



# Panamá: Hub regional en el mercado de capitales

**Lerzy Batista de Díaz**  
Gerente General  
Latin Clear

*Julio 2019*

**LATINEX**  
HOLDINGS



BOLSA DE VALORES DE PANAMA



# Contenido



Marco conceptual del mercado  
de valores panameño



Evolución del mercado



Panamá como un hub regional del  
mercado de capitales



Beneficios



# Marco conceptual

## Mercado de valores panameño

# Panamá

## Mercado de valores

### USD como moneda local

Desde 1904

### Grado de inversión

**MOODY'S** Baa1 Estable

**STANDARD & POOR'S** BBB+ Estable

**FitchRatings** BBB Estable

### Mercado de Valores

Decreto de Gabinete No. 247 - 1970

Decreto Ley No. 1 – 1999

Ley No. 67 - 2011



**IOSCO**

Miembros desde 2005

### Participantes

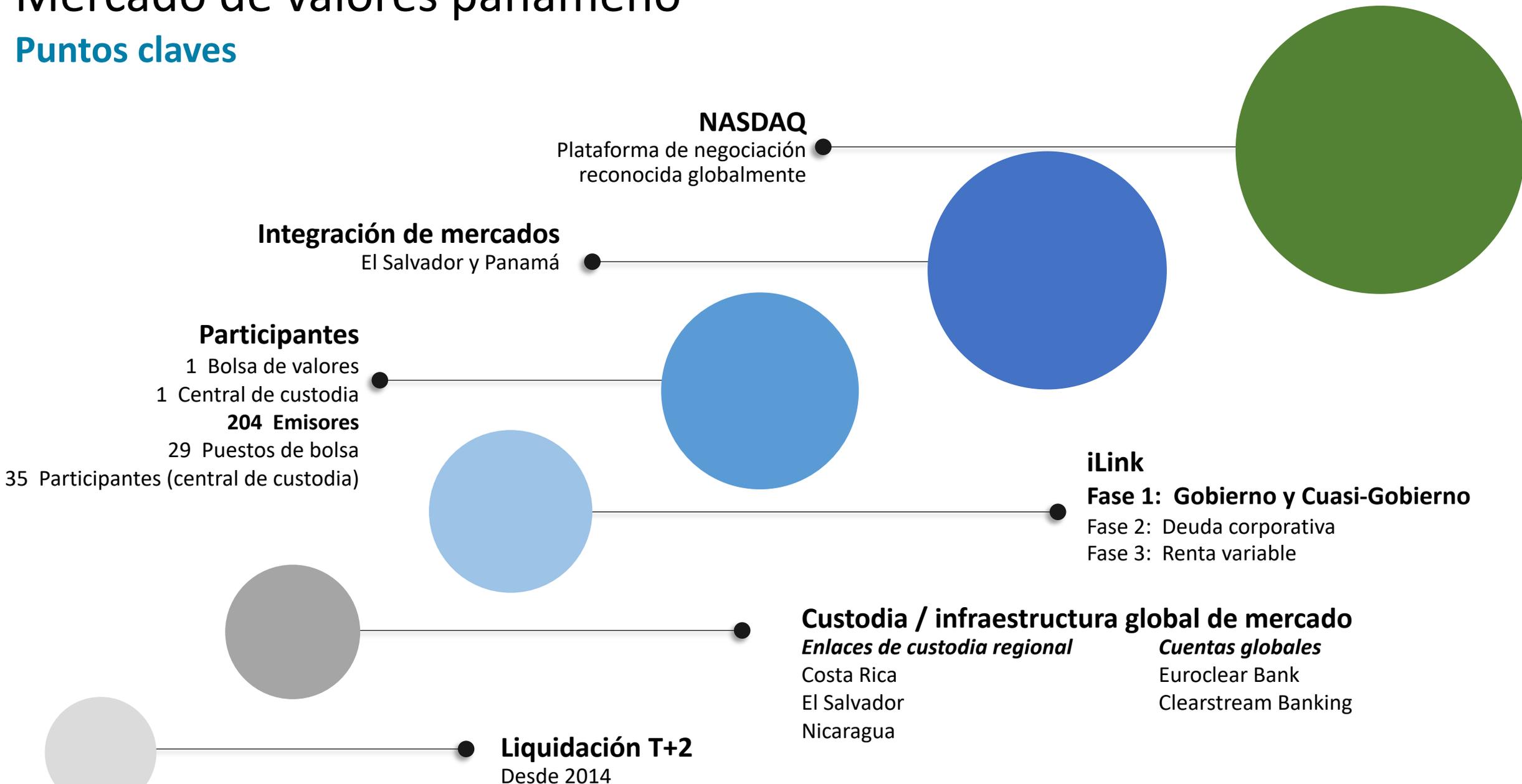
- 62 Casas de valores
- 52 Asesores de inversiones
- 16 Administradores de inversiones
- 33 Sociedades de inversión registradas
- 3 Fondos de pensión
- 8 Calificadoras de riesgo
- 2 Autorreguladas

### Bolsa de Valores & Latin Clear

1990 & 1997

# Mercado de valores panameño

## Puntos claves



# Grupo Latinex Holdings

## Estructura corporativa

Latinex Holdings, Inc.



Latinex Inc.



Bolsa de Valores de Panamá

Central Latinoamericana de Valores



Asociaciones



Thomas Murray  
Calificación de Riesgo  
**A Positivo**

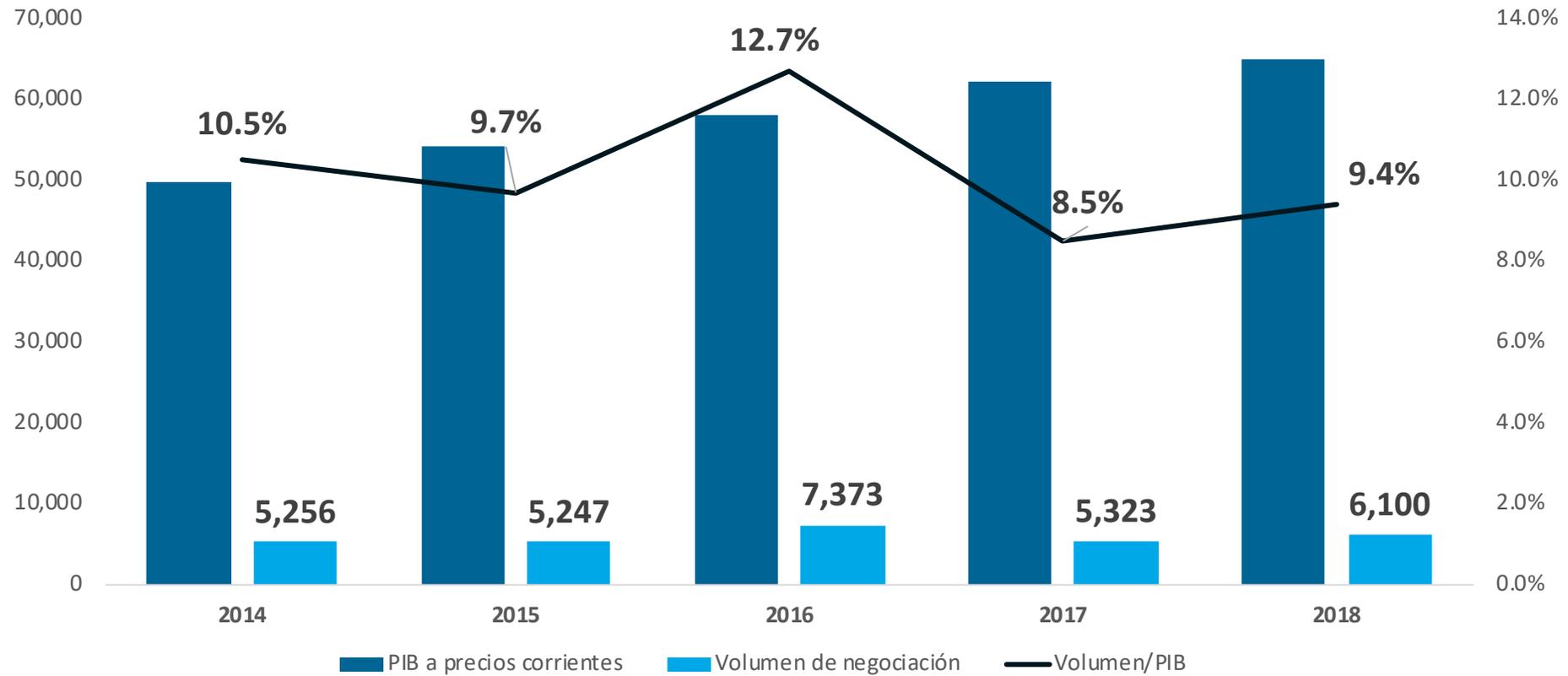
# Evolución del mercado

An aerial photograph of a coastal city, likely San Juan, Puerto Rico, viewed from an elevated position. The city is densely packed with buildings, many with red-tiled roofs. A prominent bridge spans across a wide bay in the background. The foreground is filled with lush green foliage, including large leaves and palm trees, suggesting a tropical environment. The sky is overcast with soft, grey clouds. The overall lighting is somewhat dim, giving the scene a moody atmosphere.

# Volumen Negociado

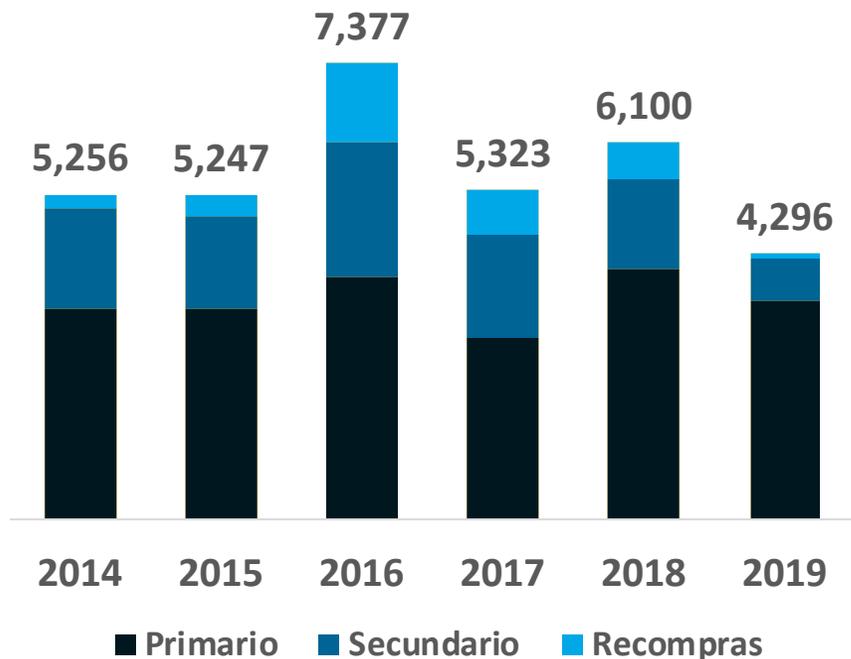
## Relación con el PIB (millones de USD)

Volumen negociado vs PIB  
2014-2018: 10%

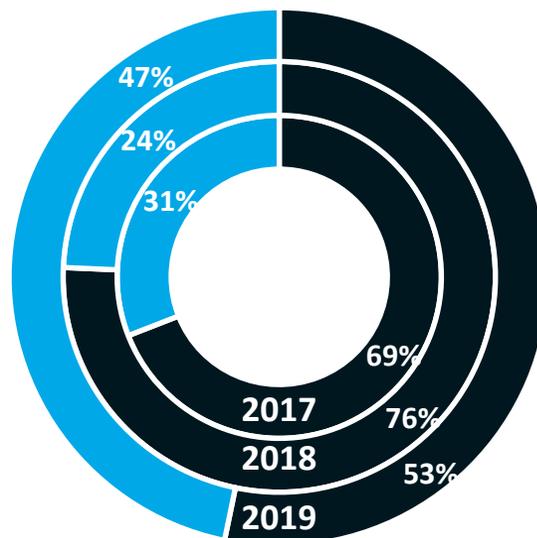


# Volumen Negociado

Mercado total (millones de USD)



Corporativo vs. Gobierno

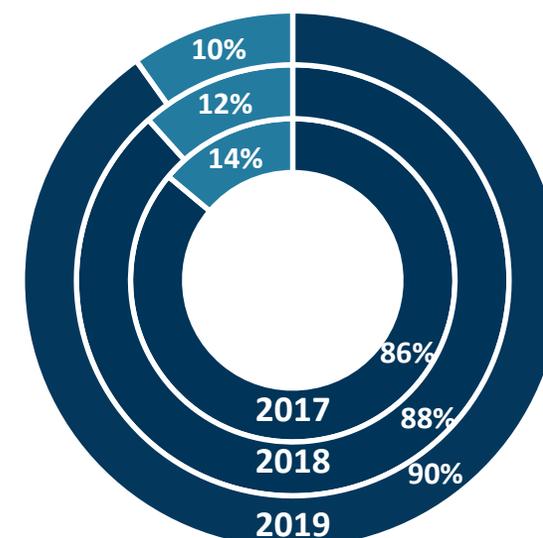


2019

**Corporativo**  
**2,287.4 MM**

**Gobierno**  
**2,008.1 MM**

Renta Fija y Variable



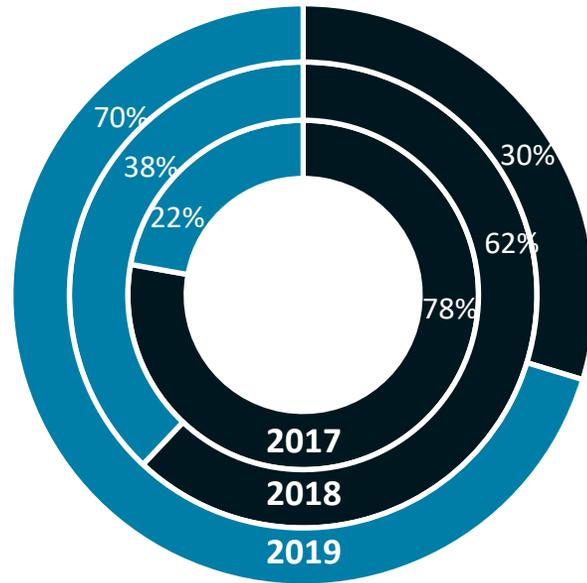
2019

**Renta Fija**  
**3,873.7 MM**

**Renta Variable**  
**421.9 MM**

# Volumen Negociado

## Registro de emisiones corporativas (millones de USD)



2019

**Monto colocado**  
**840.1 MM**

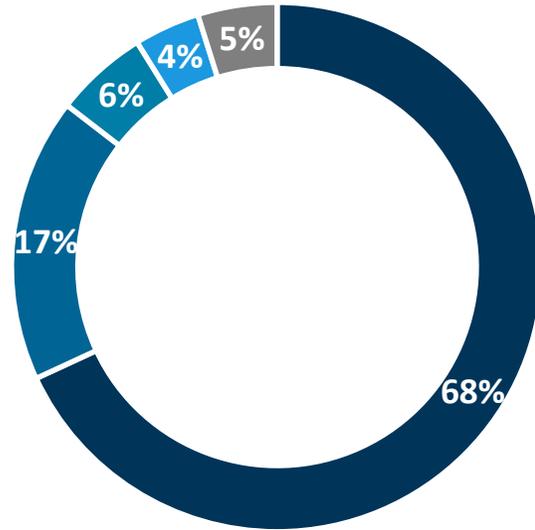
**Monto No colocado**  
**354.9 MM**

Descripción	2017	2018	2019
<b>Monto registrado</b>	<b>USD 3,227.3</b>	<b>USD 4,201.2</b>	<b>USD 2,575.0</b>
<b>No. de emisiones</b>	<b>28</b>	<b>27</b>	<b>13</b>
Renta Fija	23	18	11
Renta Variable	5	9	2
<b>Emisores nuevos</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>9</b>
<b>Emisores recurrentes</b>	<b>15</b>	<b>12</b>	<b>2</b>

**Emisores: 204**

# Capitalización de Mercado

## Acciones



USD 19,696.1 MM

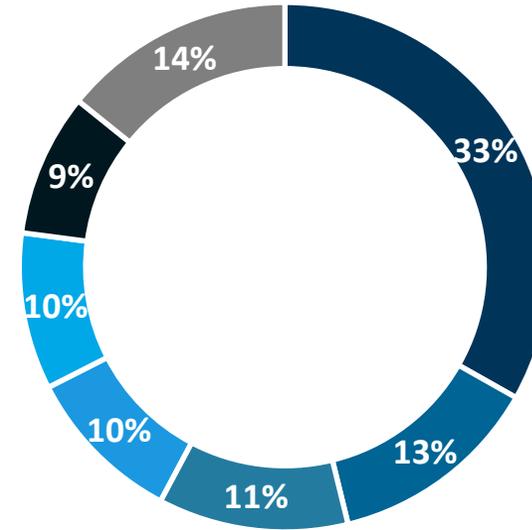
Banca	USD 13,410.8 MM
Fondos	USD 3,425.1 MM
Seguros	USD 1,119.8 MM
Comunicaciones	USD 789.8 MM
Otros*	USD 950.7 MM

Fuente: BVP, 6/2019.

\***Otros:** agropecuario, comercio, construcción, energía, servicios, bienes raíces, hotelería, ambiente, financieras.

# Valor de Mercado

## Deuda



USD 17,929.4 MM

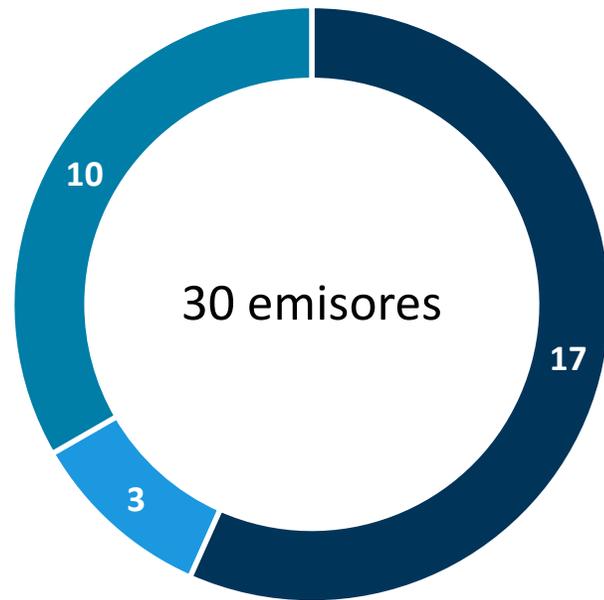
Gobierno	USD 5,953.3 MM
Energía	USD 2,326.1 MM
Banca	USD 2,076.7 MM
Titularización	USD 1,745.5 MM
Bienes raíces	USD 1,718.7 MM
Transporte	USD 1,566.2 MM
Otros**	USD 2,542.9 MM

\*\***Otros:** comercio, financieras, industria, comunicaciones, servicios, fondos, conglomerados, salud, hotelería.

# Mercado Local

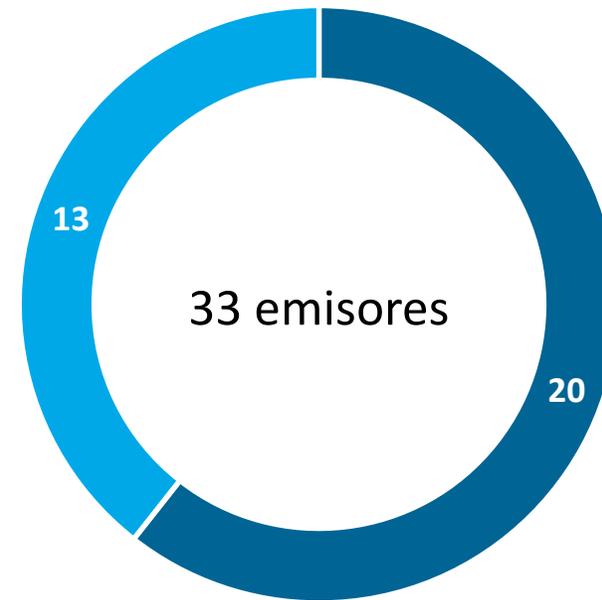
## Mercado accionario - emisores

### Comunes y preferentes



■ Comunes ■ Ambas ■ Preferentes

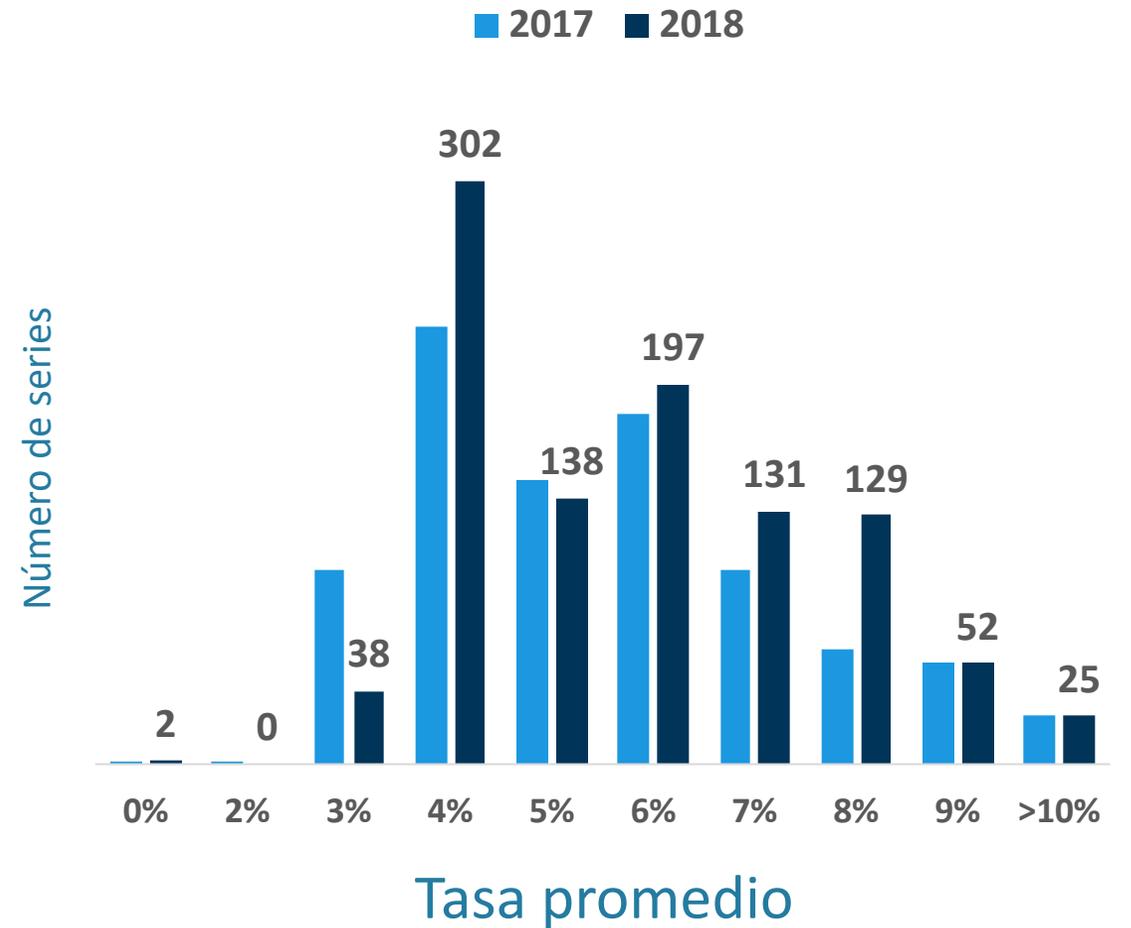
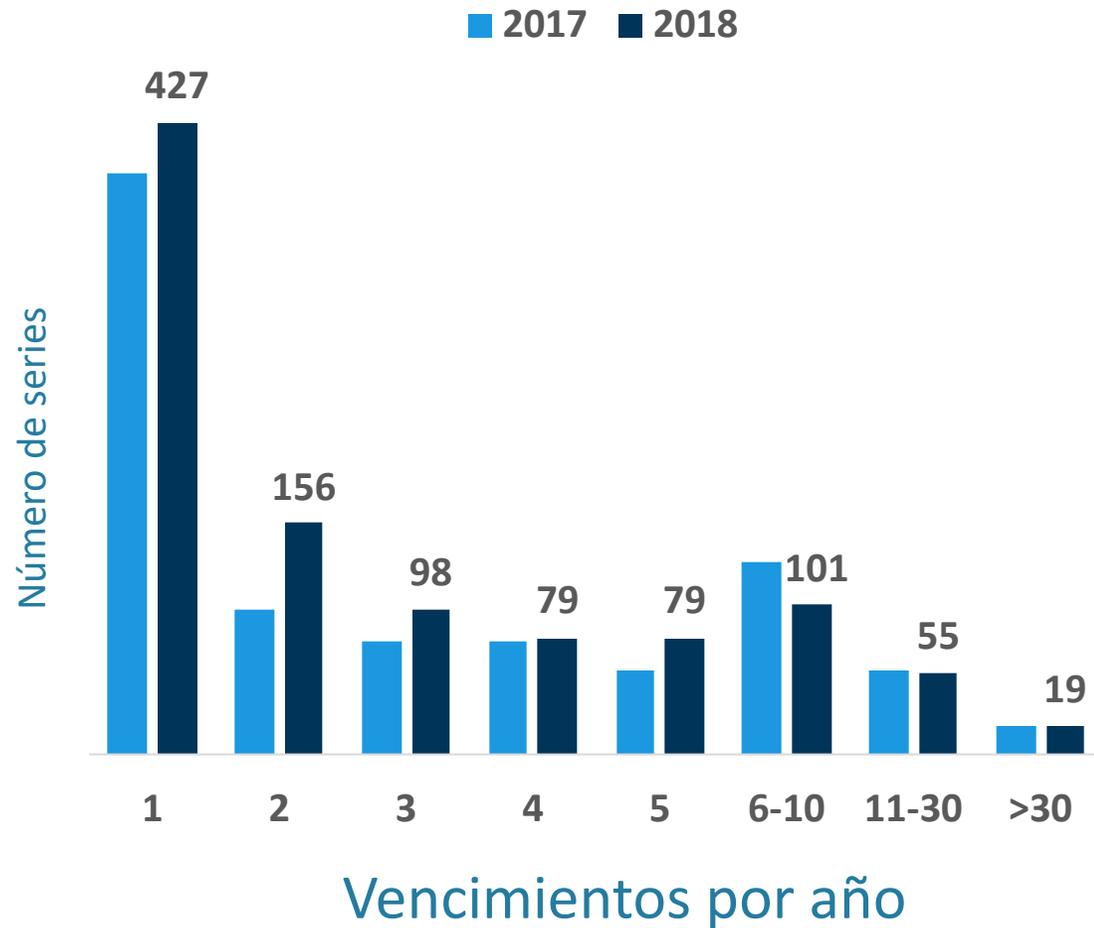
### Fondos



■ Financieros ■ Inmobiliarios

# Mercado de Deuda Corporativa

## Vencimientos y tasas promedio



# Volumen Negociado

## Índice accionario

Índice BVPSI

Rendimiento: **1.8%**

52-week high: **490.09**

52-week low: **443.06**

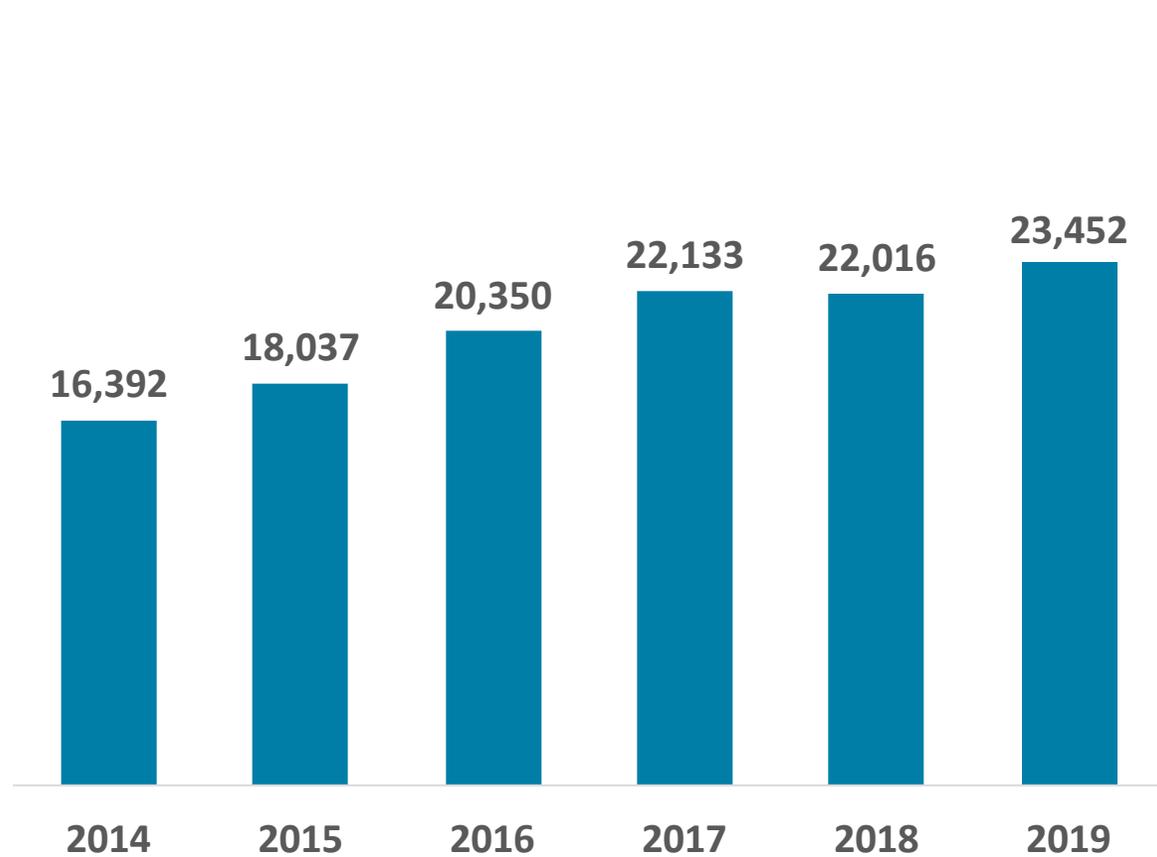
Forman parte **16** de 24 acciones comunes:

ASSA	LTXHB
BGFG	MELO
CANAL	METH
EGIN	MHCH
GAPCB	PPHO
GAPCC	REIS
GBGR	REYH
GBHC	TAGA
GMUN	TOWC
GOLD	TRES
INDH	UNEM
LTXH	UNEMB

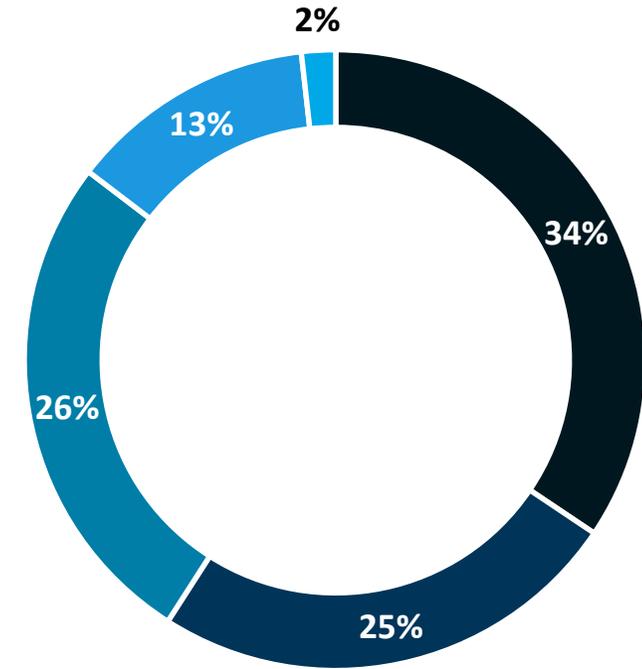


# Activos en Custodia

Total (millones de USD)



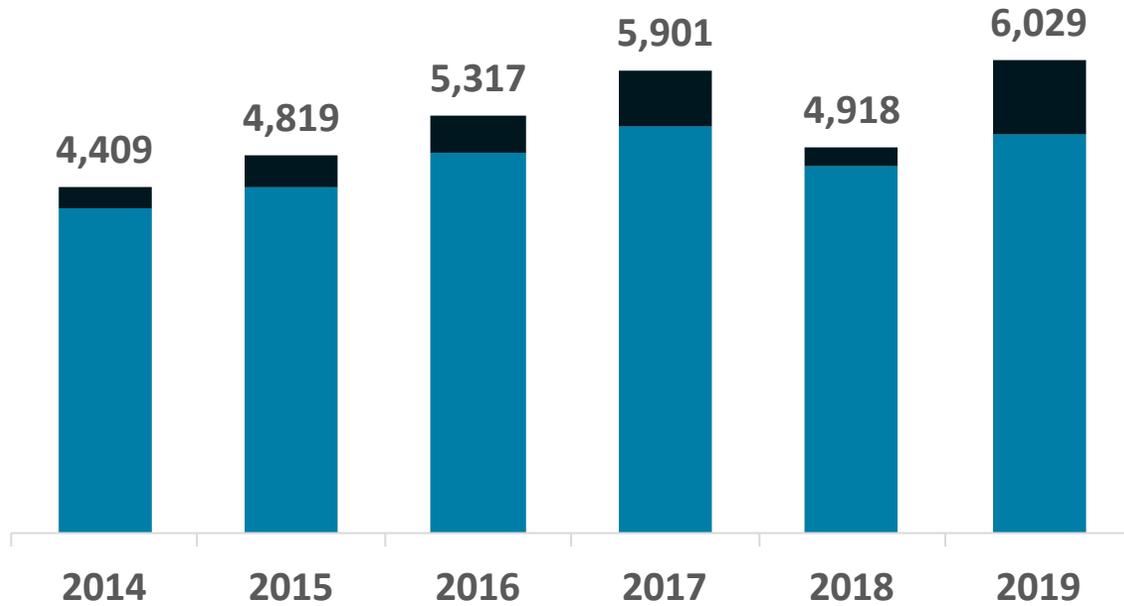
Por tipo de instrumento



Renta fija	8,072.1 MM
Renta variable	5,780.0 MM
Gobierno	6,174.0 MM
Fondos	3,010.5 MM
Otros	415.3 MM

# Activos en Custodia

iLink (millones de USD)

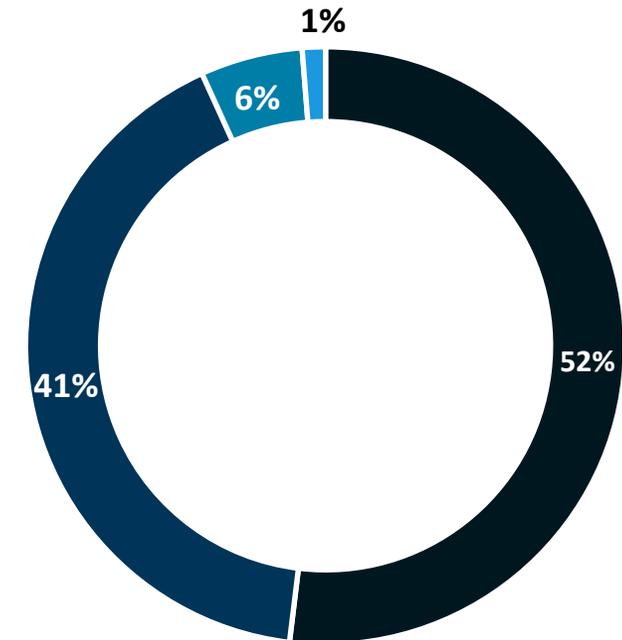


2019

**Registrados en iLink**  
**5,087.8 MM**

**Inversionistas internacionales**  
**940.9 MM**

Por tipo de instrumento

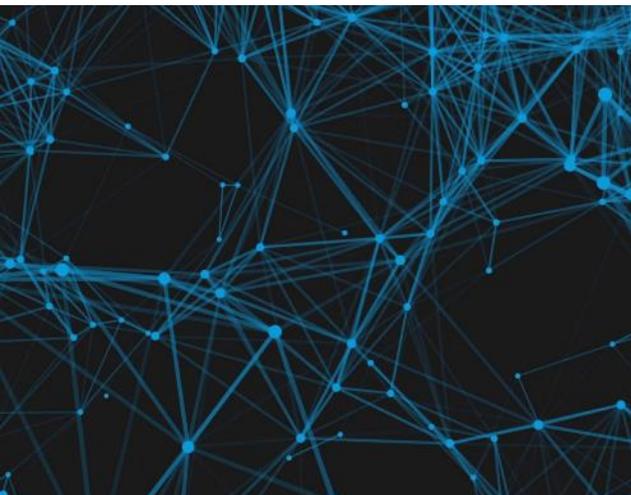


Bonos del Tesoro	3,130.2 MM
Notas del Tesoro	2,490.8 MM
Letras del Tesoro	332.2 MM
Quasi-gobierno	75.4 MM

# Estrategia

## Hub Regional del Mercado de Capitales





**Eficiencia  
Operativa**

---



**Mercado Local**

---

**Hub  
Regional**

---



**Finanzas  
Sostenibles**

---





# Tecnología y Educación

# Eficiencia Operativa

## Tecnología 2018

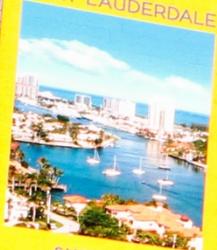
'13 Inicio de consultoría del proyecto

'15 Top 3  
Levantamiento de requisitos – Puestos de Bolsa  
Gap Analysis del Sistema #1

'16 Gap Analysis Nasdaq  
Pruebas de usuarios – Puestos de Bolsa  
Selección de Nasdaq ME

'18 Implementación  
Pruebas de usuarios – Puestos de Bolsa  
Entrenamientos

GREATER  
FORT LAUDERDALE



sunny.org

absen

SCREEN ACTORS GUILD  
AWARD NOMINATIONS  
OUTSTANDING ENSEMBLE  
IN A DRAMA SERIES

PRODUCERS GUILD OF AMERICA  
AWARD NOMINEE  
OUTSTANDING PRODUCER OF  
EPISODIC TELEVISION - DRAMA

DIRECTORS GUILD OF AMERICA  
AWARD NOMINEE  
OUTSTANDING DIRECTORIAL  
ACHIEVEMENT IN DRAMATIC SERIES  
JASON BATEMAN



OZARK

CONGRATULATIONS TO  
BOLSA DE VALORES DE  
PANAMA FOR GO-LIVE  
ON NASDAQ MATCHING  
ENGINE



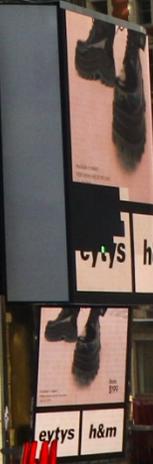
BOLSA DE VALORES DE PANAMA



Nasdaq



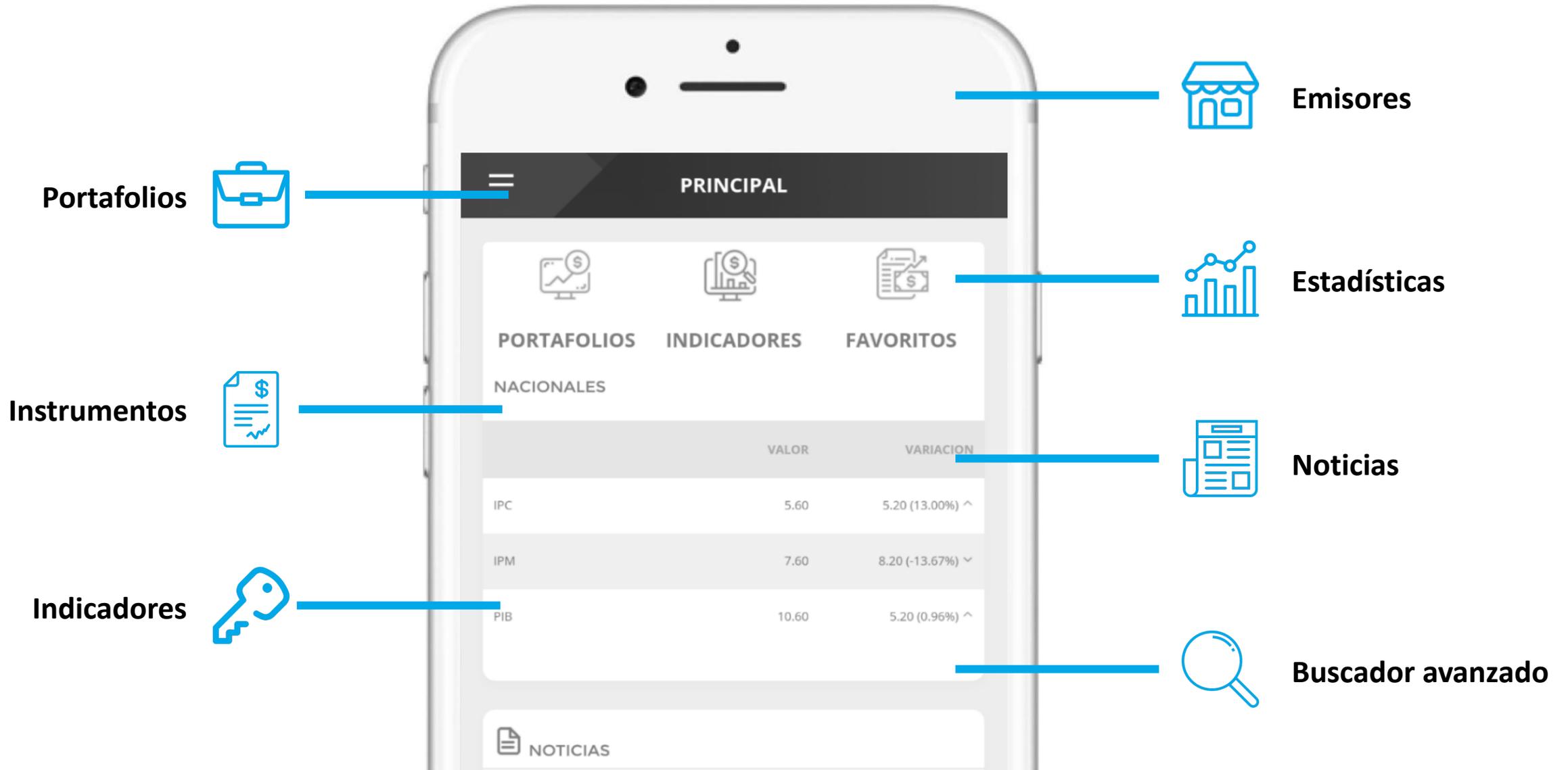
eytys h&m



eytys h&m

WHEN YOU  
MAKE A  
RESOLUT

# APP de la Bolsa





# Liquidez & Bursatilidad

# Mercado Local

## Liquidez & bursatilidad

### Registro de emisiones - SMV

Emisores recurrentes  
Ventanilla única

### Programa de creadores de mercado MEF

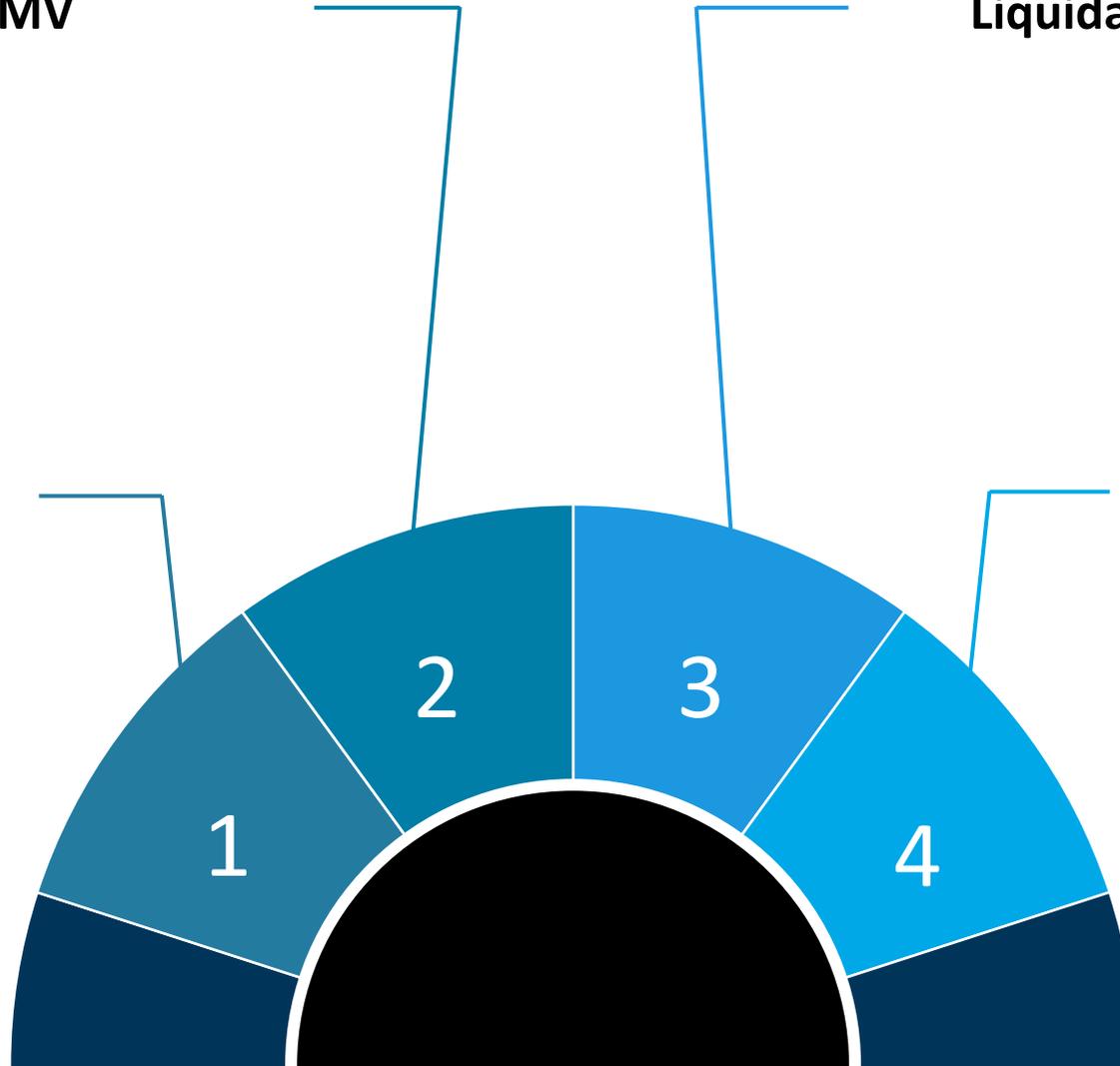
Ejecución de mejoras de las consultorías ER Desk & Banco Mundial

### Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) - BNP

Compensación mercado local  
Préstamo de valores  
Ventas al corto  
Overnights  
Repos

### Emisiones sostenibles

Guías-CBI



An aerial photograph of a coastal city, likely San Juan, Puerto Rico, viewed from an elevated position. The city is densely packed with buildings, many with red-tiled roofs. A long, curved bridge spans across the water in the background. The sky is filled with soft, white clouds. The entire image is overlaid with a dark blue gradient, and the text 'Integración Mercados Regionales' is centered in white and light blue.

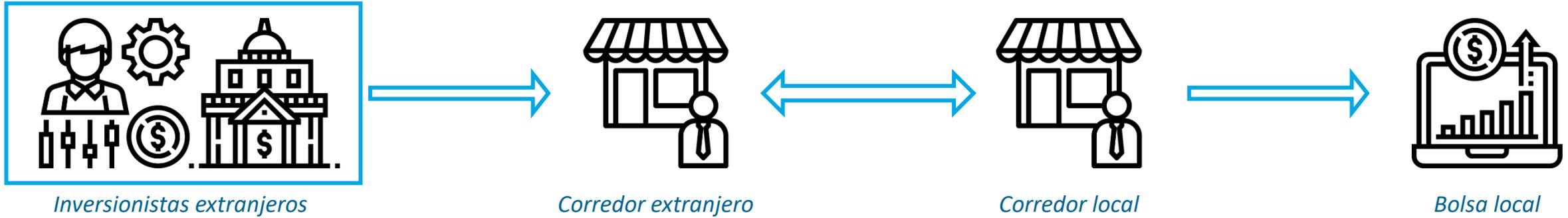
# Integración

## Mercados Regionales

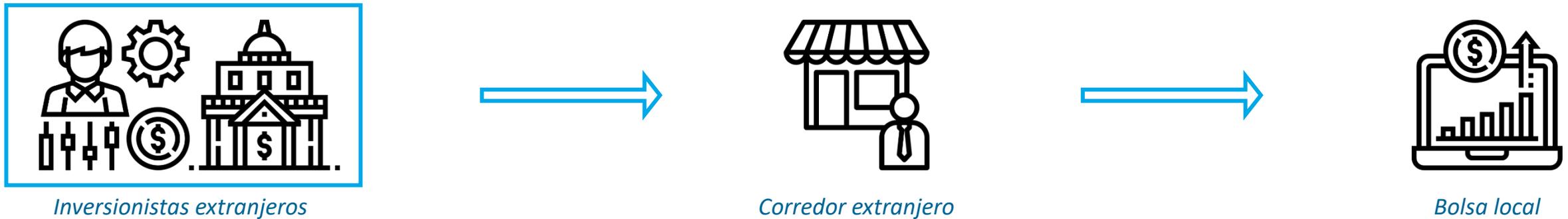
# Integración

## Modelo de negociación

### Modelo inicial

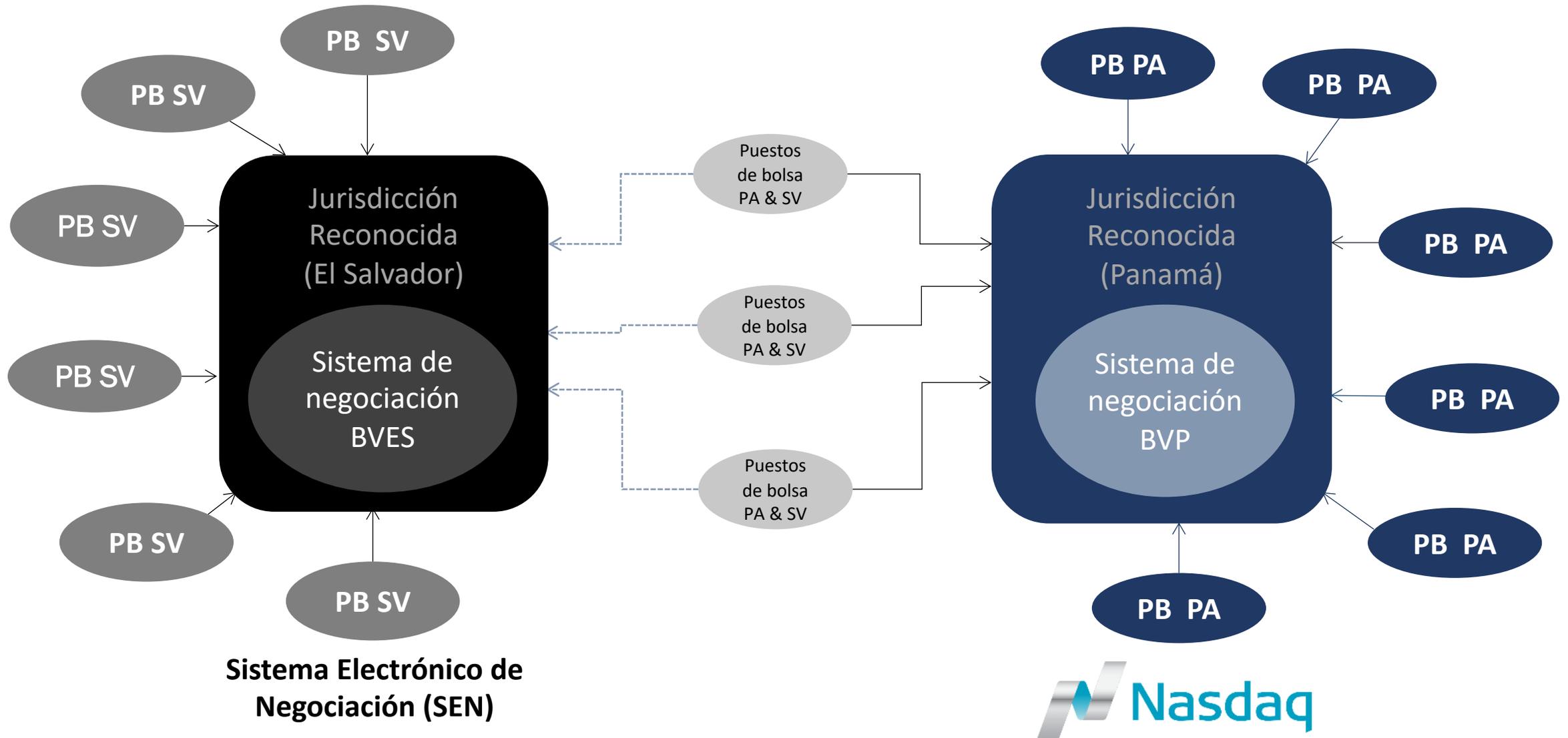


### Modelo nuevo



# Operadores remotos

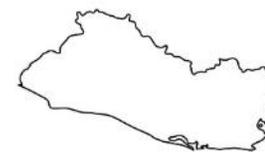
## Modelo de negociación



# Integración

## Participantes del mercado bursátil

Participantes	El Salvador	Panamá
Bolsa de Valores	1	1
Central de Depósito de Valores	1	1
Puestos de Bolsa	11	24
<b>Operadores Remotos</b>	<b>5</b>	<b>4</b>
Calificadoras de Riesgo	5	8
Emisores inscritos	81	204
Gestoras de Fondos de Inversión	3	33
Fondos de Pensión	2	3



El Salvador

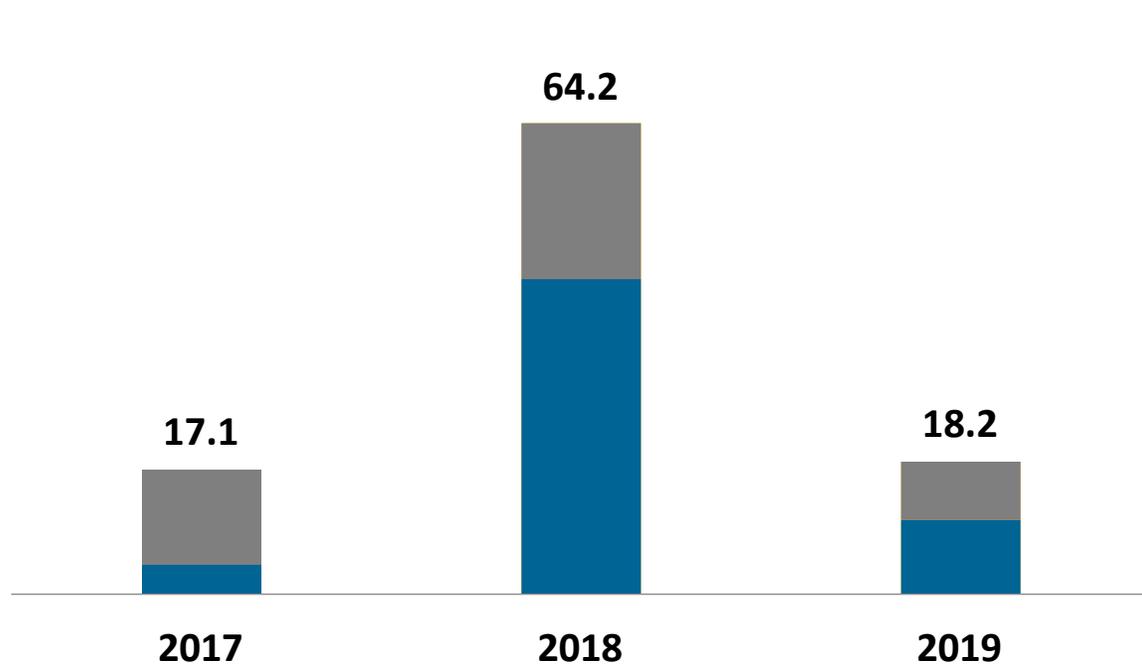


Panamá



# Volumen Negociado

## Integración de El Salvador & Panamá (millones de USD)



Volumen negociado 2019

**En El Salvador**  
**10.2 MM**

**En Panamá**  
**7.9 MM**

Integración de El Salvador & Panamá

**2017 – 2019**

+ USD 99 MM volumen negociado

+590 no. of transacciones

# Integración de los mercados



## Mercados integrados

Panamá & El Salvador



Bolsa de Valores de Panamá, S.A.



Panamá



El Salvador



Nicaragua



BOLSA DE VALORES DE QUITO

Quito, Ecuador



Guayaquil, Ecuador



República Dominicana



Guatemala



Costa Rica



Honduras





# Promoción del Mercado

# Promoción del Mercado de Capitales



# Foro de Inversionistas





# Finanzas Sostenibles

# Iniciativas

**Responsabilidad Social  
Empresarial**



**Finanzas verdes**

Guías de Bonos Verdes

**Equidad de  
género**

**Ring the Bell  
for Gender Equality**



**SSE**



Inversiones sostenibles

**Gobernanza  
ESG Reporting**



**Grupo de Trabajo de  
Finanzas Sostenibles Centro  
Financiero**

# Grupo de Trabajo de Finanzas Sostenibles

## Centro Financiero



## Posicionar **Panamá** como un centro de financiamiento sostenible en la región

- MIAMBIENTE
  - MEF
  - MIDES
  - Superintendencia del Mercado de Valores
  - Superintendencia de Bancos
  - Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá
  - Banco Nacional de Panamá
  - Asociación de Bancos de Panamá
  - Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Crédito
  - Cámara Panameña de Mercado de Capitales
  - Cámara Panameña de Administradores de Sociedades de Inversión y Fondos de Pensión
  - Consejo Nacional de la Empresa Privada
  - ANCON
  - ONU Medio Ambiente
- Bolsa de Valores de Panamá**

# Beneficios

1  
Diversificación

2  
Gobierno corporativo

3  
Finanzas sostenibles

4  
Confiabilidad

5  
Transparencia

6  
Integración de mercados

7  
Eficiencia operativa

8  
Hub regional

9  
Promoción

# Gracias



@bvpanama



Bolsa de Valores de Panamá



Bolsa de Valores de Panamá

**LATINEX**  
HOLDINGS



BOLSA DE VALORES DE PANAMA

