

## PANORAMA DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ

La Bolsa de Valores de Panamá S.A. se crea en 1989, cuando el país atravesaba una crisis política y económica, por la iniciativa de un grupo de empresarios que trataban de cristalizar este proyecto anhelado por el sector económico financiero local. Esta iniciativa del sector privado tenía como objetivo operar un mecanismo centralizado de negociación en donde convergiesen libremente las fuerzas de oferta y demanda de valores, bajo los preceptos de eficiencia, transparencia y equidad.

El 26 de junio de 1990 la BVP inicia operaciones llevando a cabo su primera sesión de negociaciones, dando inicio una nueva etapa en el desarrollo del mercado de valores en Panamá. Ese año la BVP negocio alrededor de \$ 3.3 millones.

Mientras transcurre la década de los noventa, la BVP va consolidando su participación dentro del competitivo mercado de intermediación financiera, se incorporan más participantes en calidad de Puestos de Bolsas, emisores e inversiones, surgen nuevas instituciones de apoyo y se observa un incremento constante en los volúmenes de negociación año tras año, 20 años después de su inicio se negociaba \$ 2,639 millones en el año 2010 de los cuales el 63.7% del sector privado y el 36.3% del sector público. Este avance fue el resultando tanto de un entorno positivo, caracterizado por el retorno de la estabilidad política, acompañado de profundas reformas económicas, así como por la equiparación en el tratamiento fiscal que recibían los diferentes instrumentos financieros, lo cual permitió eliminar los sesgos tributarios que existían hasta el año 1991 y que funcionaban en contra del mercado de valores.

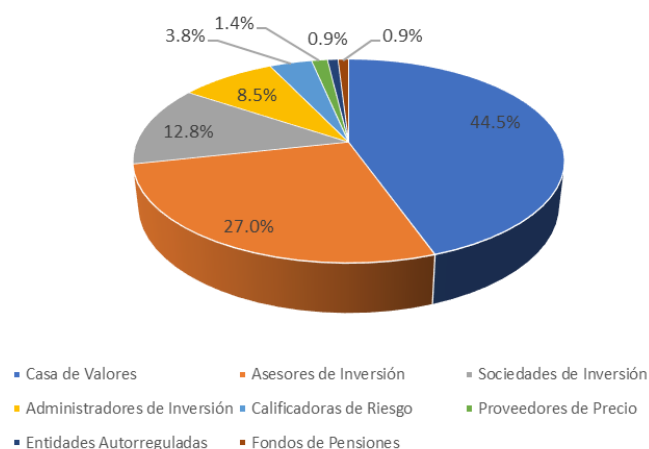
Paralelamente a la evolución cuantitativa, la BVP impulsó medidas tendientes a modernizar el mercado de valores local, donde resalta la creación de una central de custodia y liquidación de valores, que dio como resultado el inicio de operaciones en 1997 de Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LATINCLEAR) empresa que hoy día brinda los servicios de compensación y liquidación de las operaciones bursátiles a través de sistemas electrónicos, permitiendo de esta manera eliminar riesgo en las operaciones e ineficiencias en la liquidación y compensación que anteriormente se hacían de forma manual.

El 22 de octubre de 2009 los accionistas de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., aprobaron en Asamblea Extraordinaria una reorganización corporativa de esta sociedad, al igual que los accionistas de Central Latinoamericana de Valores, S.A., para constituir una empresa tenedora de ambas acciones, denominada Latinex Holdings. Inc. En febrero de 2011 la Superintendencia del Mercado de Valores autorizó el registro de las nuevas acciones comunes y se inició la cotización en el mercado de la nueva acción.

## Situación del Mercado de Valores Panameño

El mercado bursátil panameño está compuesto por 211 entes jurídicos. Que se distribuyen de la siguiente forma como muestra la gráfica 1.

**Gráfica 1. Composición del Mercado de Valores de Panamá. 2015**



Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores de Panama (SMV)

El grueso lo mantienen las Casas de Valores con el 44.5% del mercado de valores que representa 94 licencias vigentes que se distribuyen en un 71.3% en casas de Valores Independientes, 17.0% en casas de valores subsidiarias de Banco y 11.7% en bancos con licencia de casa de valores.

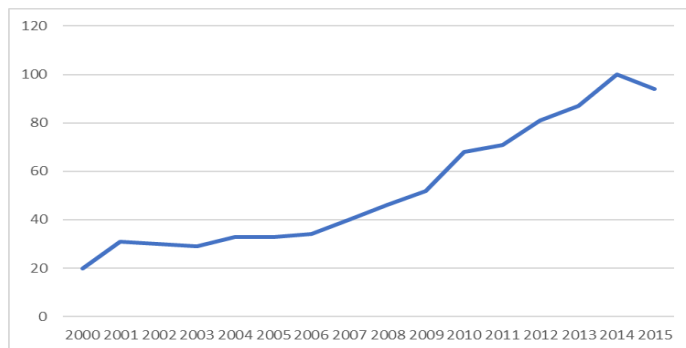
El mercado de valores de Panamá ha ido tomando fuerza poco a poco a través de los años mostrando una tendencia positiva en las licencias de las casas de valores. En efecto para el año 2000 se contaban con 20 licencias y para el año



2014 con 100 licencias (un incremento de 5 veces el número que se tenía en el año 2000), siendo la mayor cantidad de licencias en el periodo graficado, sin embargo, para el 2015 ha mostrando una pequeña reducción de 6 licencias.

Además, podemos destacar que el mercado de valores panameño no fue afectado en la crisis financiera subprime del 2008 manteniendo su tendencia.

**Gráfica 2. Evolución de las Licencias Vigentes en las Casas de Valores. 2000-2015**



Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá (SMV)

El capital de las Casas de Valores con licencia vigente en nuestro mercado proviene el 84% de países latinoamericanos (30% nacional, 24% Venezuela, 13% Argentina, 10% Colombia y otros 7%), el 9% de Norteamérica y Bahamas y 7% de países europeos (Suiza y Andorra).

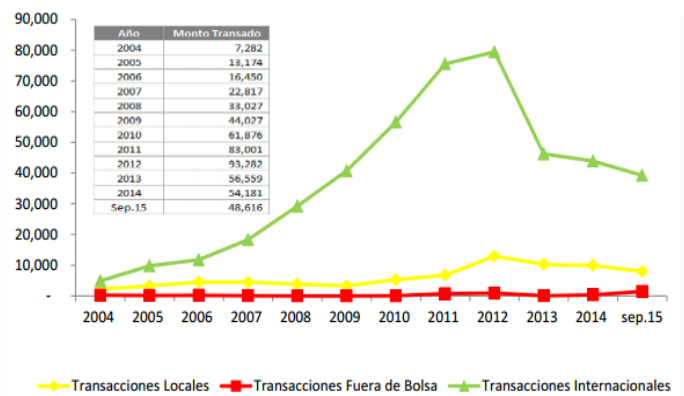
Los montos transados por las casas de valores ascendieron en septiembre del 2015 a \$48,616 millones, la gráfica muestra que su principal monto proviene de las transacciones que se realizan en el mercado internacional.

Además, podemos observar la evolución en los montos transados en los diferentes tipos de mercados. En total para el año 2004 el monto fue de \$7,282 millones, presentando una tendencia positiva hasta el año 2012 reflejando \$93,282 millones transados por la casa de valores. Sin embargo, dicha tendencia cambió a negativa a partir del 2012, decreciendo en 47.9% que se podría decir \$44,666 millones menos transados, siendo el mercado internacional mayormente afectado. De la misma manera fue afectado el mercado local, pero en menores escalas.

Esta tendencia negativa se le puede decir que está relacionado a las tasas de crecimiento de Panamá y América Latina que crecen a menos escalas que años anterior afectando las transacciones internacionales y locales del mercado de valores.

Otro elemento es el comercio mundial que tuvo una caída en su crecimiento de 3.2% pasando de 5.2% para el 2011 a 2.0% en el 2012.

**Gráfica 3. Evolución de montos Transados en el Mercado de Valores de Panamá. 2004-sep. 2015**



Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá (SMV)

Por su parte, el mercado local ha mantenido un crecimiento estable hasta el 2012 llegando a \$6,603.5 millones, sin embargo, su tendencia cambió que representó una reducción de 20.5% que se traduce a 1.356.6 millones menos.

Para el 2015 se transaron \$5,246.9 millones que se dividen en 72.4% en el sector privado y el 27.6% en el sector público (3.6% bonos, 11.8% letras, 12.1% notas del tesoro).

### Mercado de Valores Internacionales

El mercado de valores se maneja prácticamente en todo el mundo, sin embargo, no todos los países cuentan con presencia de la Bolsa de Valores como tal. Por lo tanto, se mencionarán algunas de las principales:

- Bolsa de Nueva York (New York Stock Exchange), se puede decir que es una de las principales en el mundo. Fue fundada en 1816 y para el 2016 cerró con una capitalización bursátil de \$19.62 billones.
- Bolsa de Tokio, fue fundada en 1878 y para el 2015 cerró con una capitalización bursátil de \$5.1 billones.
- Bolsa de Londres (London Stock Exchange), fue fundada en 1801 y para el 2015 cerró con una capitalización bursátil de \$3.7 billones.
- Bolsa de Shanghái (Shanghai Stock Exchange), fue fundada en 1990 y para el 2015 cerró con una capitalización bursátil de \$2.5 billones.
- Bolsa de Hong Kong (Hong Kong Stock Exchange), fue fundada en 1891 y para el 2016 cerró con una capitalización bursátil de \$2.4 billones.

