

DESEMPEÑO DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ: AÑO 2023

Panama Stock Market Performance: Year 2023

Luis Javier Samudio Barria

Universidad de Panamá, Facultad de Economía, Panamá.

luisj.samudio@up.ac.pa; <https://orcid.org/0000-0001-8607-4868>.

Fecha de recepción: 3/04/2024

Fecha de aceptación: 9/05/2024

DOI: <https://doi.org/10.48204/J.cc.n2.a5281>

Resumen

El propósito de este artículo es hacer un análisis del informe de Desempeño del Mercado de Valores de Panamá: a diciembre 2023, para mostrar los principales resultados en materia evolución de actores, volumen de transacciones, emisores locales existentes, así como los resultados y la tendencia que ha venido mostrando las administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones; elementos claves para medir la incidencia del negocio de valores en la República de Panamá.

Palabras claves: Casa de valores, asesores de inversión, mercado local e internacional, emisores de valores, volumen de emisiones, afiliados, administradoras de fondos de jubilación y pensiones.

Summary

The purpose of this article is to analyze the Panama Stock Market Performance report: as of December 2023, to show the main results in terms of evolution of actors, volume of transactions, existing local issuers, as well as the results and trend that the retirement and pension fund administrators have been showing; key elements to measure the incidence of the securities business in the Republic of Panama.

Keywords: Securities firms, investment advisors, local and international market, securities issuers, volume of issues, affiliates, retirement and pension fund administrators.

I. Introducción

El mercado de valores es un actor fundamental de la economía de un país, ya que es un vehículo importante que actúa como medio alternativo para la financiación de las economías, además de la industria bancaria. El presente estudio tiene la finalidad de dar a conocer los principales resultados del negocio del mercado de valores en Panamá en base a lo registrado por los principales actores de dicho mercado- las Casas de Valores, Emisores, Asesores de Inversión y Fondos de Pensiones; así como presentar la evolución que dicho negocio al cierre de diciembre 2023.

II. Objetivos

- Describir el dinamismo de los principales intermediarios que actúan en el mercado de valores panameño.
- Analizar la dinámica de crecimiento de las operaciones transaccionales que registran las Casas de Valores establecidas en Panamá.
- Conocer el dinamismo que ha venido mostrando las administradoras de fondos de jubilación y pensiones más importantes del país, así como la evolución del número de afiliados.
- Presentar la evolución de los montos emitidos por los emisores registrados en la Bolsa de Valores de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores, así como el tipo de valores que se emiten en el mercado local.

III. La actividad bursátil

La actividad bursátil se ha convertido en una fuente de generación de inversiones y de financiamiento para importantes proyectos de trascendencia nacional en el ámbito público y privado, que concurren al mercado de valores cada vez con mayor frecuencia.

Esta premisa podemos corroborarla a revisar las cifras publicadas por la Bolsa Latinoamericana de Valores en cuanto al volumen de transacciones efectuadas según instrumento negociado durante el periodo 2023.

Tabla 1.

Transacciones efectuadas en la Bolsa Latinoamericana de Valores de Panamá según instrumento negociado y mercado: diciembre 2023. (En millones de dólares)

AÑO 2023 - Mercado Primario													
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Acciones	-	-	-	-	-	-	4.06	-	-	-	0.20	1.12	5.39
Acciones de Fondo	51.44	6.55	9.48	6.26	4.26	23.30	2.93	6.81	6.63	13.00	13.84	24.26	168.77
Acciones Preferentes Acumulativas	-	-	0.68	0.09	0.33	0.24	0.07	0.51	-	-	-	-	1.92
Acciones Preferidas	0.40	0.03	0.36	-	0.03	0.09	-	0.15	-	-	-	-	1.06
Bonos	47.41	154.50	44.93	116.01	35.40	160.57	53.28	94.15	211.06	89.79	160.16	80.39	1,247.65
Bonos - SVS	-	-	-	-	-	-	-	125.51	-	4.30	1.10	10.18	141.08
VCN - SVS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.08	0.08
Bonos del Tesoro	-	-	-	-	-	-	691.47	-	-	-	-	-	691.47
Bonos Hipotecarios	18.59	14.59	13.48	11.82	6.15	11.63	13.26	16.82	10.73	14.84	8.57	10.54	150.99
Certificados de Participación Fiduciaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras del Tesoro	-	41.00	31.48	31.26	26.95	35.03	21.73	28.23	33.40	36.06	-	-	285.14
Notas Corporativas	11.85	0.03	4.06	4.86	4.83	1.71	3.55	10.00	1.20	2.34	2.74	1.54	48.71
Notas del Tesoro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	205.87	205.87
Valores Comerciales Negociables	34.98	89.68	137.41	76.17	108.24	116.80	25.69	92.44	167.55	47.84	93.75	155.78	1,146.32
TOTAL	164.67	306.37	241.87	246.46	186.19	349.36	816.04	374.63	430.56	208.18	280.35	489.75	4,094.43
AÑO 2023 - Mercado Secundario													
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Acumulado
Acciones	18.19	105.86	9.61	8.83	21.54	39.05	8.59	8.84	9.27	20.24	47.88	13.69	311.61
Acciones de Fondo	9.14	11.10	9.06	39.37	13.69	13.69	11.96	10.59	14.29	20.28	10.21	15.29	178.68
Acciones Preferentes Acumulativas	0.32	0.23	0.80	0.13	0.08	0.02	0.32	0.56	0.20	0.30	0.03	0.02	3.00
Acciones Preferidas	0.37	0.09	0.89	0.25	-	0.07	0.56	0.23	0.29	0.20	0.09	0.68	3.72
Bonos	18.05	10.33	27.37	8.14	42.30	16.06	22.63	9.81	42.71	11.30	1.67	13.54	223.89
Bonos del Tesoro	27.11	21.56	50.10	428.45	20.26	9.09	54.18	22.46	40.74	37.53	9.15	6.52	727.14
Bonos - SVS	-	-	0.01	-	-	-	-	0.25	0.05	-	-	-	0.31
VCN - SVS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos Hipotecarios	0.19	1.50	1.02	1.10	1.13	0.34	0.47	0.75	0.11	0.35	0.35	13.54	20.85
Bonos de Deuda Publica Externa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.52	6.52
Certificados de Participación Fiduciaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras del Tesoro	-	-	-	-	-	7.48	-	-	-	-	-	0.23	7.71
Notas Corporativas	0.01	0.09	0.16	0.06	0.11	0.17	0.24	1.00	1.31	0.64	0.14	0.38	4.31
Notas del Tesoro	16.86	13.89	3.59	4.56	20.66	73.29	11.88	1.47	7.89	11.33	10.95	4.94	181.31
Valores Comerciales Negociables	1.40	0.70	1.13	0.40	0.12	1.49	0.33	0.48	0.47	0.99	0.04	0.45	7.99
TOTAL	91.65	165.35	103.75	491.28	119.90	160.74	111.16	56.45	117.32	103.15	80.50	55.74	1,657.00

Fuente: Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex). 2023.

Se muestra en la Tabla 1 anterior, el nivel de actividad al cierre de diciembre 2023, donde se reflejan transacciones totales acumuladas en el mercado primario por el orden de US\$4,094 millones, influenciadas por un mayor nivel de operaciones a través de

Bonos (US\$1,247 millones), seguidos por los valores comerciales negociables, que sumaron (US\$1,146 millones). El alto volumen de actividad transaccional en este mercado es indicativo de un mayor número de nuevas emisiones lo cual permite que nuestra economía presente mejores niveles de crecimiento, producto de una mayor oferta de financiación corporativa motivado por el interés de los inversores.

Por su parte, en el mercado secundario las transacciones en bolsa sumaron US\$1,657 millones, siendo los Bonos del Tesoro los mayormente negociados (US\$727 millones), seguidos de las acciones de empresas privadas (US\$311 millones) y de bonos corporativos (US\$223 millones).

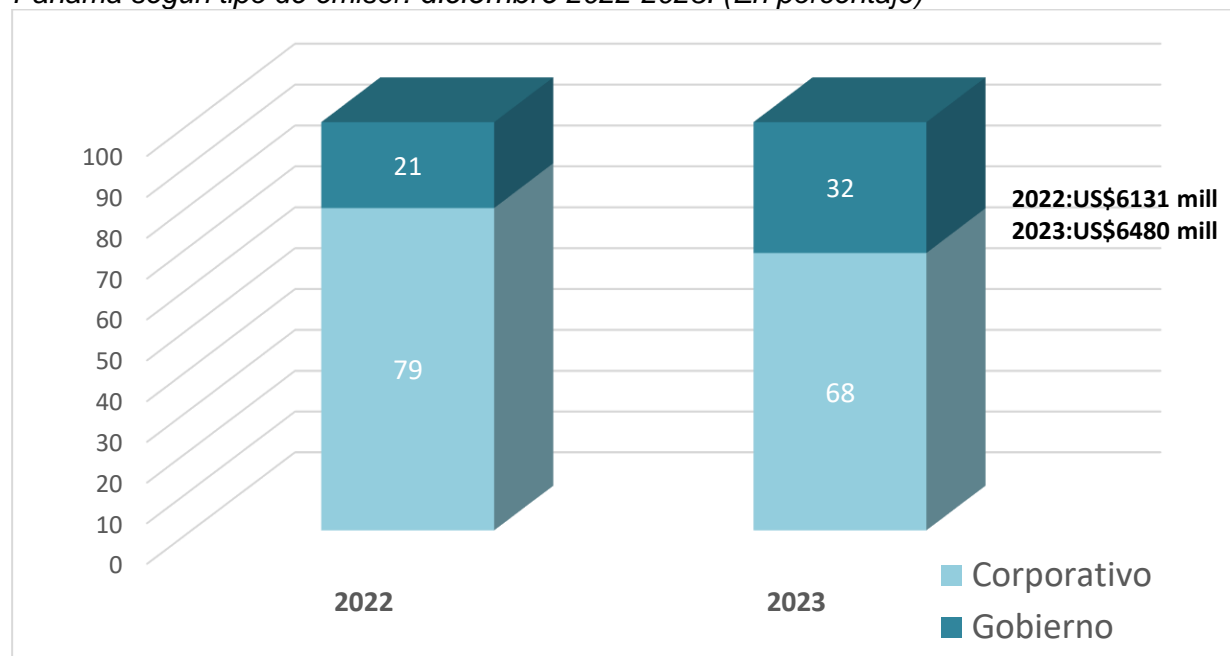
Si se compara los saldos registrados en el mercado secundario en relación con el mercado primario, el bajo volumen del primero pone de manifiesto los bajos niveles de liquidez y menos oportunidades para los inversores existentes a la hora de necesitar liquidar o vender sus instrumentos financieros, situación que constituye un gran reto para nuestra bolsa local.

Por su parte si se revisa la proporción de instrumentos negociados o mayormente atractivo por los inversores de la plaza, se observa que los bonos corporativos son los mayormente negociados (68%), al compararse con la deuda pública del gobierno nacional (32%).

En cuanto al tipo de instrumento negociado que presenta un mayor volumen de negociación para el periodo revisado, se mantiene la renta fija y en un segundo lugar la renta variable (acciones). Dicha dinámica se observa de forma sostenida si se compara con el año anterior.

Figura 1.

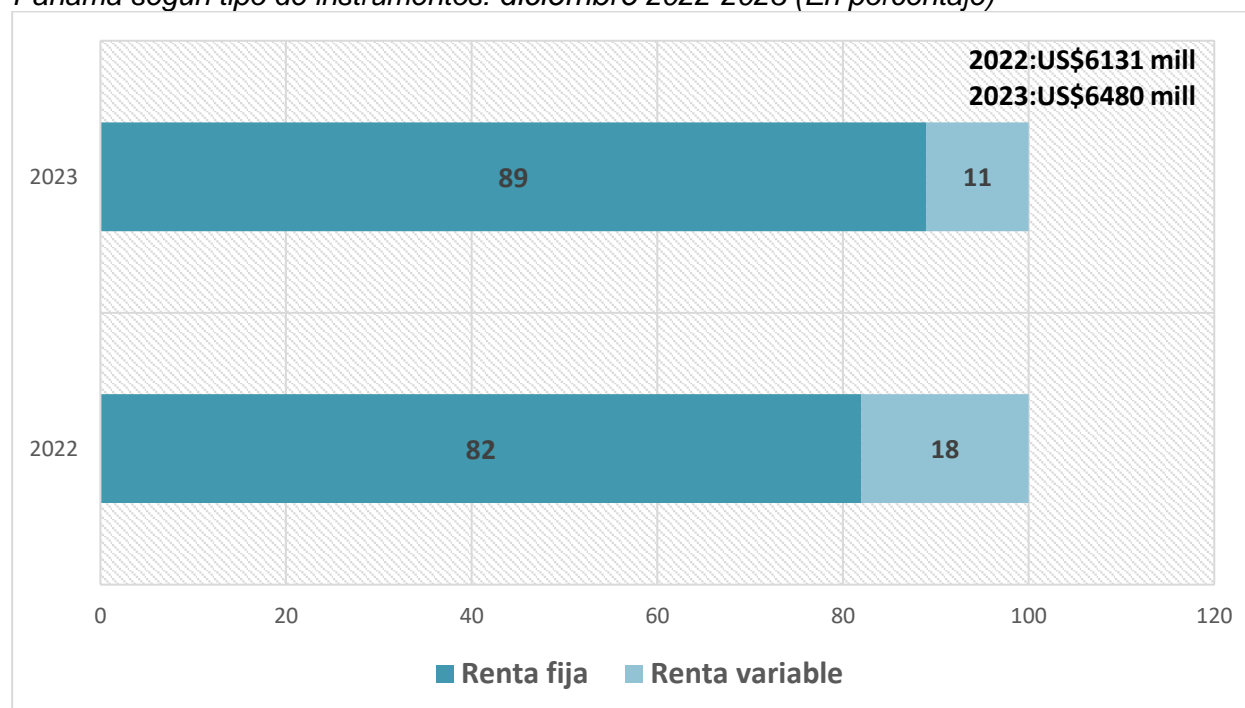
Composición de las transacciones efectuadas en la Bolsa Latinoamericana de Valores de Panamá según tipo de emisor: diciembre 2022-2023. (En porcentaje)



Fuente: Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex). 2023.

Figura 2.

Composición de las transacciones efectuadas en la Bolsa Latinoamericana de Valores de Panamá según tipo de instrumentos: diciembre 2022-2023 (En porcentaje)



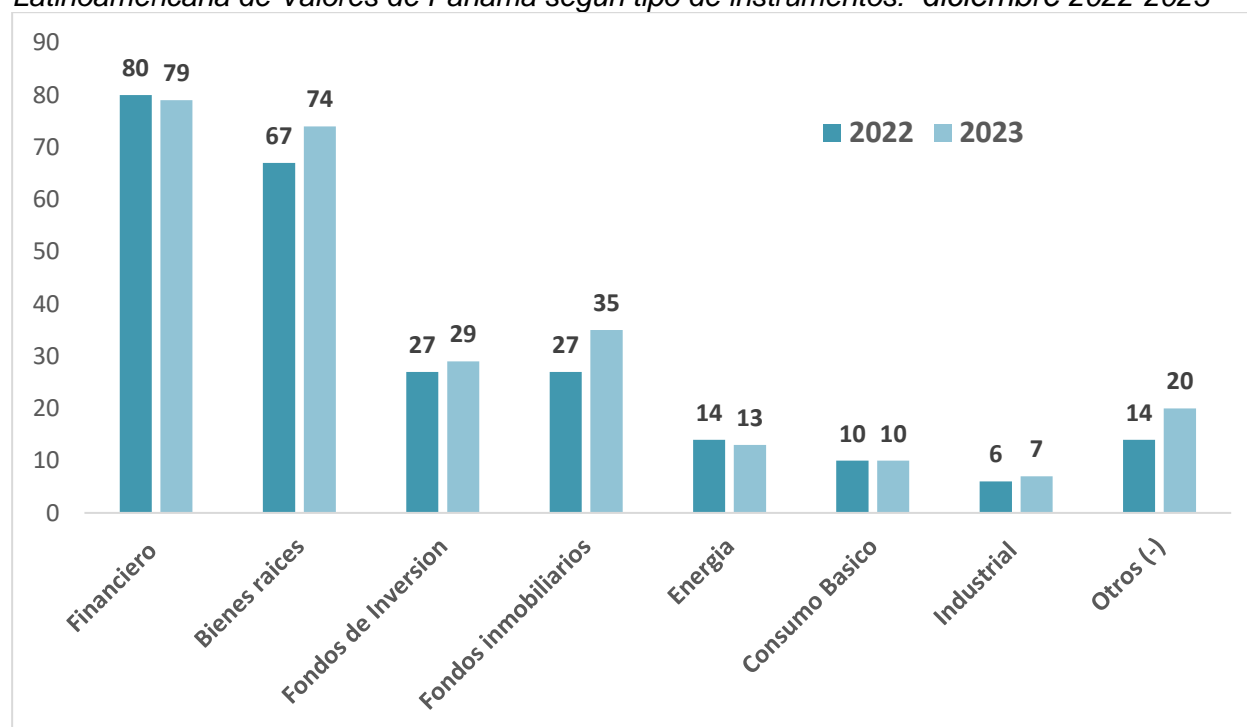
Fuente: Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex). 2023.

IV. Los emisores de valores

El total de empresas emisoras a diciembre de 2023 ascienden a 267, mayormente representadas por el sector financiero y el sector de bienes raíces, sociedades de inversión inmobiliarias, fondos de inversión, energía y consumo básico. El número de emisores continúa en aumento, si observamos que a diciembre 2022 existían un total de 245 empresas emisoras.

Figura 3.

Número de emisores por sector económico las transacciones efectuadas en la Bolsa Latinoamericana de Valores de Panamá según tipo de instrumentos: diciembre 2022-2023



(-) Consumo discrecional, materiales, utilidades, comunicaciones, salud y gobierno.

En base a lo mostrado en el Figura anterior, se observa una representación importante de los emisores del sector financiero que, en primera instancia, junto a los emisores de bienes raíces concentran el club de los emisores con mayor participación dentro del mercado de valores panameño. Si se observa un segundo grupo lo representa los emisores relacionados a la creación de fondos- sociedades de inversión inmobiliarias

y finalmente, un tercer grupo que recoge los emisores asociados a industrias de energía, consumo básico, industrial y otros sectores económicos.

Según cifras de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, las emisiones de valores registradas han experimentado durante los últimos 48 meses, un incremento del 30% al compararse con lo registrado durante el periodo 2016-2019. El saldo registrado durante 2016-2019 se ubicó en US\$14,928 millones mientras que para el período 2020-2023 el saldo de emisiones aumentó a US\$19,454 millones. Además, al cierre de 2023 las emisiones de valores en trámite suman un total de US\$1,500 millones y se alcanzó la gestión de 875 suplementos.

V. Casa de Valores

Las casas de valores constituyen entidades privadas que desarrollan como actividad principal, la recepción y trámite de órdenes de compra y venta de instrumentos financieros por parte de sus clientes, como también la adecuada administración de carteras o portafolios de inversión que sus clientes tengan a bien solicitar, previo consentimiento de éste, entre otras actividades que la ley así les faculta.

A diciembre 2023, el total de Casas de Valores sumaron 60 mientras que, al mismo periodo del año previo, la cifra se ubicó en 59 entidades. Por su parte, el volumen transaccional durante los últimos 48 meses gestionados por las casas de valores sumó US\$365,766 millones experimentando un crecimiento del 9% si lo comparamos con el periodo 2016-2019 respectivamente.

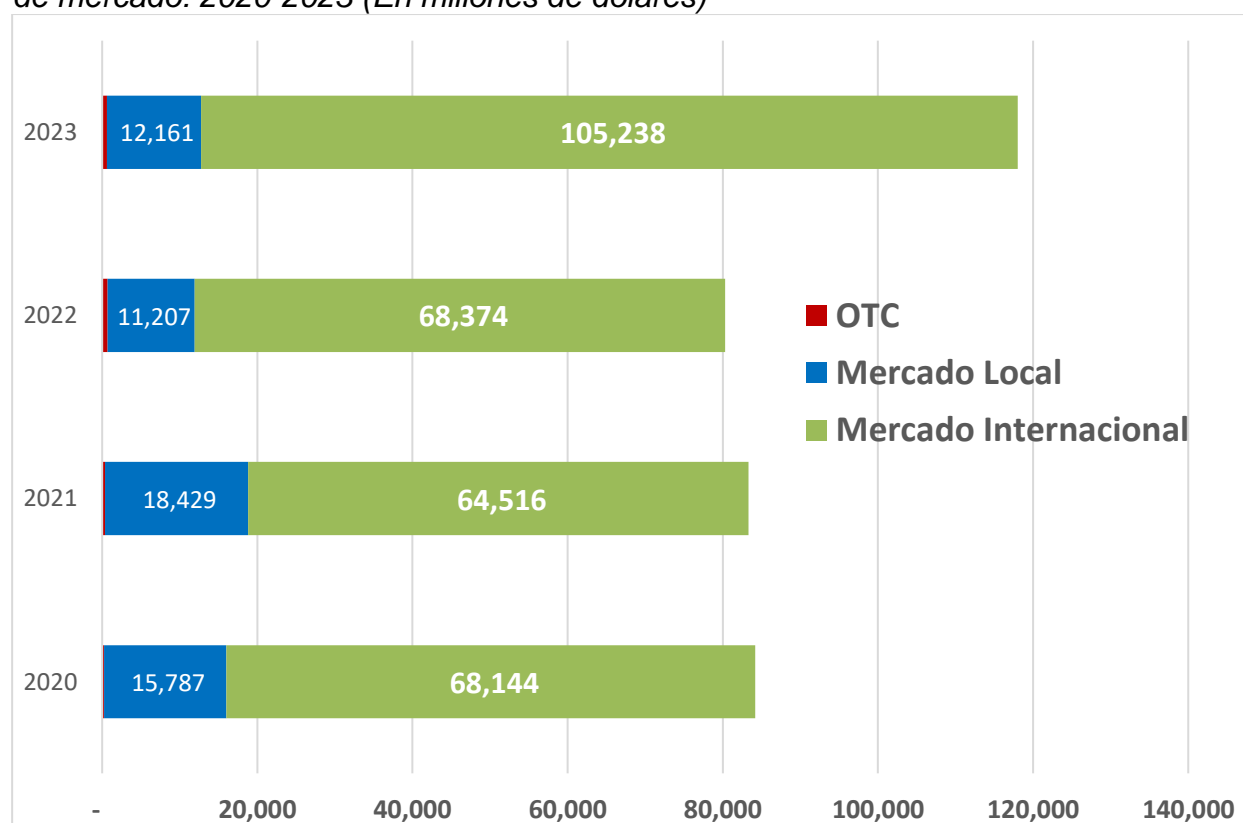
Si revisamos la estructura y evolución del volumen transaccional realizado por estas entidades se puede apreciar que, al cierre de diciembre 2023, las mismas sumaron un total de US\$118,003 millones que de forma interanual presentaron un incremento de

46.9% respectivamente. La composición de las operaciones bursátiles realizadas mayormente para el año 2023 se concentró primeramente en operaciones internacionales (US\$105,258 millones), seguido por las operaciones en el mercado local (US\$12,161 millones) y US\$604 millones en el mercado OTC.

Las transacciones realizadas durante el 2023 por parte de las casas de valores fueron realizadas mayormente por cuenta de clientes (terceros) sumando US\$80,118 millones mientras que las transacciones por cuenta propia, es decir, operaciones realizadas por la casa de valores en búsqueda de rentabilidad, alcanzaron US\$37,885 millones.

Figura 4.

Transacciones globalizadas realizadas por las casas de valores de Panamá según tipo de mercado: 2020-2023 (En millones de dólares)



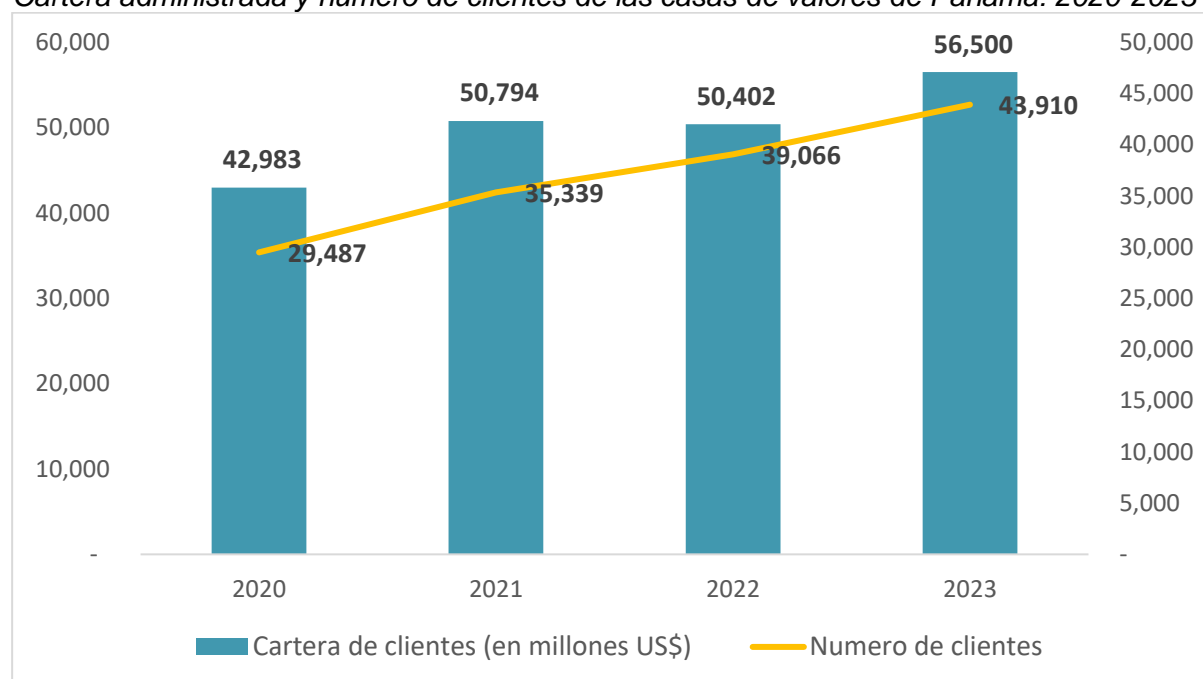
Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. 2022-2023.

En cuanto a la cartera administrada que constituye el valor total de los activos

financieros que gestiona las casas de valores del mercado panameño suman al cierre de 2023 un total de US\$56,500 millones, superior en un 51% si se compara con lo registrado al 2019, donde dicha suma se ubicaba en US\$37,505 millones. Dentro de este saldo se registra valores tales como acciones corporativas, bonos corporativos y gubernamentales, fondos mutuos y otros instrumentos financieros.

Figura 5.

Cartera administrada y número de clientes de las casas de valores de Panamá: 2020-2023



Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. 2022-2023.

Por su parte, estos instrumentos son custodiados a través de entidades financieras que mantienen como responsabilidad la administración y guarda de los mismos. Un punto de interés es la necesidad de considerar la jurisdicción que supervisa a estas entidades custodias de valores. Así las cosas, el 44% de la custodia de las casas de valores se mantienen en la jurisdicción panameña, un 43% se mantiene en la jurisdicción estadounidense y el resto, un 13% se alojan en otras jurisdicciones.

Finalmente, las casas de valores presentan un total de clientes por el orden de 43,910, superior a los 39,066 presentados al 2022 y cuya tendencia se mantiene al alza

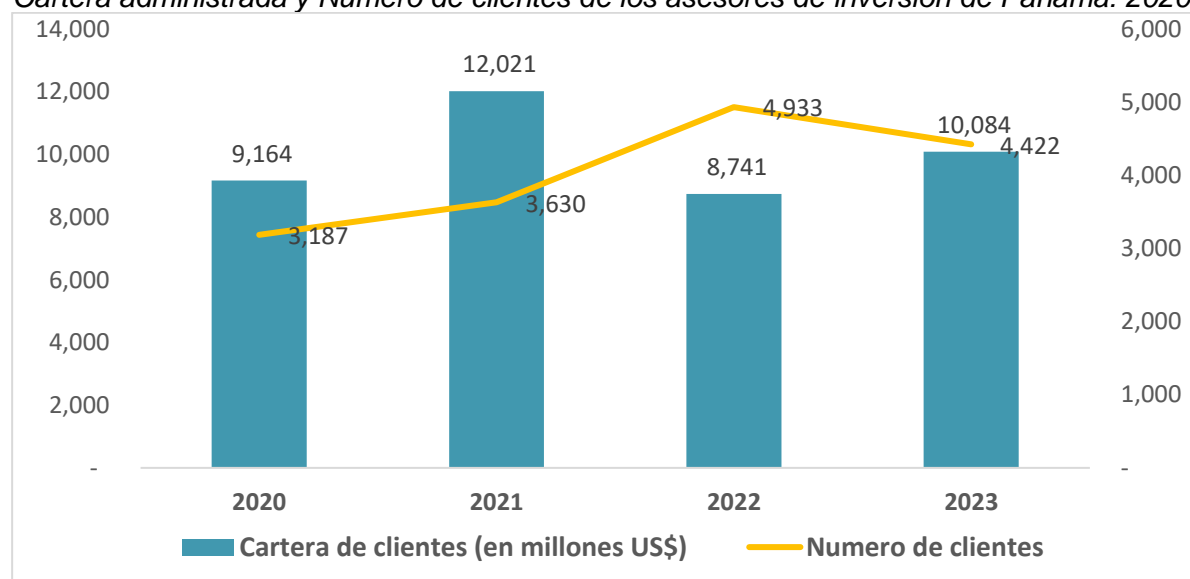
en comparación a lo registrado desde el 2020, en virtud de diversos factores como suelen ser, mayor interés y conocimiento de las operaciones de valores, normativas asociadas a la apertura de cuentas de inversión simplificadas, entre otras situaciones.

VI. Asesores de inversión

Su principal función es dar asesoría competente a sus clientes y si tienen facultades discrecionales, el manejo de cuentas de inversión de clientes. Al cierre de diciembre 2023, el total de asesores de inversión suman 53 asesores.

Figura 6.

Cartera administrada y Número de clientes de los asesores de inversión de Panamá: 2020-2023



Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. 2022-2023.

Estos intermediarios administran un total de cartera por el orden de US\$10,084 millones, registrando un crecimiento de 18% si comparamos con lo registrado al 2019, cuando la cartera sumaba unos US\$8,555 millones. Se puede indicar que la proporción de clientes naturales suman un total de activos bajo administración de US\$7,258 millones frente a la mantenida en los clientes jurídicos, cuando suman US\$2,826 millones al cierre del periodo revisado.

VII. Fondos de pensiones

En cuanto a las administradoras de Fondos de Pensiones, en Panamá se encuentran operativas cuatro (4) administradoras de fondos de pensiones las cuales son: Progreso AFPC S.A, Profuturo AFPC, S.A, Quantia AFPC, S.A y Procrecer AFPC, S.A.

Para el período bajo estudio, se muestra un crecimiento importante de afiliados planes de pensiones administrados por estas entidades. El total de afiliados durante el 2023 ascienden a 78,637 que al compararse a lo registrado en el año 2022 (71,802), experimentaron un crecimiento del 9.51%, unos 6,835 afiliados respectivamente.

Por su parte. al cierre de diciembre 2023 el total de fondos administrados se ubicaron en US\$738 millones experimentando un crecimiento interanual de 6.5%, unos US\$45 millones más que el año anterior. El portafolio de inversiones de los fondos pensionales mayormente se concentra en instrumentos financieros de instituciones financieras (60%), instituciones no financieras (11%) y otros títulos de renta fija y variable (29%). Dicho portafolio está constituido mayormente de empresas con grado de inversión.

VIII. Conclusiones

El mercado de valores panameño ha mostrado signos de dinamismo en sus resultados cuando se observa un aumento continuado de actores, clientes y afiliados de cada una de las entidades analizadas, así como el crecimiento constante en el volumen transaccional de la bolsa, activos bajo administración, números de emisores y saldos de emisiones, así como la transaccionalidad de las casas de valores, reflejando con ello, la confianza de los inversores en los servicios prestados por los intermediarios financieros en Panamá y la eficacia de las estrategias de gestión financiera que implementan dichos

actores, los cuales impulsan el crecimiento sostenido del sector.

El efecto positivo que puede tener el mercado bursátil en el crecimiento económico podría ser mayor a medida que más sectores económicos participen en el mercado, situación que paulatinamente se viene observando en el mercado mediante sus resultados, lo cual permitirá de una u otra forma a reducir la dependencia de financiamiento bancario y en materia operativa, la situación que presenta nuestra bolsa local en cuanto a profundidad y liquidez de los títulos valores de emisores locales.

IX. Referencias Bibliográficas

Latinex (2022). Boletín Trimestral. Diciembre 2022. Panamá República de Panamá,

Latinex (2023). Boletín Trimestral. Diciembre 2023. Panamá República de Panamá,

Ministerio de Economía y Finanzas (2023). Dirección de Crédito Público. Estadísticas del Mercado de Valores. Septiembre 2023. Panamá República de Panamá.

Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá (2023). Estadísticas de pensiones. Diciembre 2023.

Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (2022). Mercado de valores panameño. Panamá República de Panamá,

Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (2023). Mercado de Valores 2023. Panamá República de Panamá.