



## Rendición de cuentas “Gestión 2020, Proyecciones 2021”

*La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV), realizó la Rendición de Cuentas “Gestión 2020, Proyecciones 2021”, a cargo de Julio Javier Justiniani, Superintendente. En el marco de la misma, la entidad presentó oficialmente la implementación de la “Ventanilla de Registro Virtual de Valores”.*

La pandemia mundial, llevo al mundo a adaptarse a una dinámica de negocios diferente, conllevando a que la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV), adecuara su plan estratégico, enfocándose en la optimización tecnológica, entre los que se destacan:

- Acceso a que los regulados pudieran realizar sus envíos de información de forma digital.
- Agilizar y simplificar la modificación de términos y condiciones de las ofertas públicas, a través de reuniones mediante videoconferencias.
- Publicación de Hechos de Importancia mediante la plataforma SERI.
- Implementación de la Ventanilla de Registro Virtual de Valores.

### **Mercado de valores en cifras**

La SMV regula y supervisa **389** Entes Jurídicos, segregados en **245** Emisores, **194** Intermediarios Financieros y **2,738** personas naturales, generando aproximadamente **2,733** empleos directos e indirectos.

En cuanto a la generación de plazas de trabajo por parte de los Emisores, se estima un impacto aproximado de 30,000 puestos laborales.

### **Emisores**

A pesar de lo atípico del año 2020, la SMV logro un registro de emisiones récord por el orden de los **6,804 millones de dólares**, lo que representó un incremento de **105%** al compararlo con el año 2019. Del total registrado el **78.7%** corresponde a Emisores Nuevos, lo cual es muy alentador para el mercado de registro de valores panameño.

### **Pagos de Capital, Intereses y Dividendos**

Dentro de las condiciones propias del 2020, los Emisores registrados en la entidad lograron realizar pagos por el orden de **2,973 millones de dólares**, distribuidos en **2,268 millones de dólares** en pago a capital, **465 millones de dólares** en intereses y **240 millones de dólares** en dividendos.

Cabe señalar que el incremento en los pagos efectuados por los Emisores se incrementó en 47.3% con relación al año anterior.

### **Modificación de Términos y Condiciones**

Mediante acuerdos se establecieron medidas especiales y temporales para el registro abreviado de las modificaciones, términos y condiciones, de la oferta pública de valores registradas en la SMV,

que permitieron a las empresas emisoras ajustar sus flujos y atender los compromisos con los inversionistas.

Al cierre del 2020 se registraron **69 modificaciones** de suplementos por un monto de **3,549 millones de dólares**. El **56.5%** de las modificaciones corresponden a Emisores del sector financiero, **23.2%** Emisores del sector inmobiliario, **8.7%** Emisores del Sector Industria, **5.8%** Emisores del Sector Comercio y los Sectores de Infraestructura y Turismo un **2.9%**. Esta acción logró mantener la dinámica del mercado de valores.

## **Casas de Valores**

### **Montos Transados según Mercado**

Las **62** Casas de Valores establecidas en la plaza panameña realizaron transacciones por un monto de **82,493 millones de dólares**, lo que representa un incremento de **2.2%** con relación similar al periodo anterior.

Al cierre del 2020, se realizaron transacciones en el mercado internacional por un monto de **67,664 millones de dólares**, manteniéndose la tendencia de una participación superior al **80.0%** del total transado, mientras que en el mercado local y en operaciones fuera de bolsa se transaron **14,368 y 461 millones de dólares** respectivamente.

Los bonos continúan siendo el instrumento financiero con mayor demanda dentro de los títulos valores. Para este periodo alcanzaron un monto transado de **41,065 millones de dólares**, representando el **49.8%** del total transado, seguido por las acciones comunes y letras del tesoro las cuales representaron el **22.6%** y **10.8%** respectivamente, y los otros títulos de renta fija y variable representaron el **16.8%**.

En cuanto a la Cartera Administrada por las Casas de Valores, ascendió a **42,945 millones de dólares**, mostrando un incremento de **14.5%** con relación a similar periodo del año previo. La misma se encuentra administrada en un **48.5%** en las Casas de Valores Subsidiarias de Bancos, **32.5%** en los Bancos con Licencia de Casa de Valores y un **19.0%** en las Casas de Valores Independientes. Actualmente, mantienen un total de **29,484 clientes**, mostrando un incremento de **7.9%** con relación al cierre del año 2019.

## **Asesores de Inversión**

### **Cartera Administrada**

La cartera administrada por Asesores de Inversión alcanzó un monto de **9,164 millones de dólares**, **7.1%** más que en similar periodo del año previo.

La misma se encuentra distribuida en **6,922 millones de dólares** en cartera de clientes jurídicos y **2,242 millones de dólares** en cartera de clientes naturales.

El número de clientes para este periodo ascendió a **3,268**, procedentes principalmente de Latinoamérica.

## **Fondos de Pensiones**

### **Fondos Administrados**

Sobre los fondos de pensiones a diciembre 2020 mantenían **65,328 afiliados**, presentando un decrecimiento de **2.6%** producto del impacto económico generado por el COVID-19. Sin embargo, durante los últimos años los Fondos de Pensiones han mantenido una tendencia al alza, a este periodo los fondos administrados alcanzaron un monto de **643 millones de dólares** mostrando un incremento de **3.0%** con relación similar al periodo anterior. Estos fondos se encuentran invertidos en un **64.6%** en instituciones financieras, **12.2%** en instituciones no financieras y el **23.2%** restante en otros instrumentos de renta fija y variable.

La Rentabilidad promedio de los fondos básicos a 12 meses de las AFP con mayor antigüedad es de **3.8%**. Para este sector del mercado, se realizó el Acuerdo 16-2020 de Cuentas Simplificadas.

## **Sociedades de Inversión**

### **Total, de Activos Netos**

A este periodo mantenían registros en la Superintendencia del Mercado de Valores, **41** sociedades de inversión, las cuales alcanzaron un total de activos netos de **2,803 millones de dólares**, representando un aumento de **12.9%** con relación a diciembre 2019.

Del total de activos netos, el **53.6%** corresponde a activos financieros, mientras el **46.4%** corresponde a activos no financieros, los cuales están compuestos principalmente por bienes inmuebles construidos y bienes inmuebles en fase de construcción.

## **Marco Regulatorio**

### **Acuerdos desarrollados**

En cuanto al marco regulatorio la Superintendencia del Mercado de Valores, se rige a través del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999 y modificado por la Ley 67 del 1 de septiembre de 2011, la cual permite la adopción y la legislación a través de acuerdos.

Para el 2020, se realizaron **16** acuerdos, presentando un incremento de **129%** con relación al promedio de acuerdos realizados en los últimos 4 años previos.

### **Proyectos 2020**

Entre los proyectos que se han estado desarrollando durante el año 2020, está la Supervisión Basada en Riesgo para el área de Supervisión de Intermediarios, la cual tiene un 94% de avance y la incorporación de los Cuestionarios de Autoevaluación y Operativos de Prevención a la plataforma del Sistema electrónico de Remisión de Información (SERI), para la Dirección de Prevención y Control de Operaciones Ilícitas.

### **Gestión Institucional 2020**

El área administrativa recaudó **6.7 millones de dólares**, lo que representa una recaudación del **111.1%** con relación al presupuesto Ley aprobado. Esta recaudación se da principalmente por el cobro de las tarifas de supervisión y registro, entre otras. Esta Institución no recibe ingresos, ni subsidios del Estado.

En cuanto al área tecnológica, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV), durante el año 2020, realizó una inversión en sistemas tecnológicos por un monto total de

**\$259,213.54**, los cuales incluyeron la adquisición de equipos, licenciamientos tecnológicos y mejoras a los sistemas informáticos de la entidad, en las Direcciones de Supervisión de Intermediarios, y Prevención y Control de Operaciones Ilícitas.

Durante el año 2020 se concluyeron **13** procedimientos de los cuales **9** fueron con objeto de sanción con un monto de **176,675 dólares**. Igualmente se emitieron **9** avisos de advertencia, comunicando al público en general, que determinadas sociedades o personas no cuentan con la autorización o licencia para promover actividades relacionadas al mercado de valores.

Mientras que en el ámbito internacional se recibieron **17** solicitudes de Asistencias Internacionales las cuales se concluyeron en su totalidad. Se solicitaron **2** Asistencias Internacionales a homólogos extranjeros ambas fueron finalizadas.

### **Capacitaciones Otorgadas**

En cuanto a la participación de los especialistas de la entidad podemos destacar **24** en capacitaciones y webinar, las cuales tuvieron una participación de **2,700 personas**.

Dentro de estas capacitaciones se destacan temas sobre: gestión de riesgo, delitos financieros, prevención de lavado de dinero, fondos de pensiones y el Congreso Hemisférico. La SMV se ha enfocado en realizar capacitaciones enfocadas en temas de Previsión.

La SMV, a través de Julio Javier Justiniani, Superintendente, participa en una mesa que lidera el Presidente de la República, Su Excelencia Laurentino Cortizo Cohen, a fin de poder tener un sistema integral transparente para ser excluido de cualquier alerta.

### **Proyecciones 2021**

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, tiene como objetivo convertir a Panamá como el Hub de Registro de Emisiones Regional.

En Proyectos de Acuerdos la entidad está trabajando en el desarrollo de acuerdos relacionados con: Mercado de Capitales para PYMES; Cuenta Simplificada para entidades con licencia; Gestión Integral de Riesgo; Reglamentación de Cuenta Ómnibus; Riesgo Operativo y Registro de Valores para Proyectos Ambientales.

La Superintendencia del Mercado de Valores, participa de la mesa de trabajo de los Tratados sobre Inversión y Comercio de Servicios (TICS), encabezado por Ministerio de Comercio e Industrias. En esta mesa de trabajo también participan, además de la SMV, en la revisión del Capítulo VI: la Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Seguros y Reaseguros.

### **Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI)**

Los procesos en materia de prevención de blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo son dinámicos, y requieren fortalecerse y actualizarse cada cierto tiempo, para que estén acordes con los estándares locales e internacionales. En ese sentido, la Superintendencia ha adoptado las medidas necesarias para la actualización de su normativa sectorial.

Como parte del compromiso del plan de trabajo regulatorio anual de la SMV, se aprobó en el mes de diciembre, uno de las últimas modificaciones normativas de prevención de blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo de la entidad, mediante el Acuerdo No. 16-2020 de 19 de diciembre de 2020 “Que modifica y adiciona disposiciones al Acuerdo No.11-2005 de 5 de agosto de 2005 y al Acuerdo 6-2015 de 19 de agosto de 2015, determinando condiciones y requisitos para la Afiliación a los Planes de Pensiones y Jubilaciones de Forma Simplificada y Medidas para su Debida Diligencia.” Con esta actualización se reglamentan las medidas de debida diligencia que deben adoptar las administradoras de fondos de pensiones en la afiliación a los planes de pensiones y jubilaciones de forma simplificada.

Para este año, la SMV continuará en mesas de trabajo internas, con el objetivo de desarrollar las modificaciones necesarias a los temas de prevención de blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo y con ello continuar en el cumplimiento de las acciones que se recomienden por parte de los organismos internacionales.

Para el 2021 se ha diseñado un programa de capacitación dividido en periodos trimestrales que busca seguir capacitando tanto a los colaboradores de la SMV como del sector, en temas primordiales que van de la mano con las acciones del plan de acción del país y qué entre otros aspectos, puntualizan en el reconocimiento y tratamiento del riesgo del financiamiento del terrorismo.

#### **Ventanilla de Registro Virtual de Valores, iniciativa de la SMV**

Tiene como objetivo principal mejorar el proceso de registro de valores de las empresas emisoras, ante la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y la Bolsa de Valores de Panamá (BVP). Este proyecto forma parte del plan de modernización que lleva a cabo esta administración, el cual generará mayor eficiencia del sector, tanto a nivel nacional, como internacional.

La Ventanilla de Registro Virtual de Valores tiene entre sus beneficios: evitar que el solicitante presente documentación duplicada ante la SMV y la BVP; reforzar la comunicación y coordinación entre todas las partes involucradas y permitir que el solicitante presente la documentación del registro ante el Regulador, quien a su vez la compartirá con la BVP, reduciendo el tiempo y procesos para el solicitante.

Esta aplicación es producto del Plan de Competitividad que lleva cabo la SMV. Dicho proyecto fue realizado por un equipo especializado de la entidad, utilizando recursos existentes, por lo que no conlleva a mayores gastos.

#### **Citas de representantes del sector, que participaron en la presentación:**

##### **Roberto Brenes, Ex Comisionado de la Comisión Nacional de Valores y Ex Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá**

*“El ejemplo que hoy da la Superintendencia de una redición de cuentas abierta y transparente, el continuo intercambio de opiniones y posiciones con la industria, siento yo que es el camino por el que hay que andar”.*

##### **Eric Madrid, Presidente 2019-220 Asociación de Oficiales de Cumplimiento de Panamá:**

*“Comunicación y consenso, entre el regulador y los actores del mercado; la sostenibilidad y rentabilidad, ya que ha sido posible integrar los estándares regulatorios y las nuevas tendencias comerciales del sector, y compromiso y dedicación de los colaboradores que a pesar de las dificultades operativas, las restricciones financieras y la nueva normalidad que la exige el COVID, han ejecutado un plan de regulación, supervisión, fiscalización y promoción a la altura de las necesidades del sector y del país”.*

**Víctor Espinosa, Presidente Cámara de Emisores de Valores de Panamá**

“La Superintendencia del Mercado de Valores, la Cámara de Emisores y el resto de los gremios, unimos esfuerzos para buscar alternativas, que permitieran que las regulaciones emitidas por la Superintendencia, flexibilizaran los procesos de modificación de emisiones, pero siempre con el norte de no vulnerar y sobre todo resguardar los derechos e intereses de los inversionistas, uno de los principales pilares de este mercado.

**Gonzalo Spinedi, Gerente General Puente Servicios de Inversión, S.A.**

*“Quería agradecer por el esfuerzo que ha hecho la Superintendencia y sus integrantes, para facilitar la incorporación de Puente, que es una entidad de más de cien años a nivel mundial en el mercado financiero internacional, para volver a incorporarse al mercado financiero de Panamá que vemos como muy próspero tanto presente como a futuro”.*

**Miguel Bolinaga, Presidente Ejecutivo de AES Panamá**

*“Me siento muy contento de informar que AES en Panamá logró un hecho histórico en colocar 1,380 millones de dólares en bonos, a una tasa de 4.375% y dentro de un plazo de 10 años, convirtiéndola en la transacción de mercado capitales internacionales más grande hecha por una entidad privada en la región de Centroamérica y El Caribe....Sin duda alguna esta transacción no hubiese sido posible sin la ayuda de instituciones como la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, quienes gracias a su gran compromiso nos dieron una respuesta en tiempo oportuno y contribuyeron en gran manera a que esta emisión se hiciera de manera exitosa”.*

**Sobre la SMV**

Mediante la ley 67 de 1 de septiembre de 2011 publicada en la Gaceta Oficial No. 26863-A de 2 de septiembre de 2011, se crea la Superintendencia del Mercado de Valores como un organismo autónomo del Estado, con personería jurídica, patrimonio propio e independencia administrativa, presupuestaria y financiera, con competencia privativa para regular y supervisar a los emisores, sociedades de inversiones, intermediarios y demás participantes del mercado de valores. La SMV es un organismo autónomo del Estado con personería jurídica y patrimonio propio.

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



## **Accountability “Management 2020, Projections 2021”**

***The Superintendency of the Securities Market of Panama (SMV), carry out the accountability “Management 2020, Projections 2021”, in charge of Julio Javier Justiniani, Superintendent. Within the frame of it, the institution officially presented the implementation of “Virtual Securities Registry Window”.***

Worldwide pandemic, lead the world to adapt to a different business dynamic, leading that the Superintendency of the Securities Market (SMV), adequate its strategic plan, focusing on technological optimization, among which stand out:

- Access for the regulated to send their information digitally.
- Streamline and simplify the modification of terms and conditions of public offers, through meetings by videoconferences.
- Publication of Important Facts through the SERI platform.
- Implementation of Virtual Securities Registry Window.

### **Stock market in figures**

The SMV regulates and supervises 389 legal entities, segregated into 245 Issuers, 194 Financial Intermediaries and 2,738 Natural Persons, generating approximately 2,733 direct and indirect jobs.

Regarding the generation of jobs by Issuers, an approximate impact of 30,000 jobs is estimated.

### **Issuers**

Despite the atypicality of the year 2020, the SMV achieved a registry of emissions record in the order of 6.804 million dollars, which represented an increase of 105% compared to 2019.

Of the total registered, 78.7% corresponds to New Issuers, which is very encouraging for the Panamanian securities registration market.

### **Payments of Capital, Interest and Dividends**

Within the proper conditions of 2020, the registered Issuers in the entity managed to make payments in the order of 2,973 million dollars, distributed in 2,268 million dollars in payment to capital, 465 million dollars in interest and 240 million dollars in dividends.

It should be noted that the increase in payments made by the Issuers increased by 47.3% in relation to the previous year.

### **Modification of Terms and Conditions**

Through SMV Rules, special and temporary measures were established for the abbreviated registration of the modifications, terms and conditions, of the public offering of securities registered in the SMV, which allowed the issuing companies to adjust their flows and attend the commitments with investors.

At the end of 2020, 69 supplement modifications were registered for an amount of 3,549 million dollars. 56.5% of the modifications correspond to Issuers of the financial sector, 23.2% Issuers of the real estate sector, 8.7% Issuers of the Industry Sector, 5.8% Issuers of the Commerce Sector and the Infrastructure and Tourism Sectors 2.9%. This action achieves to keep the dynamics of the stock market.

### **Brokerage Houses**

#### **Amounts Traded according to Market**

The 62 Brokerage Houses established in the Panamanian market carried out transactions for an amount of 82,493 million dollars, which represents an increase of 2.2% compared to the previous period.

At the end of 2020, transactions were carried out in the international market for an amount of 67,664 million dollars, keeping the trend of a participation superior than 80.0% of the total traded, while in the local market and in off-the-market operations 14,368 were traded and 461 million dollars respectively.

Bonds continue to be the financial instrument with the highest demand within securities. For this period bonds reached a traded amount of 41,065 million dollars, representing 49.8% of the total traded, followed by common shares and treasury bills which represented 22.6% and 10.8% respectively, and other fixed rent and variable income securities represented 16.8%.

As for the Portfolio Managed by Brokerage Houses, it amounted to 42,945 million dollars, showing an increase of 14.5% compared to the same period of the previous year. It is administered by 48.5% in Bank Subsidiary Brokerage Houses, 32.5% in Banks with Brokerage House License and 19.0% in Independent Brokerage Houses.

Currently, there are a total of 29,484 clients, showing an increase of 7.9% compared to the end of 2019.

### **Investment Advisers**

#### **Managed Portfolio**

The portfolio managed by Investment Advisors reached an amount of 9.164 million dollars, 7.1% more than in the same period of the previous year.

It is distributed in 6,922 million dollars in the portfolio of legal clients and 2,242 million dollars in the portfolio of natural clients.

The number of clients for this period amounted to 3,268, mainly from Latin America.



## **Pension funds**

### **Managed Funds**

Regarding the pension funds as of December 2020, there were 65,328 affiliates, presenting a decrease of 2.6% as a result of the economic impact generated by COVID-19. However, in recent years the Pension Funds have maintained an upward trend, in this period the managed funds reached an amount of 643 million dollars, showing an increase of 3.0% compared to the previous period. 64.6% of these funds are invested in financial institutions, 12.2% in non-financial institutions and the remaining 23.2% in other fixed rent and variable income instruments.

The average profitability of basic funds to 12-month of the oldest AFPs is 3.8%. For this sector of the market, Rule 16-2020 of Simplified Accounts was carried out.

## **Investment Companies**

### **Total Net Assets**

During this period, 41 investment companies kept registry in the Superintendency of the Securities Market, which reached a total of net assets of 2,803 million dollars, representing an increase of 12.9% compared to December 2019.

Of the total net assets, 53.6% correspond to financial assets, while 46.4% correspond to non-financial assets, which are mainly made up of built real estate and real estate in the construction phase.

## **Regulatory framework**

### **Rules developed**

Regarding the regulatory framework, the Superintendency of the Securities Market is governed by Decree Law 1 of July 8, 1999 and modified by Law 67 of September 1, 2011, which allows the adoption and legislation through rules.

By 2020, 16 rules were made, presenting an increase of 129% in relation to the average of rules made in the last 4 previous years.

## **Projects 2020**

Among the projects that have been developed during 2020, there is Risk-Based Supervision for the Intermediaries Supervision area, which is 94% complete and the incorporation of the Self-Assessment and Prevention Operational Questionnaires to the platform of the Electronic System of Remission of Information (SERI), for Prevention and Control of Illicit Operations area.

## **Institutional Management 2020**

The administrative area collected 6.7 million dollars, which represents a collection of 111.1% in relation to the approved Law budget. This collection is mainly due to the collection of supervision and registration fees, among others. This Institution does not receive income or subsidies from the State.

Regarding the technological area, the Superintendency of the Securities Market of Panama (SMV), during 2020, made an investment in technological systems for a total amount of \$ 259,213.54, which

included the acquisition of equipment, technological licensing and improvements to the computer systems of the entity, in the areas of Supervision of Intermediaries, and Prevention and Control of Illicit Operations.

During the year 2020, 13 procedures were concluded of which 9 were for the purpose of sanction with an amount of 176,675 dollars. Likewise, 9 warning notices were issued, informing the general public that certain companies or persons do not have the authorization or license to promote activities related to the stock market.

While in the international scope, 17 requests for International Assistance were received, which were fully concluded. 2 International Assistances were requested from foreign counterparts and both were finalized.

### **Trainings Granted**

As for the participation of the entity's specialists, we can highlight 24 in trainings and webinars, which had a participation of 2,700 people.

These trainings include topics on: risk management, financial crimes, prevention of money laundering, pension funds, and the Hemispheric Congress. The SMV has focused on conducting training focused on Forecast.

The SMV, through Julio Javier Justiniani, Superintendent, participates in a table led by the President of the Republic, Excellency Laurentino Cortizo Cohen, in order to have a transparent comprehensive system to be excluded from any alert.

### **2021 Projections**

The Superintendency of the Securities Market of Panama, aims to convert Panama as the Regional Emissions Registry Hub.

In Projects for new Rules, the entity is working on the development of rules related to: Capital Market for PYMES; Simplified account for licensed entities; Comprehensive Risk Management; Regulation of Omnibus Account; Operational Risk and Registry of Values for Environmental Projects.

The Superintendency of the Securities Market participates in the work-table of the Treaties on Investment and Trade in Services (TICS), headed by the Ministry of Commerce and Industries. In addition to the SMV, the following also participate in the review of Chapter VI: the Superintendency of Banks and the Superintendency of Insurance and Reinsurance.

### **Financial Action Task Force (GAFI)**

The processes for the prevention of money laundering and terrorist financing are dynamic and require strengthening and updating from time to time, to keep in accordance with local and

international standards. In this sense, the Superintendency has adopted the necessary measures to update its regulations concerning these themes.

As part of the commitment to the SMV's annual regulatory work plan, one of the entity's latest regulatory modifications to prevent money laundering and terrorist financing was approved in December, through Rule No. 16-2020 of December 19, 2020 "That modifies and adds provisions to Rule No. 11-2005 of August 5, 2005 and to Rule 6-2015 of August 19, 2015, determining conditions and requirements for Affiliation to Pension Plans and Retirements in a Simplified Form and Measures for their Due Diligence." With this update, the due diligence measures that pension fund administrators must adopt when enrolling in pension and retirement plans are regulated in a simplified manner.

For this year, the SMV will continue in internal work-tables, with the aim of developing the necessary modifications to the issues of prevention of money laundering and terrorist financing and thereby continue to comply with the actions recommended by international organizations.

For 2021, a training program divided into quarterly periods has been designed that seeks to continue training both SMV employees and the sector, on key issues that go hand in hand with the actions of the country's action plan and what, among others aspects, they specify in the recognition and treatment of the risk of terrorist financing.

#### **Virtual Securities Registry Window, SMV initiative**

Its main objective is to improve the securities registration process of issuing companies, before the Superintendency of the Securities Market (SMV) and the Panama Stock Exchange (BVP). This project is part of the modernization plan carried out by this administration, which will generate greater efficiency in the sector, both nationally and internationally.

The Virtual Securities Registration Window has among its benefits: preventing the applicant from submitting duplicate documentation to the SMV and the BVP; reinforce communication and coordination between all parties involved and allow the applicant to present the registration documentation to the Regulator, who in turn will share it with the BVP, reducing the time and processes for the applicant.

This application is the product of the Competitiveness Plan carried out by the SMV. This project was carried out by a specialized team of the entity, using existing resources, so it did not lead to higher expenses.

#### **Quotes from representatives of the sector, who participated in the presentation:**

##### **Roberto Brenes, Former Commissioner of the National Securities Commission and Former General Manager of the Panama Stock Exchange**

*"The example that the Superintendency gives today of open and transparent accountability, the continuous exchange of opinions and positions with the industry, I feel is the way to go."*

##### **Eric Madrid, President 2019-220 Association of Compliance Officers of Panama:**

*“Communication and consensus, between the regulator and the market players; sustainability and profitability, since it has been possible to integrate the regulatory standards and new commercial trends in the sector, and the commitment and dedication of employees who, despite operating difficulties, financial restrictions and the new normality required by COVID, they have implemented a regulation, supervision, inspection and promotion plan that meets the needs of the sector and the country.”*

**Víctor Espinosa, President Chamber of Securities Issuers of Panama**

*“The Superintendency of the Securities Market, the Chamber of Issuers and the rest of the unions, joined forces to seek alternatives that would allow the regulations issued by the Superintendency to make the emission modification processes more flexible, but always with the north of not violate and above all protect the rights and interests of investors, one of the main pillars of this market.”*

**Gonzalo Spinedi, General Manager Puente Servicios de Inversión, S.A.**

*“I wanted to thank for the effort made by the Superintendency and its members, to facilitate the incorporation of Puente, which is an entity of more than one hundred years worldwide in the international financial market, to rejoin the financial market of Panama that we see as very prosperous both present and future ”.*

**Miguel Bolinaga, Executive President of AES Panama**

*“I am very happy to report that AES in Panama achieved a historic event in placing 1.38 billion dollars in bonds, at a rate of 4.375% and within a period of 10 years, making it the largest international capital market transaction ever made by a private entity in the region of Central America and the Caribbean .... Without a doubt this transaction would not have been possible without the help of institutions such as the Superintendency of the Securities Market of Panama, who, thanks to their great commitment, gave us a timely response timely and contributed greatly to the success of this broadcast.”*

**About SMV**

Through Law 67 of September 1, 2011 published in Official Gazette No. 26863-A of September 2, 2011, the Superintendency of the Securities Market is created as an autonomous body of the State, with legal personality, its own assets and independence administrative, budgetary and financial, with exclusive competence to regulate and supervise issuers, investment companies, intermediaries and other participants in the securities market. The SMV is an autonomous body of the State with legal personality and its own assets.

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

February 26, 2021.



## **Resa dei conti “Gestione 2020, Proiezioni 2021”**

**La sovrintendenza del Mercato dei Valori di Panama (SMV), ha realizzato la Resa dei conti “Gestione 2020, Proiezioni 2021”, a cura di Julio Javier Justiniani, sovrintendente. Nel quadro della stessa, l’entità ha presentato ufficialmente l’avvio dello “Sportello di Registro Virtuale di Valori”.**

La pandemia mondiale ha portato il mondo ad adattarsi a una differente dinamica degli affari, lo quale ha comportato che la sovrintendenza del Mercato dei Valori di Panama (SMV), adeguasse il suo piano strategico, applicandosi alla ottimizzazione tecnologica, privilegiando lo seguente:

- Accessibilità affinché i regolati possano realizzare i loro invii di informazione per via digitale.
- Agevolare e semplificare la modificazione di termini e condizioni delle offerte pubbliche, attraverso riunioni in videoconferenze.
- Pubblicazione di Fatti di Importanza attraverso la piattaforma SERI.
- Attivazione dello Sportello di Registro Virtuale di Valori.

### **Mercato dei valori in cifre**

La SMV norma e controlla 389 entità giuridiche, distribuite in 245 emittenti, 194 intermediari finanziari e 2.738 persone naturali, generando approssimativamente 2.733 impieghi diretti e indotti.

In quanto alla generazione di posti di lavoro da parte degli emittenti, si stima un impatto approssimativo di 30.000 posti di lavoro.

### **Emittenti**

Nonostante la atipicità del 2020, la SMV ha ottenuto un registro di emissioni record nell’ordine dei 6.804 milioni di dollari, il che ha rappresentato un incremento del 105% confrontato con il 2019. Della totalità registrata il 78,7% corrisponde a nuovi emittenti, il che è molto incoraggiante per il mercato di registro di valori panamense.

### **Pagamenti di capitale, interessi e dividendi**

Nel contesto delle condizioni proprie del 2020, gli emittenti registrati nella entità sono riusciti a realizzare pagamenti nell’ordine di 2.973 milioni di dollari, distribuiti in 2.268 milioni in pagamento a capitale, 465 milioni di dollari in interessi, e 240 milioni di dollari in dividendi.

È degno di segnalazione, che l’aumento nei pagamenti effettuati dagli emittenti si è incrementato di un 47,3% rispetto all’anno precedente. Dra. Mariapia Pilolli Traductor público autorizado Español – italiano y viceversa Resuelto N° 68 Ministerio de Educación Ciudad de Panamá, República de Panamá

### **Modificazione di termini e condizioni**

Attraverso accordi, si sono stabilite misure speciali e temporali per il registro abbreviato delle modificazioni, termini e condizioni, della offerta pubblica di valori registrati nella SMV, che hanno permesso alle imprese emittenti regolare i loro flussi ed onorare gli impegni con gli investitori.

Alla chiusura del 2020 si sono registrate 69 modificazioni di supplementi per un importo di 3.549 milioni di dollari. Il 56,5% delle modificazioni corrispondono a emittenti del settore finanziario, il 23,2% a emittenti del settore immobiliare, l'8,7% del settore industriale, il 5,8% a emittenti del settore commerciale, e un 2,9% del settore infrastrutture e turismo. Questa azione è riuscita a mantenere la dinamica del mercato dei valori.

## **Case di Valori**

### **Quantità mosse dal mercato**

Le 62 Case di Valori stabilite nella piazza panamense hanno realizzato transazioni per un importo di 82.493 milioni di dollari, il che rappresenta un incremento del 2,2% in relazione allo stesso periodo anteriore.

Alla chiusura del 2020, si sono realizzate transazioni nel mercato internazionale per un importo di 67.664 milioni di dollari, mantenendosi la tendenza ad una partecipazione superiore all'80% della totalità mossa, mentre nel mercato locale e in operazioni fuori dalla Borsa di Valori si sono mossi 14.368 e 461 milioni di dollari rispettivamente.

I buoni continuano ad essere lo strumento finanziario con maggiore domanda dentro i titoli di valori. In questo periodo hanno raggiunto la quantità di 41.065 milioni di dollari, rappresentando il 49,8% del movimento totale, seguiti dalle azioni comuni e i buoni del tesoro che hanno rappresentato il 22,6% e il 10,8% rispettivamente; gli altri titoli di rendita fissa e variabile hanno rappresentato il 16,8%.

In quanto al Portafoglio amministrato dalle Case di Valori, è asceso a 42.945 milioni di dollari, mostrando un incremento del 14,5% in relazione allo stesso periodo dell'anno precedente. Il Portafoglio è amministrato in un 48,5% dalle Case di valori sussidiarie di banche, il 32,5% da banche con licenza di Casa di Valori, e un 19% in Case di Valori indipendenti.

Attualmente, mantengono un totale di 29.484 clienti, mostrando un incremento del 7,9% in relazione alla chiusura dell'anno 2019.

## **Consulenti di investimenti**

### **Portafoglio amministrato**

Il Portafoglio amministrato dai consulenti di investimenti ha raggiunto un importo di 9.164 milioni di dollari 7,1% in più rispetto allo stesso periodo del precedente anno.

Si trova distribuito nella seguente maniera: 6.922 milioni di dollari nel portafoglio di clienti giuridici; 2.242 milioni di dollari tra clienti privati o naturali.

Il numero di clienti in questo periodo è salito a 3.268, procedenti principalmente dall'America Latina.

## **Fondi di Pensione**

### **Fondi amministrati**

Circa i fondi di pensione, al dicembre 2020 si mantenevano 65.328 associati, presentando una decrescita del 2,6% a causa dell'impatto economico generato dal COVID-19. Ciò nonostante, durante gli ultimi anni i Fondi di Pensione hanno mantenuto una tendenza al rialzo, in questo periodo i fondi amministrati raggiungono un importo di 643 milioni di dollari mostrando un incremento del 3% in relazione allo stesso periodo anteriore. Tali fondi sono investiti in un 64,6% in istituzioni finanziarie, un 12,2% in istituzioni non finanziarie e un 23,2% in altri strumenti di rendita fissa e variabile.

La redditività media dei fondi a 12 mesi delle AFP con maggior durata è del 3,8%. Per questo settore del mercato, si è realizzato l'Accordo 16-2020 di Conti Semplificati.

## **Società d'investimento**

### **Total di attivi netti**

In questo periodo hanno mantenuto registri nella Sovrintendenza del Mercato dei Valori, 41 società d'investimento, le quali hanno raggiunto un totale di attivi netti di 2.803 milioni di dollari, rappresentando un aumento del 12,9% in relazione al dicembre 2019.

Del totale degli attivi netti, il 53,6% corrisponde ad attivi finanziari mentre il 46,4% corrisponde ad attivi non finanziari, i quali sono composti principalmente da beni immobili e beni immobili in fase di costruzione.

## **Quadro regolatore**

### **Accordi svolti**

In quanto al quadro regolatore, la Sovrintendenza del Mercato dei Valori, si governa attraverso il Decreto Legge 1 dell'8 luglio del 1999, modificato dalla Legge 67 del 1° settembre del 2011, la quale permette l'assunzione e la legislazione attraverso accordi.

Nel 2020 si sono realizzati 16 accordi, con un incremento del 129% rispetto alla media di accordi realizzati negli ultimi 4 anni.

## **Progetti 2020**

Tra i progetti che si sono sviluppati durante il 2020, si trova la supervisione imperniata nel rischio per l'area di Supervisione di Intermediari, la quale si trova in un 94% di avanzamento, e la incorporazione dei Questionari di Auto-valutazione e Operativi di Prevenzione nella piattaforma del Sistema elettronico di Rinvio di Informazione (SERI), per la Direzione di Prevenzione e Controllo di Operazioni Illecite.

## **Gestione istituzionale 2020**

L'area amministrativa ha raccolto 6,7 milioni di dollari, il che rappresenta una riscossione del 111,1% in relazione al preventivo approvato dalla Legge. Questa riscossione si deve principalmente, fra altro, al incasso per tariffe di supervisione e registro. Questa istituzione non riceve entrate, né sussidi statali. In quanto all'area tecnologica la Sovrintendenza del Mercato dei Valori di Panama (SMV) durante l'anno 2020, ha realizzato un investimento in sistemi tecnologici per un valore totale di 259.213,54 dollari, i quali includono la compera di equipe, licenze tecnologiche, e miglioramenti al sistema informatico della entità, nelle direzioni di Supervisione di Intermediari, e Prevenzione e Controllo di Operazione Illecite.

Durante il 2020 si sono conclusi 13 procedimenti dei quali 9 sono stati oggetto di sanzioni per un monto di 176.675 dollari. Inoltre si sono emessi 9 avvisi, con comunicazioni pubbliche, avvertendo che determinate società o persone non contano con la autorizzazione o licenza per promuovere attività relazionate al mercato dei valori.

Intanto, nell'ambito internazionale si sono ricevute 17 richieste di assistenza internazionale, le quali si sono tutte portate a termine. Si sono chieste 2 assistenze internazionali ad omologhi stranieri, ed ambedue sono state adempiute.

### **Attività di formazione**

In quanto alla partecipazione degli specialisti della entità, possiamo annotare 24 attività di formazione e webinar, le quali hanno avuto una partecipazione di 2.700 persone.

Nel contesto di queste formazioni, possiamo evidenziare temi come: gestione del rischio, delitti finanziari, prevenzione del riciclaggio del denaro sporco, fondi di pensione e il Congresso Emisferico. La SMV si è focalizzata nel realizzare attività di formazione centrata in temi di previsione.

La SMV, attraverso Julio Javier Justiniani, sovrintendente, partecipa in un tavolo che dirige il Presidente della Repubblica, Sua Eccellenza Laurentino Cortizo Cohen, con la finalità di poter contare con un sistema integrale trasparente, per non incorrere in alcuna lista de allerta.

### **Proiezioni 2021**

La Sovrintendenza del Mercato dei Valori di Panama, ha come obiettivo convertire Panama nel Hub del Registro di Emissioni Regionali.

Nei Progetti di Accordi, la entità sta lavorando nello sviluppo di accordi relazionati con: Mercato di Capitali per PYMES; Conto Semplificato per entità con licenza; Gestione Integrale del Rischio; Regolamentazione del Conto Omnibus; Rischio Operativo e Registro di Valori per Progetti Ambientali.

La Sovrintendenza del Mercato dei Valori partecipa al tavolo di lavoro dei Trattati su investimento e Commercio di Servizi (TICS), guidato dal Ministro di Commercio e Industria. In questo tavolo di lavoro partecipano, oltre alla SMV, in relazione alla revisione del Capitolo VI, anche: la Sovrintendenza delle Banche e la Sovrintendenza di Assicurazioni e Riassicurazioni.

### **Gruppo di Azione Finanziaria Internazionale (GAFI)**

I processi in materia di prevenzione del riciclaggio di capitali e finanziamento del terrorismo sono dinamici, e richiedono rafforzarsi ed aggiornarsi ogni certo tempo per rimanere accordi con gli standard locali ed internazionali. In questo senso, la Sovrintendenza ha adottato le misure necessarie per la attualizzazione della sua normativa settoriale.

Come parte dell'impegno del piano di lavoro regolatore annuale della SMV, si è approvato nel mese di dicembre, una delle ultime modificazioni normative dell'entità per la prevenzione del riciclaggio di capitali e finanziamento di terrorismo, mediante l'Accordo N° 16-2020 del 19 dicembre del 2020 "Che modifica e aggiunge disposizioni all'Accordo N° 11-2005 del 5 agosto del 2005 e all'Accordo 6-2015 del 19 agosto del 2015, determinando condizioni e requisiti per la Adesione ai Piani di Pensioni e Pensionamenti in Forma Semplificata e misure per la Dovuta Diligenza". Con questa attualizzazione si regolamentano le misure di dovuta diligenza che devono adottare le amministrazioni dei fondi di pensioni nelle adesioni ai piani di pensioni e pensionamenti in forma semplificata.

Per questo anno, la SMV continuerà con i tavoli di lavoro interni, il cui obiettivo è quello di incrementare le modificazioni necessarie in tema di prevenzione del riciclaggio di capitali e finanziamento del terrorismo, e così continuare nell'attuazione delle azioni che si raccomandano da parte degli organismi internazionali.



Per il 2021 si è disegnato un programma di formazione diviso in periodi trimestrali, che pretende continuare a qualificare sia i collaboratori della SMV come persone del settore in generale, sui principali temi che accompagnano i passi del piano di azione del paese e che, tra altri aspetti, focalizzano il riconoscimento e il trattamento del rischio del finanziamento al terrorismo.

Sportello di Registro Virtuale dei Valori, iniziativa della SMV

Ha come obiettivo principale migliorare il processo di registro di valori delle imprese emittenti, presso la Sovraintendenza del Mercato dei Valori (SMV) e la Borsa dei Valori di Panama (BVP). Questo progetto forma parte del piano di modernizzazione che sviluppa questa amministrazione, e produrrà una maggior efficienza del settore, sia a livello nazionale come internazionale.

Lo Sportello del Registro Virtuale dei Valori, ha tra i suoi benefici evitare che il sollecitante presenti documentazione duplicata alla SMV e alla BVP, rafforzando la comunicazione e la coordinazione tra tutte le parti coinvolte, permettendo che il richiedente presenti la documentazione del registro presso il Regolatore, il quale a sua volta la condividerà con la BVP, riducendo tempi e processi per il richiedente.

Questa applicazione è prodotta del Piano di Competitività che porta avanti la SMV. Tale progetto è stato realizzato da una equipe specializzata della entità, utilizzando ricorsi esistenti, per cui non ha comportato maggiori spese.

Citazioni dei rappresentanti del settore che hanno partecipato alla presentazione Roberto Brenes, ex delegato della Commissione Nazionale dei Valori ed ex Gerente Generale della Borsa dei Valori di Panama:

“L'esempio che oggi dà la Sovraintendenza di una resa dei conti aperta e trasparente, il continuo scambio di opinioni e posizioni riguardo al settore, credo io che sia il cammino che bisogna intraprendere”. Dra. Mariapia Pilolli Traductor público autorizado Español –italiano y viceversa Resuelto N° 68 Ministerio de Educación Ciudad de Panamá, República de Panamá

**Eric Madrid, Presidente 2019-2020 Associazione di Ufficiali di Adempimento di Panama:**

“Comunicazione e consenso, tra il regolatore e gli attori del mercato; la sostenibilità e la redditività, giacché è stato possibile integrare gli standard regolatori e le nuove tendenze commerciali del settore, e l'impegno e la dedizione dei collaboratori, nonostante le difficoltà operative, le restrizioni finanziarie e la nuova normalità richiesta dal COVID, hanno compiuto un piano di regolazione, supervisione, fiscalizzazione e promozione alla altezza delle necessità del settore e del paese”.

**Victor Espinosa, Presidente della Camera di Emittenti di Valori di Panama:**

“La Sovraintendenza del Mercato dei Valori, la Camera di Emittenti e il resto degli addetti, dobbiamo unire sforzi per cercare alternative che permettano che le regolazioni emesse dalla Sovraintendenza, flessibilizzino i processi di modificazione delle emissioni, però sempre con la ferma intenzione di non danneggiare e sopra tutto proteggere i diritti e gli interessi degli investitori, il principale pilastro di questo mercato”.

**Gonzalo Spinedi, Gerente Generale del Ponte Servizi di Investimenti S.A.:**

“Vorrei ringraziare per lo sforzo fatto dalla Sovraintendenza ed i suoi integranti, per favorire la incorporazione di Ponte, entità con più di un secolo a livello mondiale nel mercato finanziario internazionale, per ritornare a far parte del mercato finanziario di Panama, che osserviamo come molto prospero tanto nel presente come a futuro”.

**Miguel Bolinaga, Presidente esecutivo di AES Panama:**

“Mi sento molto soddisfatto di poter informare che AES in Panama ha ottenuto un risultato storico al collocare 1.380 milioni di dollari in buoni, a una tasso di 4,375% e per un termine di 10 anni, essendo la transazione del mercato di capitali internazionali più grande fatta da una entità privata nella regione Centroamericana e del Caribe. Senza dubbio, questa transazione non sarebbe stata possibile senza l'aiuto di istituzioni come la Sovraintendenza del Mercato dei Valori di Panama, la quale, grazie al suo grande impegno ci ha dato risposte a tempo opportuno, ed ha contribuito in gran misura a che questa emissione si sia compiuta con successo”.

**SMV**

**Mediante la Legge 67 del 1° settembre del 2011 pubblicata nella Gazzetta Ufficiale N° 26863-A del 2 settembre del 2011 si crea la Sovraintendenza del Mercato dei Valori come organismo autonomo dello Stato, con personalità giuridica, patrimonio proprio ed indipendenza amministrativa e finanziaria, con competenza privativa per regolare e vigilare gli emittenti, le società di investimento, gli intermediari ed altri partecipanti al mercato dei valori. La SMV è un organismo autonomo dello Stato con personalità giuridica e patrimonio proprio.**

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



## Reddition des comptes "Gestion 2020, Projections 2021".

*La surintendance du marché des titres du Panama (SMV), a réalisé la reddition des comptes "Gestion 2020, Projections 2021", sous la responsabilité de Julio Javier Justiniani, superintendant. Dans ce cadre, l'entité a officiellement présenté la mise en œuvre du "guichet d'enregistrement virtuel des titres".*

La pandémie mondiale a conduit le monde à s'adapter à une dynamique commerciale différente, ce qui a conduit la surintendance du marché des titres du Panama (SMV) à adapter son plan stratégique, en mettant l'accent sur l'optimisation technologique, notamment :

- Accès pour les réglementés leur permettant de soumettre leurs informations par voie numérique.
- Rationaliser et simplifier la modification des conditions générales des offres publiques, grâce à des réunions par vidéoconférence.
- Publication d'événements importants via la plateforme SERI.
- Implémentation du guichet d'enregistrement virtuel des titres.

### Le marché des titres en chiffres

Le SMV réglemente et supervise **389** entités juridiques, réparties en **245** émetteurs, **194** intermédiaires financiers et **2,738** personnes, générant environ **2,733** emplois directs et indirects.

En ce qui concerne la création d'emplois par les émetteurs, un impact approximatif de 30,000 emplois est estimé.

### Émetteurs

Malgré une année 2020 atypique, le SMV a réalisé un record d'émissions de l'ordre de **6,804 millions de dollars**, ce qui représente une augmentation de **105%** par rapport à 2019.

Sur le total enregistré, **78.7%** correspondent à de nouveaux émetteurs, ce qui est très encourageant pour le marché panaméen d'enregistrement des titres.

### Paiements de capital, intérêts et dividendes

Dans les conditions de 2020, les émetteurs enregistrés dans l'entité ont pu effectuer des paiements de l'ordre de **2,973 millions de dollars**, répartis comme suit : **2,268 millions de dollars** de paiements de capital, **465 millions de dollars** d'intérêts et **240 millions de dollars** de dividendes.

Il convient de noter que l'augmentation des paiements effectués par les émetteurs a été de **47.3 %** par rapport à celle de l'année précédente.

### **Modification des conditions générales**

Par le biais d'accords, des mesures spéciales et temporaires ont été établies pour l'enregistrement abrégé des modifications, des conditions générales, de l'offre publique de titres enregistrés auprès du SMV, qui ont permis aux sociétés émettrices d'ajuster leurs flux et de respecter leurs engagements envers les investisseurs.

Fin 2020, **69 modifications** de suppléments ont été enregistrées pour un montant de **3,549 millions de dollars**. **56.5%** des modifications correspondent à des émetteurs du secteur financier, **23.2%** à des émetteurs du secteur immobilier, **8.7%** à des émetteurs du secteur de l'industrie, **5.8%** à des émetteurs du secteur du commerce et **2.9%** aux secteurs de l'infrastructure et du tourisme. Cette action a permis de maintenir la dynamique du marché des titres.

### **Sociétés de courtage**

#### **Montants d'opérations selon le marché**

Les **62** sociétés de courtage en valeurs mobilières établies sur le marché panaméen ont effectué des transactions pour un montant de **82,493 millions de dollars**, ce qui représente une augmentation de **2.2%** par rapport à la période précédente.

À la fin de l'année 2020, des transactions ont été effectuées sur le marché international pour un montant de **67,664 millions de dollars**, maintenant la tendance d'une participation supérieure à **80.0%** du total des opérations, tandis que sur le marché local et dans les opérations hors bourse **14,368** et **461 millions de dollars** ont été négociés respectivement.

Les obligations restent l'instrument financier le plus demandé parmi les valeurs mobilières. Pour cette période, ils ont atteint un montant négocié de **41,065 millions de dollars**, représentant **49.8%** du total négocié, suivis par les actions ordinaires et les bons du trésor qui ont représenté **22.6%** et **10.8%** respectivement, et les autres titres à taux fixe et variable ont représenté **16.8%**.

Quant au portefeuille géré par les sociétés de courtage, il s'est élevé à **42,945 millions de dollars**, soit une augmentation de **14.5%** par rapport à la même période de l'année précédente. Un total de **48.5%** du portefeuille est géré par des sociétés de courtage filiales de banques, **32.5%** par des banques ayant une licence de société de courtage et **19.0%** par des sociétés de courtage indépendantes. Elles gèrent actuellement un total de **29,484 clients**, ce qui présente une augmentation de **7.9%** par rapport à la fin de l'année 2019.

### **Conseillers en investissement**

#### **Portefeuille géré**

Le portefeuille géré par des conseillers en investissements a atteint un montant de **9,164 millions de dollars**, soit **7.1%** de plus que pour la même période de l'année précédente.

Il est réparti en **6,922 millions de dollars** dans le portefeuille des clients juridiques et **2,242 millions de dollars** dans les portefeuilles des clients naturels.

Le nombre de clients pour cette période s'est élevé à **3,268**, principalement en provenance d'Amérique latine.

## **Fonds de pension**

### **Fonds administrés**

En décembre 2020, les fonds de pension comptaient **65,328 affiliés**, ce qui représente une diminution de **2.6%** en raison de l'impact économique généré par le COVID-19. Cependant, au cours des dernières années, les fonds de pension ont maintenu une tendance à la hausse, à cette période les fonds gérés ont atteint un montant de **643 millions de dollars** montrant une augmentation de **3.0%** par rapport à la période précédente. Ces fonds sont investis à **64.6%** dans des institutions financières, **12.2%** dans des institutions non financières et les **23.2%** restants dans d'autres instruments à taux fixe et variable. La rentabilité moyenne des fonds de base à 12 mois des AFP les plus anciennes est de **3.8%**. Pour ce secteur du marché, la convention des comptes simplifiés 16-2020 a été conclue.

## **Sociétés d'investissement**

### **Total, des actifs nets**

À cette période, **41** sociétés d'investissement étaient enregistrées auprès de la surintendance du marché des titres, qui ont atteint un total d'actifs nets de **2,803 millions de dollars**, soit une augmentation de **12.9%** par rapport à décembre 2019.

Sur le total des actifs nets, **53.6%** correspondent à des actifs financiers, tandis que **46.4%** correspondent à des actifs non financiers, qui sont principalement composés de biens immobiliers construits et de biens immobiliers en construction.

## **Cadre réglementaire**

### **Accords élaborés**

En ce qui concerne le cadre réglementaire, la surintendance du marché des titres est régie par le Décret-Loi 1 du 8 juillet 1999, modifié par la Loi 67 du 1er septembre 2011, qui permet l'adoption et la législation par le biais d'accords.

Pour 2020, **16** accords ont été conclus, ce qui représente une augmentation de **129%** par rapport au nombre moyen d'accords conclus au cours des quatre dernières années.

## **Projets 2020**

Parmi les projets qui ont été développés au cours de l'année 2020, il y a la supervision basée sur le risque pour le domaine de la supervision des intermédiaires, qui a 94% d'avancement et l'incorporation des questionnaires d'auto-évaluation et de prévention des opérations à la plateforme du système électronique de remise d'information (SERI), pour la Direction de la Prévention et du Contrôle des Opérations Illicites.

## **Gestion institutionnelle 2020**

Le service administratif a collecté **6.7 millions de dollars**, ce qui représente un recouvrement de **111.1%** du budget approuvé. Ce recouvrement est principalement dû à la perception des frais de surveillance et d'enregistrement, entre autres. Cette institution ne reçoit aucun revenu ni aucune subvention de l'État.

En ce qui concerne le domaine technologique, la surintendance du marché des titres du Panama (SMV) a réalisé, au cours de l'année 2020, un investissement dans des systèmes technologiques pour un montant total de **\$259,213.54**, ceci comprend l'acquisition d'équipements, de licences technologiques et l'amélioration des systèmes informatiques de l'entité, dans les directions de la Supervision des Intermédiaires, et de la Prévention et du Contrôle des Opérations Illicites.

Au cours de l'année 2020, **13** procédures ont été conclues, dont **9** ont mené à des sanctions pour un montant de **176,675 dollars**. De même, **9** avis d'avertissement ont été émis, et le grand public a été informé que certaines sociétés ou personnes ne possèdent pas l'autorisation ni la licence pour promouvoir des activités liées au marché des titres.

Dans le domaine international, **17** demandes d'assistance internationale ont été reçues et conclues dans leur intégralité. **2** demandes d'assistance internationale ont été adressées à des homologues étrangers, qui ont toutes deux été menées à terme.

### **Formations dispensées**

En ce qui concerne la participation des spécialistes de l'entité, nous pouvons souligner **24** formations et webinaires, auxquels ont participé **2,700 personnes**.

Dans le cadre de ces formations, nous pouvons souligner des sujets tels que : la gestion des risques, les délits financiers, la prévention du blanchiment d'argent, les fonds de pension et le Congrès Hémisphérique. Le SMV s'est concentré sur l'organisation de formations axées sur les questions relatives aux prévisions.

Le SMV, par l'intermédiaire de Julio Javier Justiniani, Superintendant, participe à une table ronde dirigée par le Président de la République, Son Excellence Laurentino Cortizo Cohen, afin de disposer d'un système global transparent afin d'être exclu de toute alerte.

### **Projections 2021**

La surintendance du marché des titres du Panama vise à faire du Panama le hub régional d'enregistrement des émissions.

Dans le domaine des projets d'accords, l'entité travaille à l'élaboration d'accords relatifs à :  
Marché des capitaux pour les PME ; compte simplifié pour les entités possédant une licence ; gestion intégrale des risques ; réglementation de compte Omnibus ; risque opérationnel et registre des titres pour des projets environnementaux.

La surintendance du marché des titres participe à la table de travail sur les Traités sur les Investissements et le Commerce des Services (TICS), dirigée par le ministère du Commerce et de l'Industrie. Outre le SMV, la surintendance des banques et la surintendance des assurances et de la réassurance participent également à ce groupe de travail pour la révision du chapitre VI.

### **Groupe d'Action Financière Internationale (GAFI)**

Les processus en matière de prévention du blanchiment d'argent et du financement du terrorisme sont dynamiques et doivent être renforcés et mis à jour de temps à autre pour les mettre en conformité avec les normes locales et internationales. À cet égard, la surintendance a pris les mesures nécessaires pour mettre à jour ses règlements sectoriels.

Dans le cadre de l'engagement du plan de travail réglementaire annuel du SMV, l'une des dernières modifications réglementaires visant à prévenir le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme de l'entité a été approuvée en décembre, par le biais de l'Accord n° 16-2020 du 19 décembre 2020 " Qui modifie et ajoute des dispositions à l'Accord n° 11-2005 du 5 août 2005 et à l'Accord 6-2015 du 19 août 2015, déterminant les conditions et les exigences pour l'affiliation aux plans de pension et de retraite sous forme simplifiée et les mesures pour la diligence requise. "

Avec cette mise à jour, les mesures de diligence requise à adopter par les gestionnaires de fonds de pension dans l'affiliation aux plans de pension et de retraite sous forme simplifiée sont réglementées.

Pour cette année, le SMV continuera dans des groupes de travail internes, afin de développer les modifications nécessaires aux thèmes de la prévention du blanchiment d'argent et du financement du terrorisme et ainsi continuer à être en conformité avec les actions recommandées par les organisations internationales.

Pour l'année 2021, un programme de formation a été conçu, divisé en périodes trimestrielles, qui vise à poursuivre la formation tant des collaborateurs du SMV que du secteur, sur des thèmes clés qui vont de pair avec les actions du plan d'action du pays et qui, entre autres aspects, se concentrent sur la reconnaissance et le traitement du risque de financement du terrorisme.

#### **Guichet d'enregistrement virtuel des titres, une initiative du SMV**

Son principal objectif est d'améliorer le processus d'enregistrement des titres des sociétés émettrices auprès de la surintendance du marché des titres (SMV) et de la Bourse de Panama (BVP). Ce projet fait partie du plan de modernisation mené par cette administration, qui générera une plus grande efficacité dans le secteur, tant au niveau national qu'international.

Le guichet d'enregistrement virtuel des titres a notamment pour avantage d'empêcher que le requérant ne soumette des documents à double au SMV et au BVP, de renforcer la communication et la coordination entre toutes les parties concernées et de permettre au requérant de soumettre les documents d'enregistrement au Régulateur, qui les partagera à son tour avec le BVP, réduisant ainsi le temps et les procédures pour le requérant.

Cette application fait partie du Plan de Compétitivité réalisé par le SMV. Ce projet a été réalisé par une équipe spécialisée de l'entité, en utilisant les ressources existantes, de sorte qu'il n'a pas entraîné de dépenses plus élevées.

#### **Citations de représentants du secteur, qui ont participé à la présentation :**

**Roberto Brenes, ancien commissaire de la Commission nationale des titres et ancien directeur général de la Bourse de Panama.**

*"L'exemple que donne aujourd'hui la surintendance d'une reddition des comptes ouverte et transparente, l'échange continu d'opinions et de positions avec le secteur, me font penser que c'est le chemin que nous devons suivre."*

**Eric Madrid, président 2019-220 Association des contrôleurs de l'application des normes du Panama**  
:

*"Communication et consensus, entre le régulateur et les acteurs du marché ; durabilité et rentabilité, étant donné qu'il a été possible d'intégrer les normes réglementaires et les nouvelles tendances commerciales du secteur, et engagement et dévouement des collaborateurs qui, malgré les difficultés opérationnelles, les contraintes financières et la nouvelle normalité exigée par le COVID, ont exécuté un plan de régulation, de supervision, de contrôle et de promotion à la hauteur des besoins du secteur et du pays."*

**Victor Espinosa, président de la Chambre des émetteurs de titres du Panama.**

*"La surintendance du marché des titres, la Chambre des émetteurs et le reste des corporations ont uni leurs efforts afin de chercher des alternatives qui permettraient aux règlements émis par la surintendance de rendre plus flexibles les processus de modification des émissions, mais toujours dans le but de ne pas violer et surtout de protéger les droits et les intérêts des investisseurs, l'un des principaux piliers de ce marché. "*

**Gonzalo Spinedi, directeur général, Puente Servicios de Inversión, S.A.**

*"Je voulais remercier la surintendance et ses membres pour l'effort qu'ils ont fait afin de faciliter l'incorporation de Puente, qui est une entité de plus de cent ans dans le marché financier international, pour rejoindre à nouveau le marché financier panaméen que nous voyons comme très prospère à la fois maintenant et dans le futur".*

**Miguel Bolinaga, président exécutif d'AES Panama**

*"Je suis très heureux d'informer qu'AES au Panama a réalisé un événement historique en plaçant 1,380 millions de dollars en obligations, à un taux de 4,375% et sur une durée de 10 ans, ce qui en fait la plus grande transaction internationale sur le marché des capitaux réalisée par une entité privée dans la région d'Amérique centrale et des Caraïbes. .... Il ne fait aucun doute que cette transaction n'aurait pas été possible sans l'aide d'institutions telles que la Superintendance du marché des titres du Panama, qui, grâce à leur grand engagement, nous ont donné une réponse rapide et ont grandement contribué au succès de cette émission".*

**À propos du SMV**

**Par la loi 67 du 1er septembre 2011 publiée dans la Feuille d'avis officielle n° 26863-A du 2 septembre 2011, la surintendance du marché des titres a été créée en tant qu'organisme autonome de l'État, doté d'une personnalité juridique, d'un patrimoine propre et de l'indépendance administrative, budgétaire et financière, avec une compétence exclusive pour réglementer et surveiller les émetteurs, les sociétés d'investissement, les intermédiaires et les autres participants au marché des titres. Le SMV est un organisme autonome de l'État, doté d'une personnalité juridique et d'un patrimoine propre.**

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