SMV
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá



DESEMPEÑO DEL MERCADO DE VALORES

PLAN ESTRATÉGICO

www.supervalores.gob.pa
info@supervalores.gob.pa
@Supervalores_Pa
501-1700

La Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá (SMV) ha presentado recientemente a los representantes del sector, del Gobierno Nacional e invitados especiales las estadísticas correspondientes al cierre del año 2024, estadísticas primer trimestre y Plan Estratégico para este quinquenio.

Mercado de valores panameño

La SMV al cierre del 2024 supervisaba y regulaba un total de **2,255** participantes, distribuidos en **497** entes jurídicos y **1,758** personas naturales.

Entes jurídicos:

- Emisores – 285
- Casas de Valores – 59
- Sociedades de Inversión – 60
- Asesores de Inversión – 50
- Administradora de Inversión - 20
- Calificadora de Riesgo – 10
- Operadores Remotos – 6
- Fondos de Pensiones – 4
- Autorreguladas – 2
- Proveedores de Precios – 1

Personas naturales:

- Analistas y Corredores – 1,195
- Ejecutivo Principal – 503
- Ejecutivo Principal Adm. Inversión – 60

Emisores

Para el año 2024, la Superintendencia tuvo un registro de emisiones por un monto de **2,669 millones de dólares**, de los cuales un **65%** de los registros fueron de Emisores nuevos. Los sectores económicos que presentaron mayor dinamismo fueron: el sector financiero con un **42%,** el sector inmobiliario con un **29%** y un **29%** en otros sectores económicos.

En emisiones en trámite, el monto fue por **1,120 millones de dólares**. A diciembre 2024 la entidad contaba con un total de **285** emisores registrados. El total de suplementos autorizados fue de **1,072**, reflejando un monto total de **4,579 millones de dólares,** distribuidos en **1,751 millones de dólares** bonos**,** seguido de los VCN´S con **1,245 millones de dólares,** las Cuotas de Participación con **1,505 millones de dólares** y las Notas con **78 millones de dólares.**

En cuanto a los pagos a capital, dividendos e interés a los inversionistas, tenedores de bonos y demás instrumentos, el monto pagado fue de **3,760 millones de dólares** durante el 2024,

distribuidos en: pago de capital **2,601 millones de dólares**, pago de dividendos **596 millones de dólares** y pago de intereses **563 millones de dólares.**

Casas de Valores

Mantienen licencia vigente **59** Casas de Valores segregadas en: **7** Casa-Bancos, **15** Subsidiarias de bancos y **37** Independientes.

Las Casas de Valores durante el periodo pasado, tuvieron un total de montos transados por **142,120 millones de dólares**, de los cuales **127,534 millones dólares** del mercado internacional, **13,487 millones dólares** del mercado local y **1,099 millones dólares** fuera de bolsa.

Los montos transados se distribuyeron de la siguiente forma:

Según cartera - Cartera Propia **36%** Cartera de Clientes **64%**
Según Sector - Gubernamental **51%** Privado **49%**
Según tipo de valor - Bonos **59%** Acciones Comunes **16%** Otros **25%**

Una cartera administrada por **63,456 millones de dólares** y un total de **48,542 clientes.** En relación con los custodios **44%** son de Panamá,**46%** de Estados Unidos y 11% otros países.

Asesores de Inversión

Mantienen licencia vigente **50** Asesores de Inversión.
La cartera administrada fue por un monto de **11,451 millones de dólares**, distribuidos así: Total de Clientes Naturales: **3,500**, Cartera Invertida por **3,085 millones de dólares**. Siendo **29%** en bonos privados y **27%** en acciones comunes. personas Jurídicas: **1,681**, Cartera Invertida **8,366 millones de dólares**, **24%** en acciones comunes y **37%** en bonos privados.

Sociedades de Inversión

Un total de **60** Sociedades de Inversión mantienen registros vigentes en la institución. Los activos netos de las sociedades de inversión según cifras a diciembre 2024 sumaron **6,295 millones de dólares**, distribuidos de la siguiente manera: Financieros **2,884 millones de dólares,** No Financieros **3,411 millones de dólares.**

Fondos de Pensiones

Actualmente hay registrados en la SMV **4** Fondos de Pensiones, los cuales cuentan con un total de **86,309** afiliados, segregados según rango de edad en: menores de 30 años **10,491 afiliados**, de 30 a 44 años **36,344 afiliados**, de 45 a 59 años **31,670 afiliados**, de 60 años y más **7,804 afiliados.**

El monto total de Fondos Administrados al 2024 fue por **804 millones de dólares**. Los Fondos administrados se encuentran invertidos en un **57%** en instituciones financieras, **9%** en instituciones no financieras, y el **34%** restante en otros instrumentos de renta fija y variable.

Regulación 2024

Durante el 2024 se aprobaron **8** acuerdos y se modificó el Decreto Ejecutivo No. 126 de 2017 que reglamenta el procedimiento sancionador de la SMV, su promulgación se dio mediante gaceta oficial del Decreto Ejecutivo No. 179 de 31 de diciembre de 2024.

De los acuerdos, se destacan por su impacto el sector los siguientes:

1. **Acuerdo No. 2-2024 de 26 de marzo de 2024.** Permite a los emisores presentar sus estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad aceptados en Estados Unidos de América (US GAAP).

2. **Acuerdo No. 5-2024 de 22 de mayo de 2024.** Incorpora la presentación de un Manual Operativo como requisito para solicitar y mantener vigente la licencia de casa de valores.

3. **Acuerdo No. 6-2024 de 23 de julio de 2024.** Que aclara el sentido y el alcance de las normas relativas al pago de las tarifas de registro y supervisión de las sociedades de inversión.

4. **Acuerdo No. 7-2024 de 7 de noviembre de 2024.** Declara exentos de registro en la SMV para su listado y negociación en mercado secundario a través de una bolsa de valores autorizada para operar en la República de Panamá, las emisiones de valores y/o instrumentos financieros realizados bajo la Regla 144A y/o la Regulación S del U.S. Securities Act de 1933 de la jurisdicción reconocida de los Estados Unidos de América.

5. **Acuerdo No. 8-2024 de 26 de noviembre de 2024.** Aclara el sentido y el alcance de las normas para la adopción del procedimiento abreviado de registro de valores que hayan sido previamente registrados para su oferta pública en una jurisdicción reconocida.

De igual forma, la Superintendencia realizó Modificaciones al Decreto Ejecutivo No. 126 de 2017 que reglamenta el procedimiento sancionador de la SMV. Promulgación en la gaceta oficial del Decreto Ejecutivo No. 179 de 31 de diciembre de 2024.

Sanciones

Durante el periodo 2024, se llevaron a cabo **8** procesos sancionadores, de los cuales hay siete (7) sanciones en firme y una (1) en proceso de apelación.

Como parte de su labor de vigilancia para aquellas actividades que pudieran perjudicar al público en general, la entidad emitió **3** avisos de alerta durante el año 2024**.**

Asistencias Internacionales

En el apartado de Cooperación Internacional, la Superintendencia durante el 2024, atendió un total de **13** asistencias internacionales y solicitó **una (1)** asistencia internacional**.** Se procesaron solicitudes de jurisdicciones de Uruguay, Estados Unidos, Canadá, Honduras, Nicaragua, Malta, España, Canadá y Reino Unido.

Actualmente la SMV mantiene Memorandos de Entendimiento vigentes con: España, México, Quebec, Canadá; Argentina, Chile, Costa Rica, Honduras, Puerto Rico, Colombia, Ucrania, El Salvador y Nicaragua, además del Memorando de Entendimiento Multilateral sobre consulta, cooperación e intercambio de información de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO por sus siglas en inglés).

Primer trimestre 2025

Estadísticas

Al cierre del primer trimestre del año la SMV cuenta con **292 emisores registrados,** con un total de registro de emisiones **de 320 millones de dólares** y en trámite **2,994 millones de dólares**.

Al cierre del trimestre se autorizaron un total de **293 suplementos** por un monto de **$1,177 millones de dólares**, distribuidos de la siguiente forma:
Bonos: **560 millones de dólares**
VCN'S: **176 millones de dólares**
Cuotas de participación: **431 millones de dólares**
Notas: **10 millones de dólares**

En pagos a capital, intereses y dividendos el monto pagado fue por **821 millones de dólares.**

Sociedades de Inversión

A marzo 2025, la Superintendencia del Mercado de Valores cuenta con **60 Sociedades de Inversión** registradas, de las cuales, 16 son auto administradas y 44 administradas por una Administradora de Inversión. El total de activos netos fue de **6,472 millones de dólares,** distribuidos en **2,961 millones de dólares** en activos financieros y **3,511 millones de dólares** en no financieros.

Casas de Valores

La entidad mantiene **60 Casas de Valores** con licencia, de las cuales ocho (8) son Casa Bancos; once (11) Subsidiarias de Bancos y cuarenta y una (41) independientes.

Los montos transados durante el primer trimestre de este año fueron por **37,174 millones de dólares**, de los cuales **1,564 millones de dólares** fueron fuera de bolsa; **2,896 millones de dólares** bolsa autorizada y **32,714 millones de dólares** mercados internacionales.

Según Cartera	**Según Sector**	**Según Tipo de Valor**
37% fue en Catera Propia	49% Gubernamental	55% Bonos
63% Cartera de Clientes	51% Privado	20% Acciones Comunes
		25% Otros

La Cartera Administrada de las Casas de Valores fue por 65,806 millones de dólares de un total de 48,512 clientes.

Asesores de Inversión

La SMV cuenta con **50 Asesores de Inversión**, con un total de cartera administrada por **12,068 millones de dólares**. De este monto **8,399 millones de dólares** son personas jurídicas y **3,669 millones de dólares** personas naturales.

Fondos de Pensión

Actualmente se cuenta con **cuatro (4) Fondos de Pensiones** y **88,593 afiliados**.
A marzo 2025 los fondos administrados fueron por un monto total de **822 millones de dólares**.

Distribución en porcentaje:

Instituciones Financieras: 57% Instituciones no Financieras: 9% Acciones: 6%
Emisores Extranjeros: 15% Fondos Mutuos y de Inversión: 6% Deuda Gubernamental: 5%
Otros: 2%.

Plan estratégico 2025-2029

La Superintendente Maruquel Murgas de González, expresó durante su presentación que su gestión ha iniciado con la elaboración del Plan Estratégico 2025-2029, el cual presenta una respuesta proactiva para continuar fortaleciendo la institucionalidad, optimizar la supervisión, fiscalización y mejorar la regulación, fomentando la transparencia y la confianza en el mercado de valores, prestando especial atención a la protección de los inversionistas.

"Este plan estratégico, elaborado a partir de un análisis detallado de las tendencias del mercado y las necesidades de sus diversos actores, se organiza en cinco pilares claves que son: Modernización del Mercado de Valores, Sostenibilidad y Responsabilidad, Fortalecimiento Institucional, Protección al Inversionista, Posicionamiento y vínculos Internacionales. Cada uno de estos abarca áreas esenciales para el desarrollo de la institución y el cumplimiento de sus funciones, con la meta de posicionar a la institución como un referente regional", comentó.

La Superintendente enfatizó que esta hoja de ruta actúa como guía estratégica y operativa y establece las acciones necesarias, los plazos estimados y los recursos requeridos para avanzar de manera ordenada y eficiente hacia el cumplimiento de las metas.

"El mercado de valores panameño ha mostrado avances importantes, pero aún enfrenta desafíos que limitan su crecimiento, eficiencia y competitividad. Superar estas barreras requiere una estrategia integral que impulse la diversificación de productos, fortalezca la transparencia, modernice la infraestructura tecnológica, promueva la educación financiera y la sostenibilidad e incremente la participación de inversionistas locales. Asimismo, es clave avanzar hacia una mayor integración regional e internacional, adaptando el marco regulatorio a las nuevas dinámicas del mercado global", concluyó.

La SMV, continuará trabajando en colaboración con todos los sectores en beneficio del crecimiento de mercado de valores teniendo siempre como norte la seguridad y protección de los inversionistas.

29 de abril 2025.