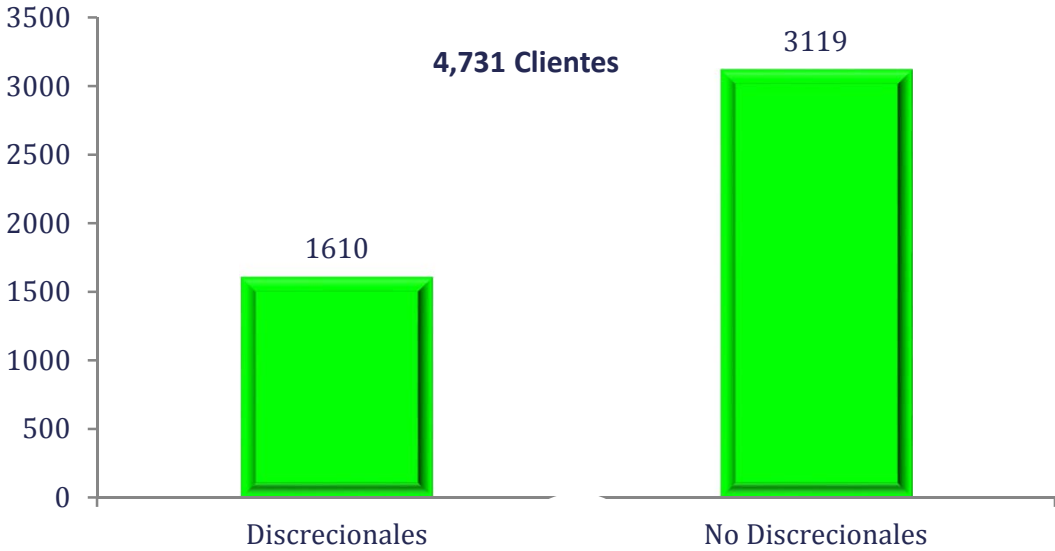
## Cartera Administrada

Posición	Asesores de Inversión	Monto Administrado	% del Mercado
1	UBS ASESORES, S.A.	3,566,942,710	39.5%
2	CREDIT SUISSE ASESORIA (PANAMA) S.A. o CREDIT SUISSE ADVISORS (PANAMA) INC.	1,017,567,706	11.3%
3	IAM ASESORES, S.A.	973,592,696	10.8%
4	FINEC ASSET MANAGEMENT, CORP.	481,803,315	5.3%
5	SUMMA ASSET MANAGEMENT CORP.	374,388,016	4.2%
6	SP CAPITAL INTERNATIONAL, S.A.	289,098,278	3.2%
7	EVEREST CAPITAL PARTNERS INTERNATIONAL INC.	252,774,942	2.8%
8	AURORA ASSET MANAGEMENT, S.A.	218,389,768	2.4%
9	CHF ADVISORS LTD, S.A.	175,462,738	1.9%
10	PRIVATAM INC	159,595,731	1.8%
	OTROS ASESORES DE INVERSIÓN	1,510,639,110	16.7%
	<b>TOTAL DE CARTERA ADMINISTRADA</b>	<b>9,020,255,009</b>	<b>100.0%</b>



# Asesores de Inversión Clientes

## Contratos

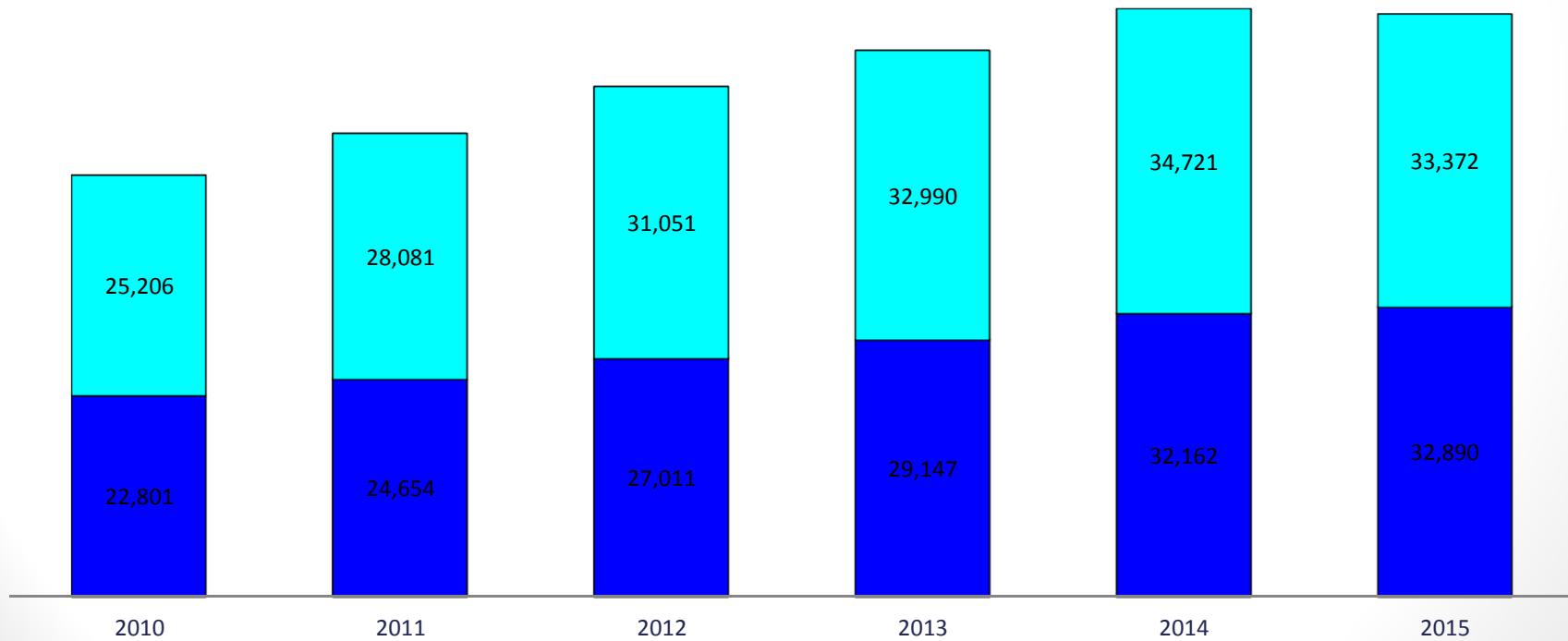


# Fondos de Pensiones

## Afiliados

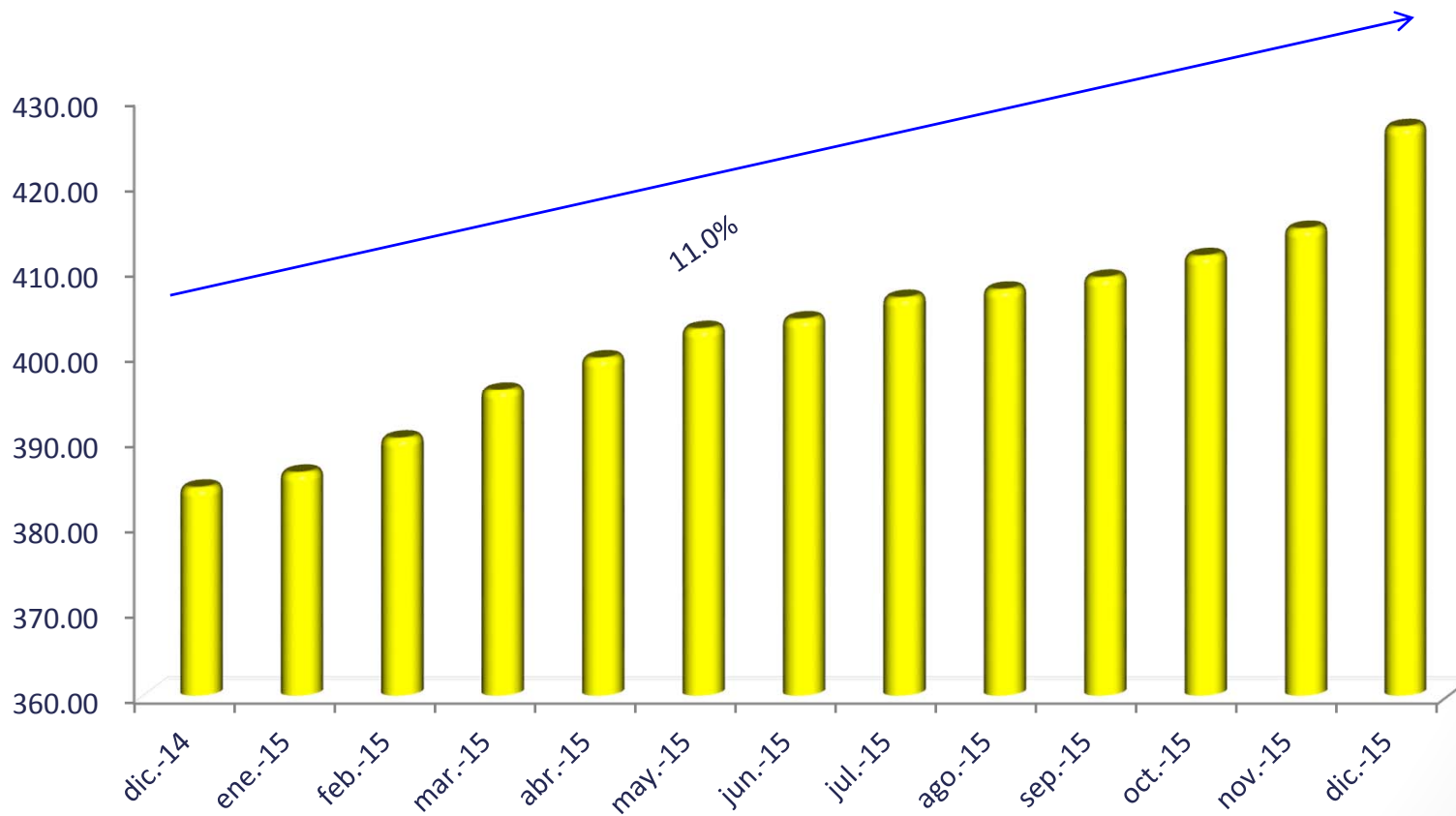
■ Progreso ■ Profuturo

2000 – 5,925 afiliados  
2015 – 67,047 afiliados



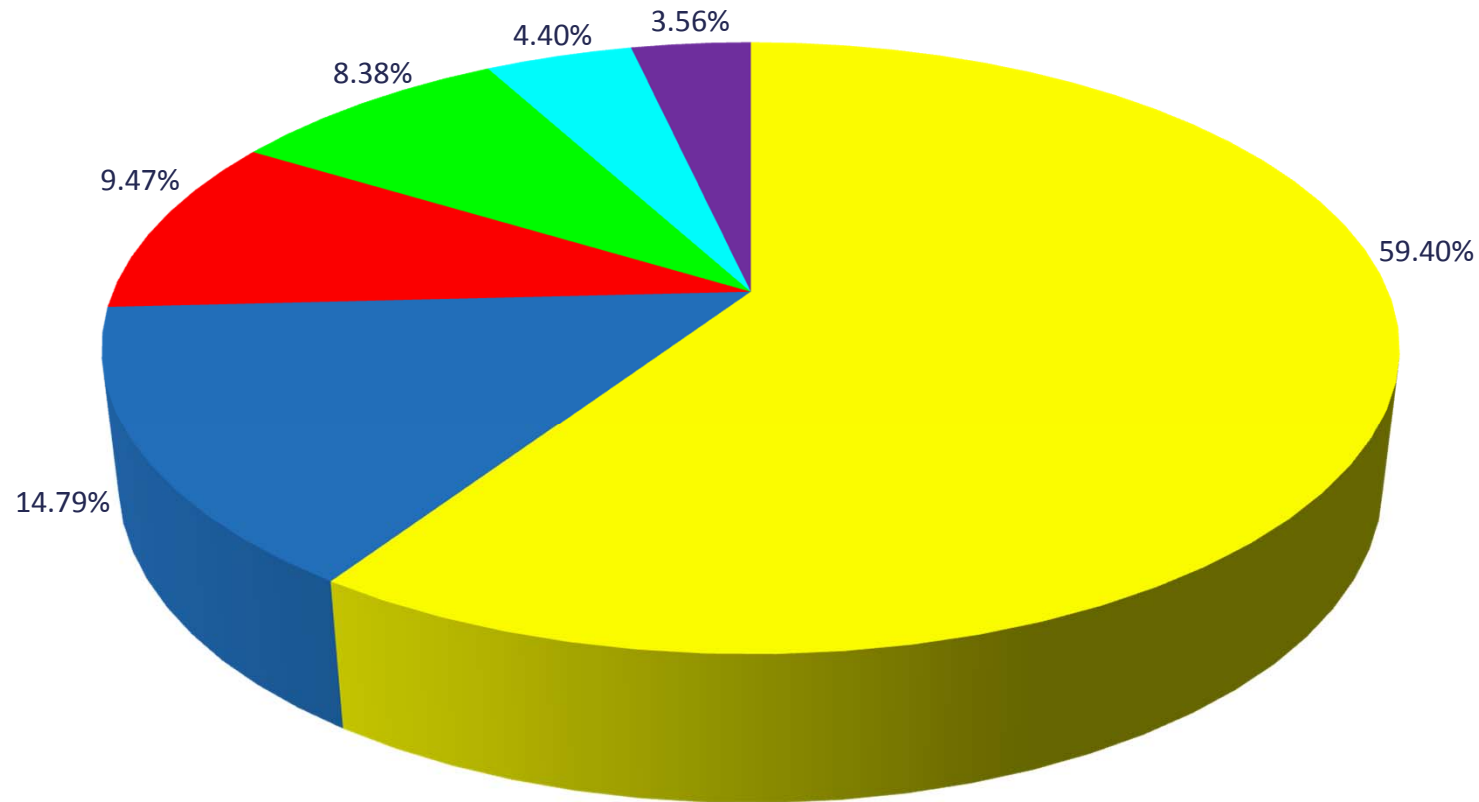
# Fondos de Pensiones

## Fondos Administrados



# Fondos de Pensiones

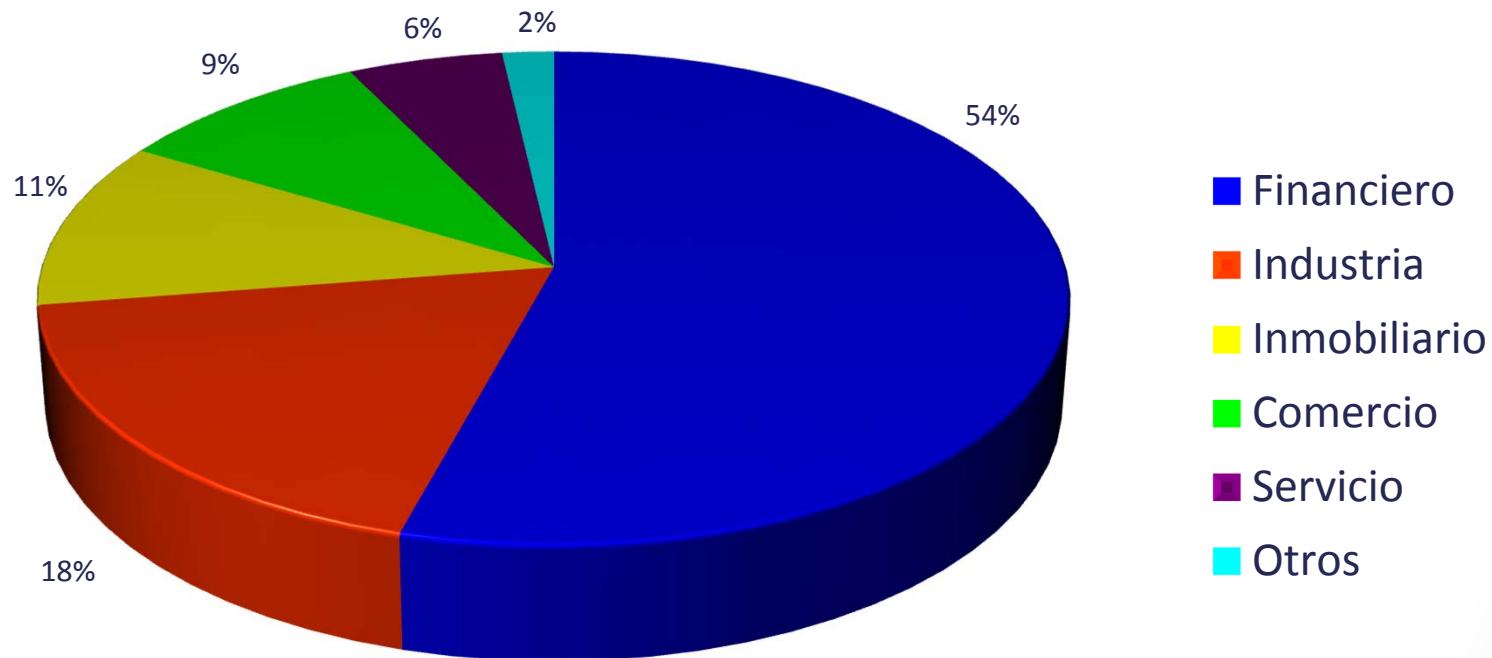
## Composición de Fondos Administrados



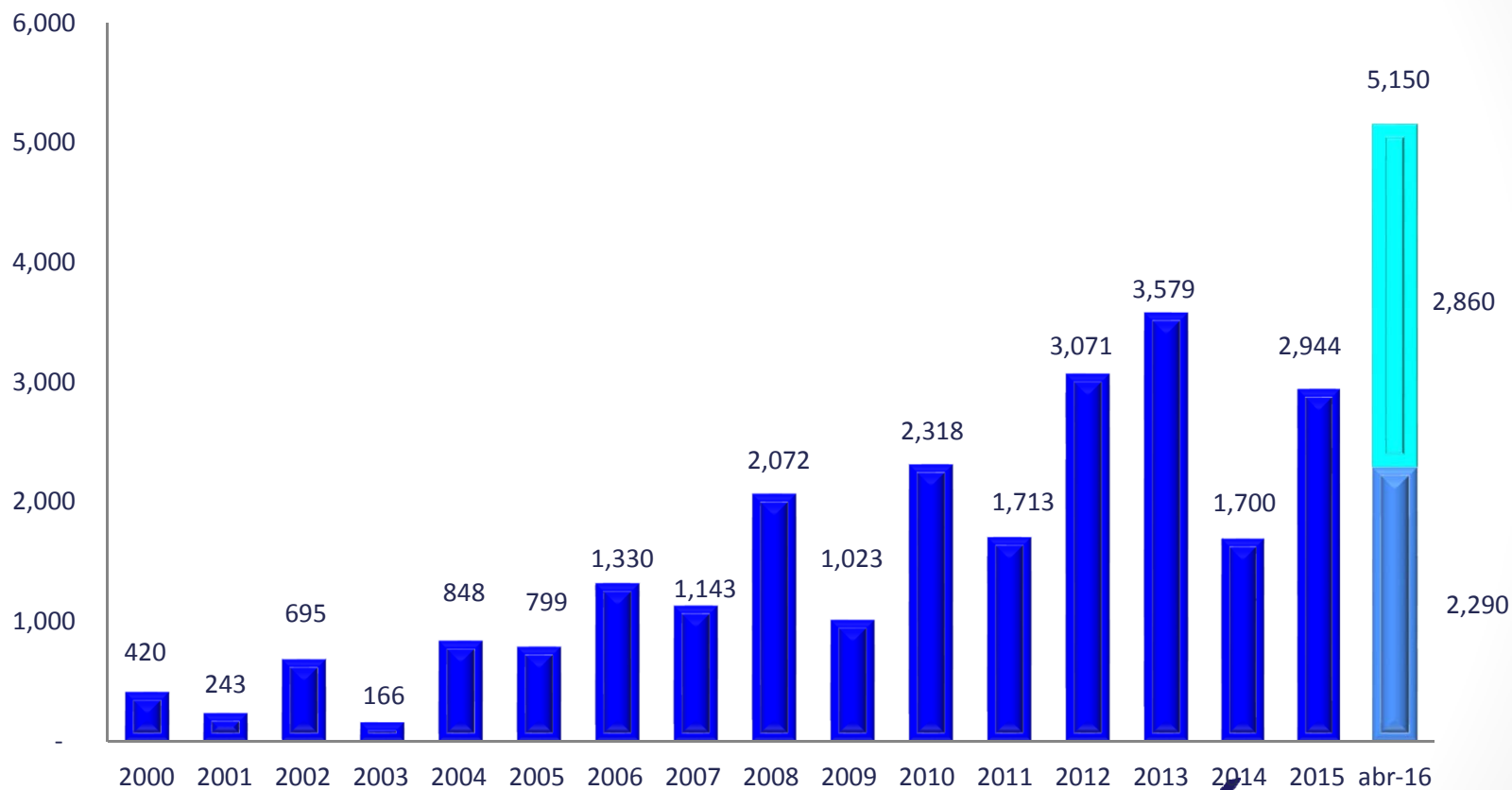
<span style="color: yellow;">■</span> Instituciones Financieras	<span style="color: blue;">■</span> Instituciones No Financieras	<span style="color: red;">■</span> Deuda Gubernamental
<span style="color: green;">■</span> Acciones	<span style="color: cyan;">■</span> Emisores Extranjeros	<span style="color: purple;">■</span> Fondos de Inversión

# Emisores Según Sector Económico

164 Emisores



# Emisiones Registradas



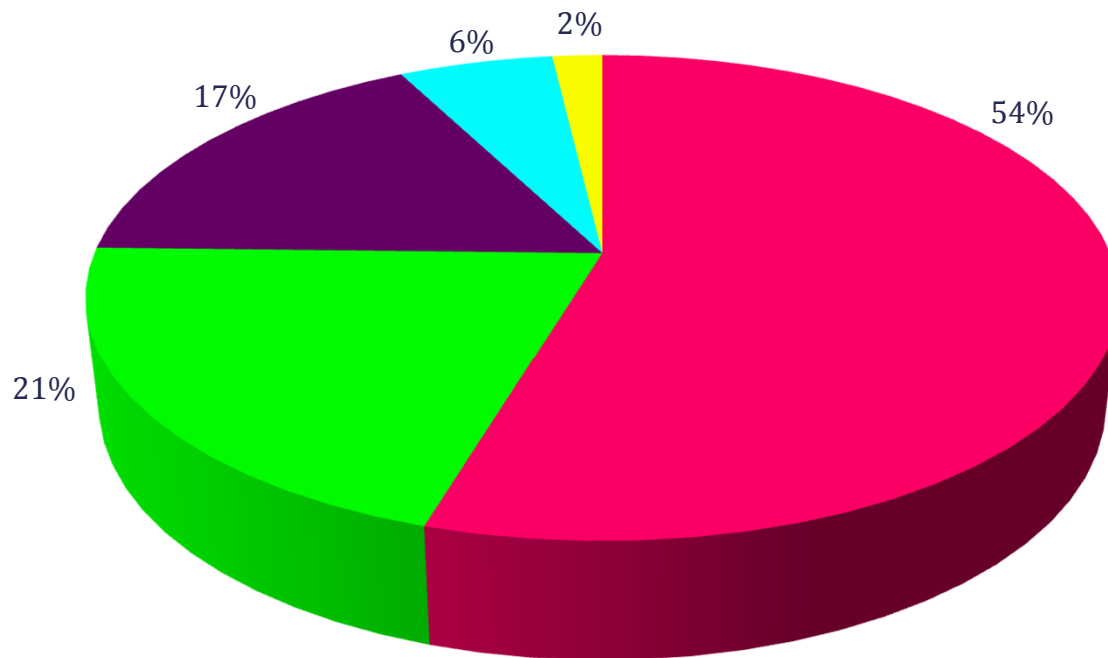
■ Registrados ■ En Trámite





# Valores Registrado según Tipo de Valor

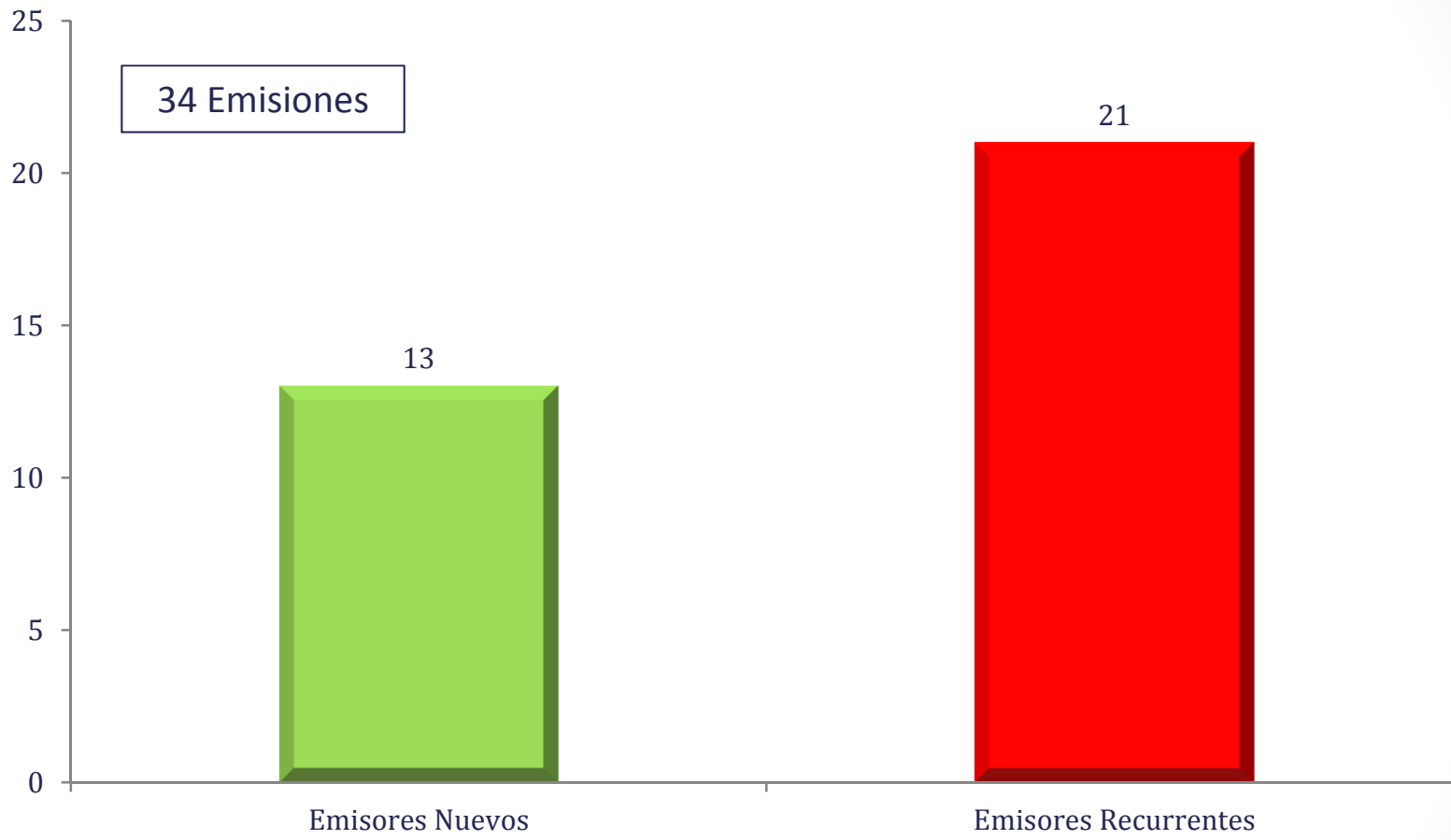
US\$2,944 MM



■ Bonos ■ Acciones Comunes ■ Certificados de Participación ■ VCN'S ■ Acciones Preferidas



# Número de Emisiones



# Logros Institucionales en 2015



# Plan de Acción de GAFI

- Ley 23 de 27 de abril de 2015 - “Que adopta medidas para prevenir el blanqueo de capitales, el financiamiento del terrorismo y el financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, y dicta otras disposiciones”
  - Acuerdo 04-2015 - “Que dicta la Guía de Indicadores de Operaciones Sospechosas para las actividades del mercado de valores realizadas en o desde la República de Panamá.”
  - Acuerdo 06-2015 - “Que dicta las disposiciones aplicables a los Sujetos Obligados Financieros supervisados por la Superintendencia del Mercado de Valores, relativas a la prevención de los delitos de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva”.



# Plan de Acción de GAFI

- Ley 47 de 6 de agosto de 2013 - “Que adopta un régimen de custodia aplicable a las acciones emitidas al portador”
- Acuerdo 07-2015 - “Por el cual se establecen los requisitos para que las Casas de Valores y las Centrales de Valores actúen como Custodio Local Autorizado de los Certificados de Acciones Emitidas al Portador”.



# Modificaciones a la Ley del Mercado de Valores (Ley 23 de 2015)

1. Requerimientos de Información necesaria para el mejor desarrollo de las funciones supervisoras e investigativas sobre agentes del mercado de valores.
2. Entendimientos con Entes Supervisores Extranjeros
3. Acceso a Información y Confidencialidad



# Creación de Dirección de Prevención y Control de Operaciones Ilícitas

- Cuenta con Manuales de Inspección aprobados por la Junta Directiva de la Superintendencia.
- Ha sido capacitada por el Departamento del Tesoro de EEUU.



# Investigaciones y Sanciones

- 24 investigaciones concluidas, de las cuales 17 fueron objeto de sanciones y 7 no conllevaron sanciones.
- Durante este periodo se impusieron multas por B/.2,924,500.00, lo cual incluye tanto personas naturales como jurídicas.
- Las resoluciones SMV-600-14 de 3 de diciembre de 2014 y SMV-605-14 de 3 de diciembre de 2014, relativas a Financial Pacific, Inc., que impusieron multas por B/. 861,500 y B/.1,100,000.00, respectivamente, han sido confirmadas por la Corte Suprema de Justicia.





# Convenio de Integración El Salvador y Panamá

- Permitirá a las Casas de Valores de cada parte operar remotamente en ambos mercados.



# Sistema Electrónico para Remisión de Información (SERI)

- Elaborado por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana.
- Permitirá enviar y recibir los reportes electrónicamente, de manera segura;
- Minimizará el margen de reportes incompletos o con errores; y
- Arrojará alarmas y banderas rojas que ayudaran en la supervisión



# Educación al Inversionista

- Universidades
  - Universidad de Panamá; Universidad Latina; USMA; ULACEX; UIP; Universidad de Alta Dirección.
- Entidades estatales
  - Ministerio Público
  - Órgano Judicial
- Mercado de Valores
  - Ejecutivos Principales
  - Oficiales de Cumplimiento

En conjunto con:

- Departamento del Tesoro de EEUU.
- *Securities and Exchange Commission* de EEUU.



# Plan Estratégico de Corto y Mediano Plazo



# Firma del Anexo A del MMoU de IOSCO

1. Modificaciones a la Ley de Valores (Ley 23 de 2015).
2. Acuerdo 5 de 2015 - “Por el cual se dictamina la Información y Documentación adicional a la establecida en el Artículo 331 de la Ley del Mercado de Valores que deberá mantenerse bajo reserva.”
3. Organización de talleres en materia de intercambio de información con IOSCO.
4. Memorando de Entendimiento entre la Superintendencia del Mercado de Valores y la Superintendencia de Bancos de Panamá.



# Sistema Electrónico para Remisión de Información (SERI)

- Desde Abril de 2016 las Casas de Valores están reportando a través de esta plataforma, en un plan piloto.
- Se tiene previsto para el segundo semestre de 2016 incluir a los Asesores de Inversión; y posteriormente al resto de los intermediarios.

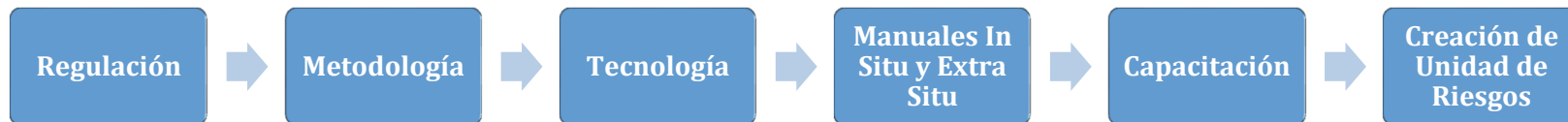


# Implementación de Supervisión Basada en Riesgo

Asistencia Técnica del Fondo Monetario Internacional

Supervisión Tradicional	Supervisión Basada En Riesgo
<ol style="list-style-type: none"><li>1. Énfasis en cumplimiento</li><li>2. Estático</li><li>3. Cuantitativa y objetiva</li><li>4. Reactiva</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Énfasis en gestión de riesgo</li><li>2. Dinámico</li><li>3. Cualitativa y subjetiva</li><li>4. Preventiva</li></ol>

## Hoja de Ruta



# Educación

- Clubes Cívicos
  - ✓ Club Activo 20-30
  - ✓ Club Rotario
- Cámaras de Comercio
  - ✓ Cámara de Comercio e Industrias de Panamá
  - ✓ Cámara de Comercio de Chiriquí
- Asociaciones
  - ✓ Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresas (APEDE)





# Normativa

- Emisiones (Garantías y Calificación de Riesgo)
- Operadores Remotos
- Gobierno Corporativo de Intermediarios
- Cámara de Contrapartida Central



¡Muchas gracias!

