



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores

*“Retos y Oportunidades en el
Mercado de Valores de Panamá”*

Alejandro Abood Alfaro

Superintendente

Mayo 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

***“Retos y Oportunidades en el
Mercado de Valores de Panamá”***

Alejandro Abood Alfaro
Superintendente

Mayo 2012

Temario

- Entorno Económico
- Desempeño del Mercado de Valores
- Marco Regulatorio
- La Banca en los mercados de capitales

Entorno Económico

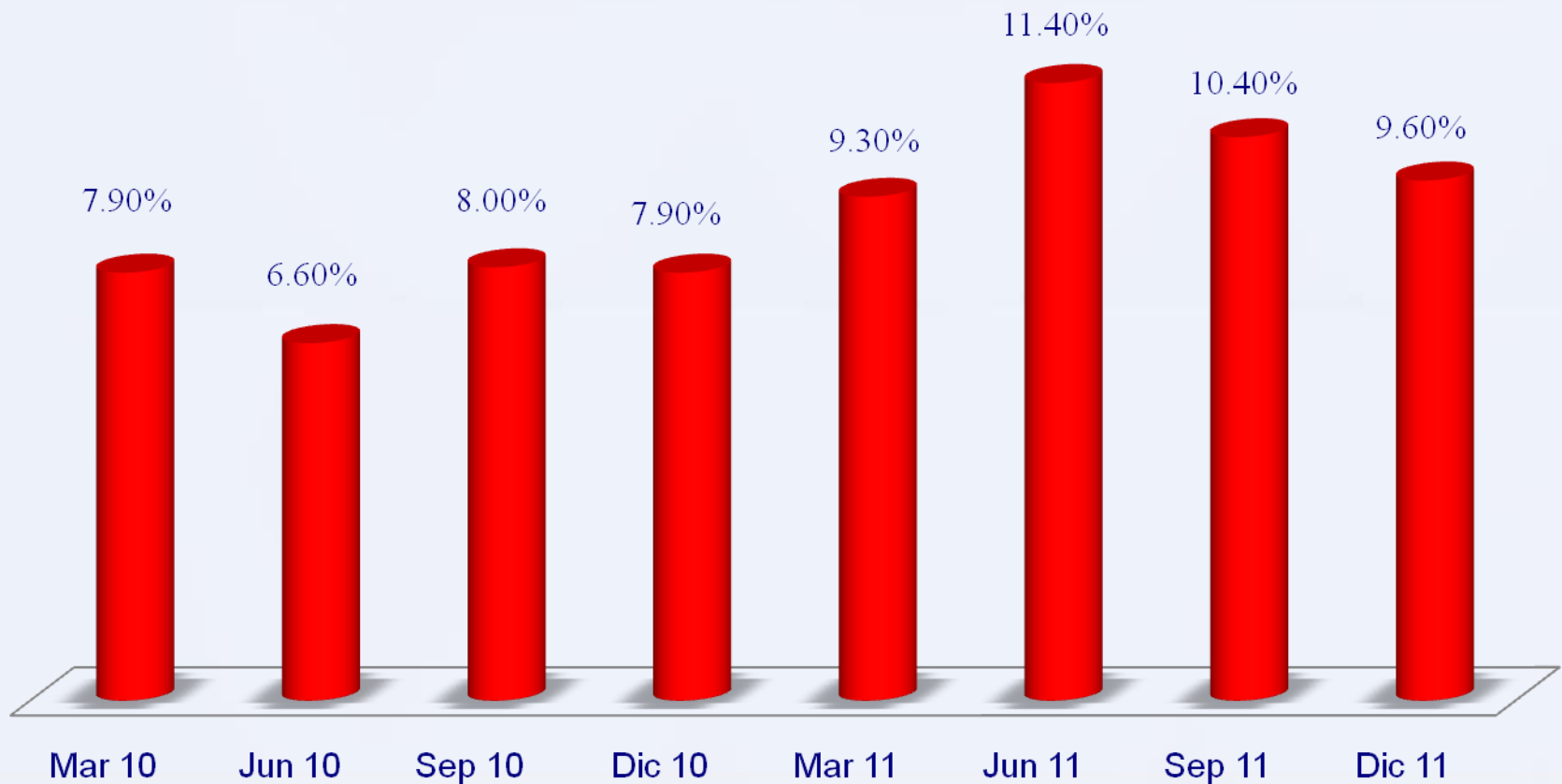
Entorno Económico

- ❑ Crecimiento económico presenta dinámica positiva al registrar un crecimiento de 10.6% en términos reales.
- ❑ Crecimiento proviene de:
 - ❑ Fuerte Impulso de las Exportaciones de Servicios como Transporte, Canal de Panamá, Zona Libre de Colón, Actividad Inmobiliaria.
 - ❑ Mayor dinámica del Consumo Interno especialmente por actividad Comercial.
 - ❑ Tendencia positiva de la Inversión, tanto Pública como Privada en Construcción.
- ❑ Posición Fiscal se mantiene Estable
- ❑ Inflación (5.9%) gravita adversamente sobre ingreso de los consumidores.

Entorno Económico

PIB Trimestral a Precios Reales

(Variación Porcentual 12 Meses)

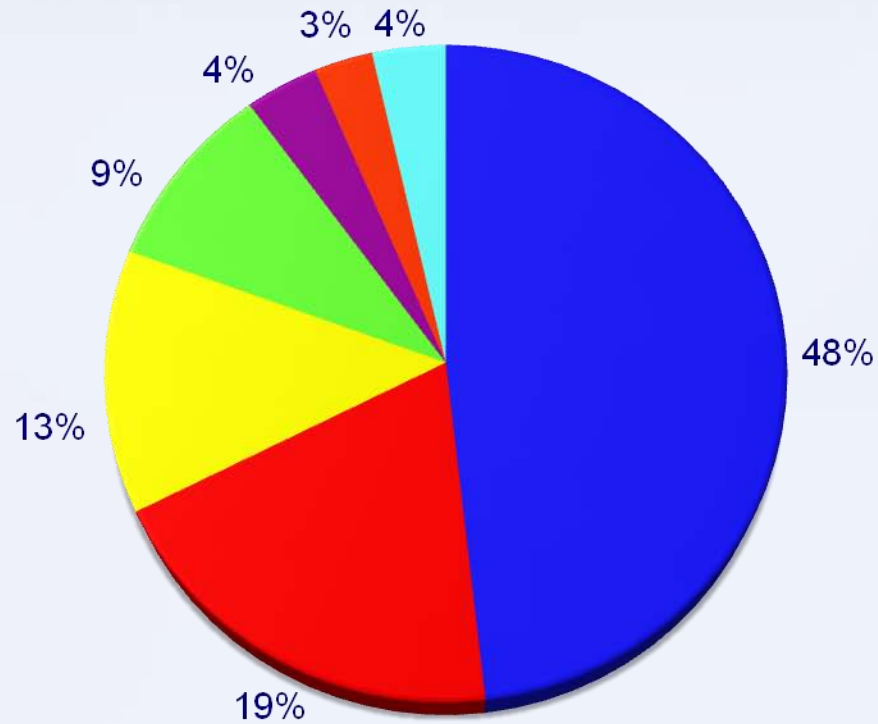


Desempeño del Mercado de Valores

Superintendencia de Mercado de Valores

Emisores Según Sector Económico

Diciembre 2011

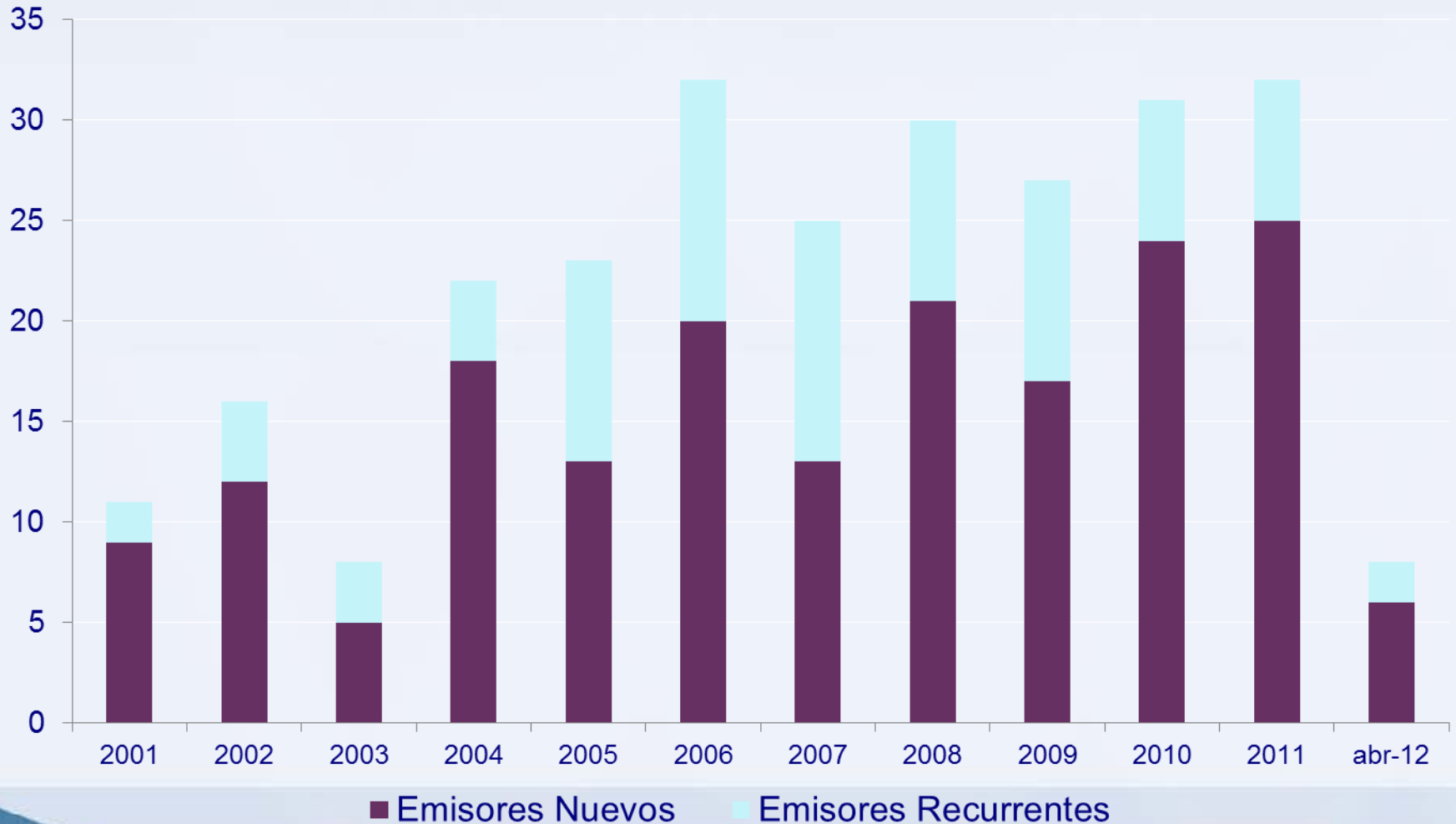


128 Emisores

■ Financiero ■ Sociedades de Inversión ■ Industria ■ Servicio ■ Fideicomiso ■ Construcción, Bienes Raices e Inmobiliario ■ Otros

Superintendencia de Mercado de Valores

Emisores Nuevos Vs Emisores Recurrentes



Superintendencia de Mercado de Valores

Monto de Emisores

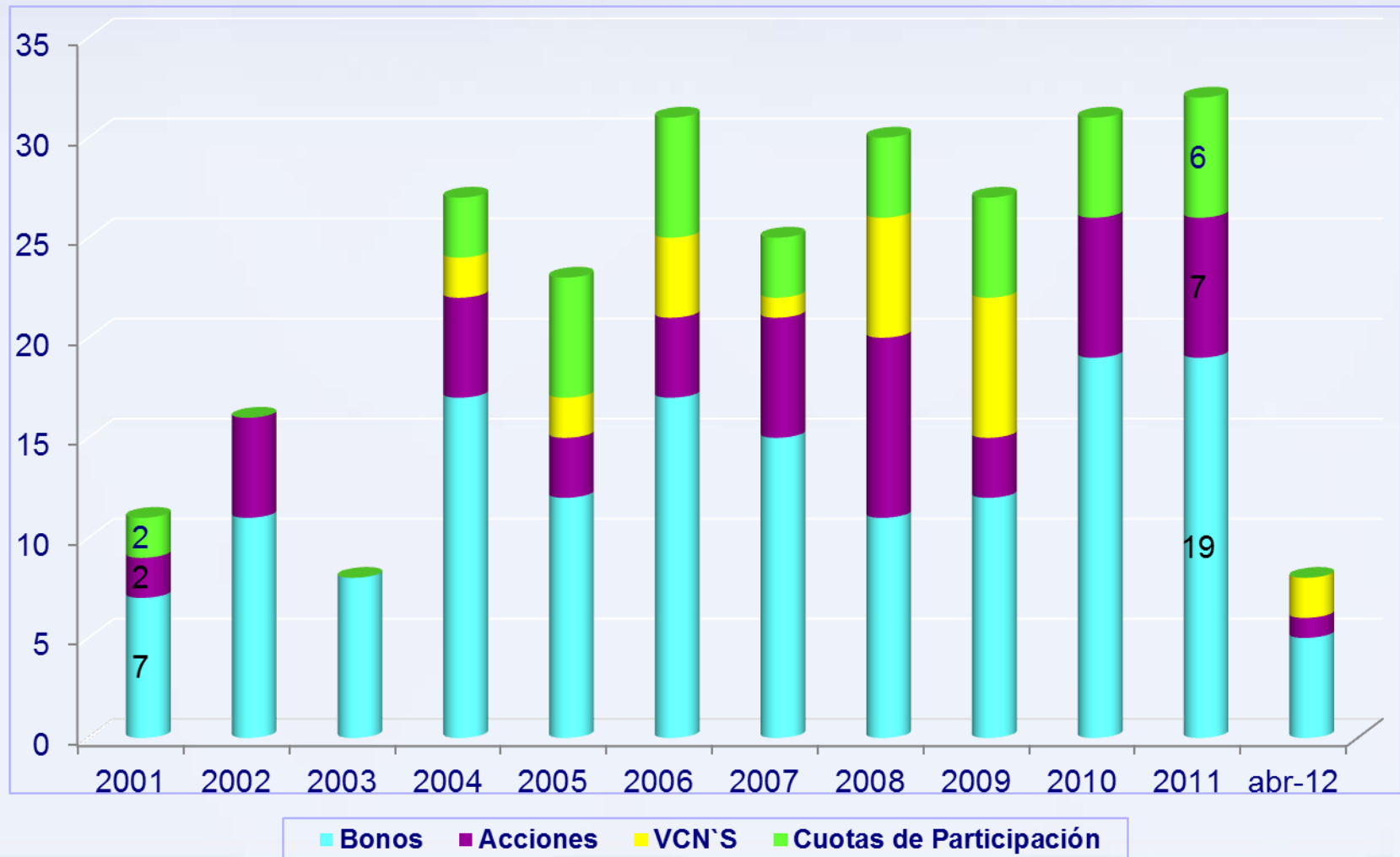
En millones de dólares



Superintendencia de Mercado de Valores

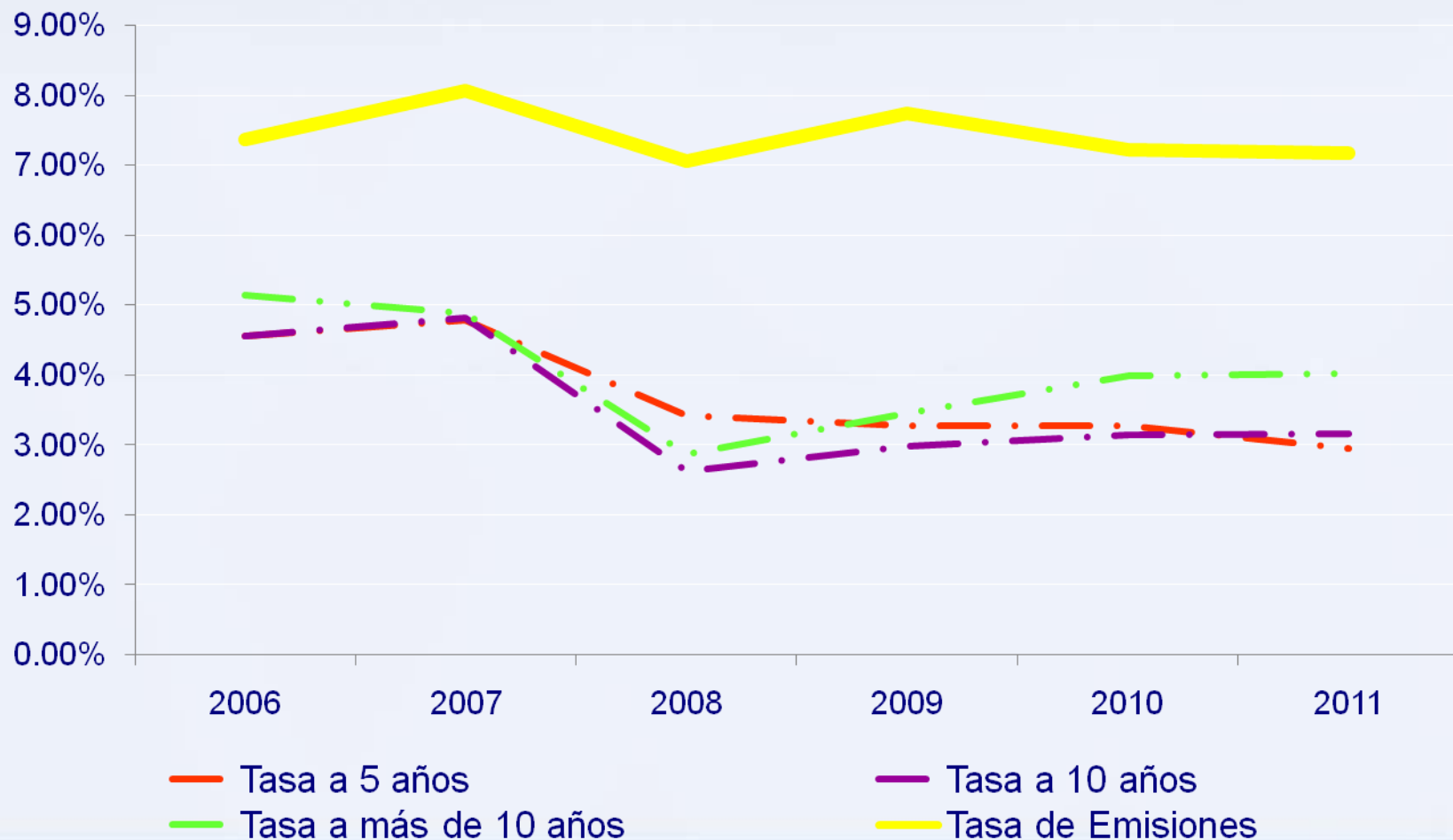
Composición de Títulos en el Mercado

(en número)



Superintendencia de Mercado de Valores

Tasas de Depósitos Bancarios Vs Tasas de Emisiones



Superintendencia de Mercado de Valores

Principales Razones para Ser Emisor

- Fuente alternativa de financiamiento a menor costo.
- Financiamiento para el crecimiento de la empresa.
- Capitalizar la compañía, si no se quiere endeudar
- Valoración objetiva de la empresa.
- Mejoramiento de la imagen corporativa / transparencia
- Optimizar la estructura financiera de la empresa.
- Fondos a largo plazo para las instituciones financieras

Superintendencia de Mercado de Valores

Principales Beneficios de Participar en el Mercado de Valores para el Inversionista

- Inversiones con alto rendimiento.
- Se diversifican los riesgos a través de la opción de invertir en diferentes productos financieros.
- Las ganancias que se originan de las inversiones en el mercado de valores tienen un trato fiscal favorable.
- La infraestructura del mercado de valores está organizada para que las transacciones se realicen de forma ordenada, transparente y segura.
- Se exige suficiente información sobre los participantes del mercado, lo que brinda mayor seguridad a quienes participan en ella.



Facebook

Al Mercado de Valores

- Sitio web de redes sociales creado originalmente para estudiantes de la Universidad de Harvard.
- A mediados de 2007 lanzó las versiones en francés, alemán y español para impulsar su expansión fuera de Estados Unidos, ya que sus usuarios se concentran en Estados Unidos, Canadá y Reino Unido.
- Actualmente cuenta con 900 millones de usuario.

* fuente: The Wall Street Journal



Facebook

- Los fondos accionarios de Facebook se valoraron en enero 2012 en **50.000 millones**, la oferta elevaría el valor de la empresa entre **77.000 y 96.000 millones** de dólares*.
- La red social Facebook planea ingresar a NASDAQ en el segundo trimestre del 2012, en la que pondrá a disposición de los inversores 337,4 millones de títulos a un precio que oscila entre 28 y 35 dólares la unidad, lo que le permitirá captar unos 10.600 millones de dólares.
- Este rango colocaría a la red social como la empresa de Internet más valiosa en el momento de su salida a bolsa.

Emisor: Grupo Melo



- Grupo Melo en 1948 inicio operaciones en el mercado panameño.
- Entre las principales actividades del Emisor se encuentran la producción, procesamiento, distribución y venta de productos avícolas además participa activamente en diversas industrias productoras de bienes y servicios, restaurantes, almacenes, proyectos inmobiliarios y venta de automóviles.
- En julio 2010 Fitch asigno las siguientes calificaciones en escala nacional en Panamá a :
 - **Grupo Melo**
 - Calificación de Emisor ‘A+(pan)’; Perspectiva Estable
 - **Empresas Melo**
 - Bonos Corporativos Rotativos:
 - Serie A ‘AA-(pan)’;
 - Serie B ‘AA-(pan)’;
 - Serie C ‘AA-(pan)’.

Emisor: Grupo Melo

Precio de Acciones



Año 99 Precio:\$25

Año 12 Precio:\$48



Marco Regulatorio

Superintendencia de Mercado de Valores

- Impulsar el desarrollo del mercado secundario
- Promover un mayor nivel de integración entre el mercado bancario y de valores.
- Armonizar las prácticas, estándares y normativas de los mercados a la realidad de un mundo globalizado.
- Movilizar mas inversión hacia la región a través de los mercados integrados
- Aumentar la gama de productos en que las instituciones locales y regionales invertir.
- Ampliar acceso a capital.

Marco Regulatorio

Ley 67

1 de septiembre de 2011

Se crea la Superintendencia del Mercado de Valores la cual tendrá competencia privativa para regular y supervisar a los emisores, sociedades de inversión, intermediarios y demás participantes del mercado.

Marco Regulatorio

Ley 67

1 de septiembre de 2011

- Nueva regulación técnica para las entidades:
 - Calificadoras de Riesgo
 - Proveedoras de Precios
- Proveedor de Servicios Administrativos
- Administradoras de Fondo de Pensión:
 - Fondo Básico
 - Calificación de Riesgo

Marco Regulatorio

- **Acuerdos Regulatorios:**
 - Actividad de las Entidades Proveedoras de Precios
 - Actividad de las Calificadoras de Riesgo
 - Entidades Proveedoras de Servicios Administrativos del Mercado de Valores.
 - Personas Naturales con Licencias expedidas por la Superintendencia del Mercado de Valores.
 - Fusiones y Adquisiciones en donde se afecte una entidad regulada por la SMV.
 - Actividades de los Asesores de Inversión.
 - Fondos de Cobertura
 - Actividad Forex en o desde Panamá
 - Uso de Instrumentos Derivados

Recomendaciones FSAP, Doing Business

- Formular una estrategia de desarrollo del mercado de capitales destinado a lograr una mejor eficiencia del mercado secundario.
- Desarrollar un marco de las operaciones de reporto.
- Mejorar el sistema de pagos, mediante la adopción de una ley que garantice la firmeza de pagos y la introducción de un sistema de liquidación bruta en tiempo real.
- Profundización del mercado secundario
- Mejorar marco de protección de l inversionista
- Inclusión financiera

La Banca en el mercado de capitales

Mercado

✓ Expansión de crédito es financiada por:

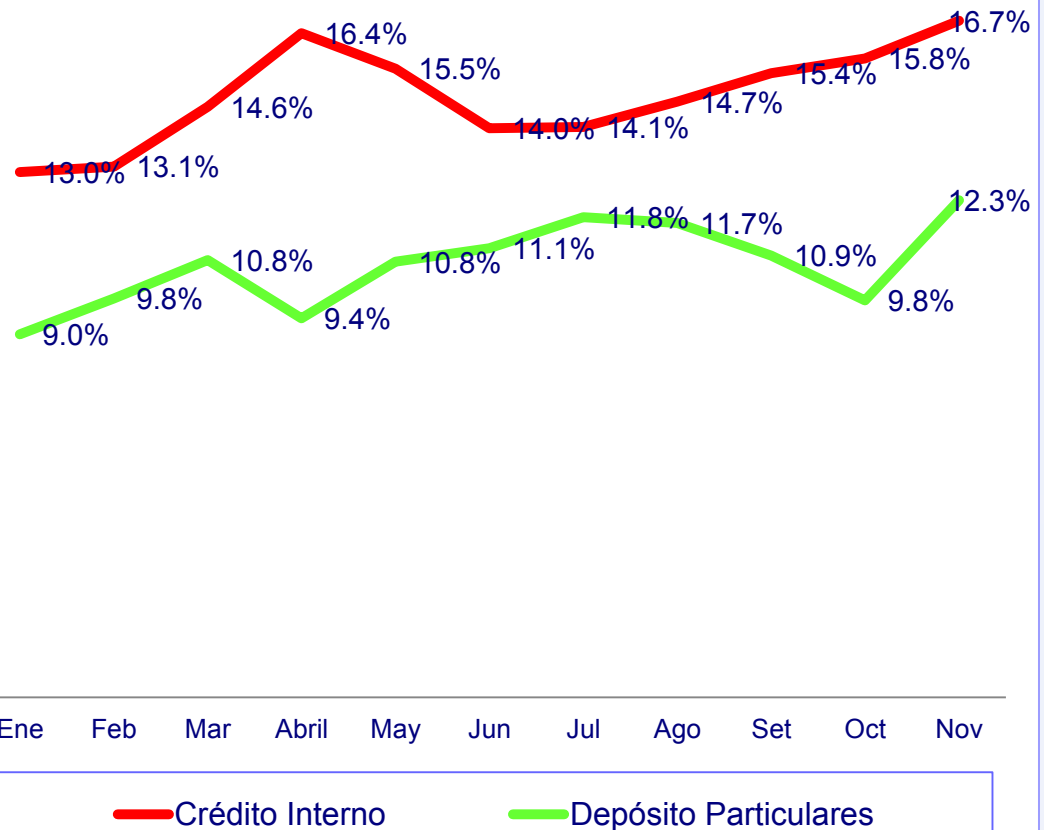
- ✓ Fondos locales
- ✓ Liquidez
- ✓ Obligaciones

✓ El crecimiento del crédito al sector privado de B/4,281MM es 2.1 veces mayor que el crecimiento del ahorro privado local B/2,028MM

✓ Menor crecimiento de la fuente de fondos puede ser indicativo que exceso de ahorros locales pueden ser canalizados hacia instrumentos de valores en mercado de capital, de mayor rendimiento que el ofrecido en el mercado bancario.

✓ Oportunidad para que emisores puedan tener fuentes de financiamiento alternas al mercado bancario.

Sistema Bancario: Variación Porcentual (12M)
Crédito Interno y Depósitos Particulares



Emisores del Sector Financiero

- Banco Aliado y afiliadas
- BBVA Panamá
- Citibank Panamá (Cuscatlán)
- Banco Delta y afiliadas
- Banco General y afiliadas
- BICSA
- Banco la Hipotecaria y fideicomisos
- Banvivienda
- Banco Popular de Costa Rica
- Banco Universal
- Banesco
- Capital Bank
- Colfinanzas
- Corporación Micro Financiera Nacional (MiBanco)
- Credicorp Bank
- Financiera Cash Solution
- Global Bank y afiliadas
- Hipotecaria Metrocredit
- HSBC y afiliadas
- Indesa
- Multibank y afiliadas
- Towerbank

¿Qué más puede hacer la banca?

- Sacar más emisiones
- Identificar empresas que puedan sustituir préstamos por bonos
- Participar en conjunto con otros bancos en las emisiones locales
- Promover y colocar títulos de otros emisores locales entre su clientela a través de sus casas de valores
- Creación de fondos de inversión local
- Manejar las cuentas omnibus de las casas de valores independientes

Muchas Gracias

www.supervalores.gob.pa

Muchas Gracias
www.supervalores.gob.pa



SMV
Superintendencia del Mercado de Valores

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.