

## Conexión global: casas de valores y el impacto del sector externo en el centro bancario internacional panameño

Global connection: brokerage firms and the impact of the external sector on the Panamanian international banking center

**Edwin A. Tuñón G.**

Universidad de Panamá, Centro Regional Universitario de Coclé, Panamá

[edwin.tunon@up.ac.pa](mailto:edwin.tunon@up.ac.pa), <https://orcid.org/0000-0002-8429-2295>

Fecha de recepción: 19/08/2025

Fecha de aceptación: 02/09/2025

DOI: <https://doi.org/10.48204/J.cc.n1.a9012>

---

### Resumen

El artículo Conexión Global: Casas de Valores y el Impacto del Sector Externo en el Centro Bancario Internacional Panameño se enmarca en la línea de investigación de economía financiera y bancaria. Tiene como objetivo develar la evolución y dinámica de las casas de valores como apoyo fundamental al funcionamiento del Centro Bancario Internacional. En este contexto, se reconoce la conexión entre la cuenta de inversiones del balance general del Centro Bancario Internacional de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores, estableciendo un vínculo directo con la actividad de las casas de valores, que actúan como articuladoras de inversiones en instrumentos financieros provenientes tanto de fuentes públicas como privadas. El estudio analiza las transacciones de compra y venta de instrumentos en el mercado local e internacional, identificando su impacto dentro del engranaje financiero del país. A través de este análisis, se revela cómo las casas de valores facilitan la movilización de capital y fortalecen la interrelación entre el sistema bancario y el mercado de valores. En conjunto, el artículo constituye un aporte significativo al conocimiento sobre la interacción de los

actores que conforman el sistema financiero panameño y su vinculación con los flujos del sector externo.

**Palabras claves:** casas de valores, transacciones, mercado internacional/local, instrumentos financieros, cuenta de inversión.

## **Summary**

The article Global Connection: Brokerage Houses and the Impact of the External Sector on Panama's International Banking Center falls within the field of financial and banking economics research. Its objective is to unveil the evolution and dynamics of brokerage houses as a fundamental support to the functioning of the International Banking Center. In this context, the connection between the investment account of the general balance sheet of Panama's International Banking Center and the Superintendency of the Securities Market is recognized, establishing a direct link with the activity of brokerage houses, which serve as intermediaries for investments in financial instruments from both public and private sources. The study analyzes the purchase and sale transactions of instruments in both the local and international markets, identifying their impact within the country's financial framework. Through this analysis, the article reveals how brokerage houses facilitate the mobilization of capital and strengthen the interrelation between the banking system and the securities market. Altogether, the article constitutes a significant contribution to the understanding of the interaction among the actors within the Panamanian financial system and their connection with external sector flows

**Key Words:** Brokerage houses, transactions, international and local markets, financial instruments, and investment accounts.

## **1. Introducción**

En el marco de la línea de investigación sobre economía financiera de la Facultad de Economía, se aborda el tema de las Casas de Valores. La legislación que regula esta actividad, bajo la supervisión de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), define a una Casa de Valores como una persona jurídica dedicada al negocio de comprar y vender valores o instrumentos financieros, ya sea por cuenta propia o de terceros. Asimismo, comprende el ofrecimiento y la apertura de cuentas de inversión, excluyendo de esta definición a los corredores de valores (SMV, Decreto Ley 1 de 1999 y sus leyes reformativas, 2011). En otras palabras, una Casa de Valores es una empresa autorizada por el ente regulador en Panamá para operar en la compra y venta de acciones u otros instrumentos financieros, tanto para sí misma como para personas naturales o jurídicas, actuando como intermediaria en el mercado de valores y facilitando el acceso a las inversiones.

De acuerdo con Luis Samudio, en su artículo “El riesgo operativo en las casas de valores”, estos intermediarios financieros gestionan importantes sumas de dinero, derivadas de su función administradora y gestora, que justifica su existencia y permanencia (Samudio, 2021). En este sentido, las Casas de Valores en Panamá se constituyen en un apoyo esencial tanto para las instituciones bancarias como para los inversionistas, al facilitar la movilidad y dinamismo de las inversiones mediante la ejecución de transacciones durante el periodo fiscal. Gestionan y administran grandes volúmenes de capital, lo cual las posiciona como pilares del sistema financiero panameño, garantizando liquidez y fluidez en el mercado.

Según el Informe Anual de la Superintendencia del Mercado de Valores correspondiente a los años 2012-2013, se registró un incremento del 7.4 % en el número de licencias

otorgadas, alcanzando un total de 87 casas de valores en el año 2013, lo que refleja una expansión del mercado local. Este crecimiento se complementa con el predominio de casas de valores independientes, que representaban el 70 % del total. La estructura se completa con un 20 % de casas subsidiarias de bancos y un 10 % pertenecientes a instituciones bancarias con licencia de casa de valores, lo que evidencia una sana diversificación y una capacidad notable de reinversión en el sector. La especialización de las casas independientes permite adaptarse con mayor agilidad a las condiciones cambiantes del mercado.

El volumen acumulado de transacciones hasta octubre de 2013 ascendió a \$46,506 millones, una cifra significativa que da cuenta de la solidez del mercado de valores panameño. Cabe destacar que el 84.43 % de estas transacciones se efectuaron en el mercado internacional, lo cual resalta la vocación global de esta actividad y su papel estratégico como facilitadora de inversiones dentro del Centro Bancario Internacional de Panamá. Esta experiencia operativa a nivel internacional fortalece la posición de Panamá como un centro financiero regional que atrae capital y talento profesional.

Asimismo, las inversiones registradas por el Centro Bancario ascendieron a \$16,195.22 millones, lo cual evidencia la eficiencia y dinamismo de las casas de valores, cuya rotación triplica el capital inicial invertido. De esta manera, el mercado panameño de casas de valores no solo cumple un papel clave a nivel nacional, sino que también actúa como motor de inversiones internacionales, consolidando a Panamá como un referente financiero regional (SMV, Informe Anual 2014-2015).

En el periodo 2013-2014, el número de licencias vigentes aumentó un 12 %, alcanzando las 98 casas de valores. Este dato refleja la confianza y atractivo que ofrece el ecosistema financiero panameño. Además, se evidencia una creciente diversificación

y competencia, elementos esenciales para el fortalecimiento de un mercado maduro. Las casas independientes continúan desempeñando un papel destacado, representando el 73.5 % del total, lo que confirma su capacidad de adaptación frente a un entorno dinámico.

Aunque las transacciones acumuladas hasta septiembre de 2014 reflejan una disminución del 4 %, este dato debe analizarse en un contexto más amplio, dado que las fluctuaciones son inherentes a los mercados financieros y están determinadas por condiciones económicas globales. Resulta revelador que se registraran 22,463 clientes, de los cuales el 52 % son residentes y el 48 % extranjeros. Esto demuestra el atractivo internacional de Panamá como polo de inversión, consolidándolo como un centro financiero global.

Los datos de 2014 evidencian un sector con crecimiento sostenido, estructura sólida y orientación internacional, características que se han mantenido como los mayores activos del país en materia de servicios financieros.

Para el año 2015, el marco normativo exigía a estas instituciones mantener un capital mínimo de US\$350,000, garantizando una base financiera sólida y flexible. El seguimiento constante del regulador en cuanto a los indicadores de liquidez y fondos de capital es fundamental para asegurar que las casas de valores operen con la solvencia requerida, protegiendo así tanto a los inversionistas como al sistema financiero en general. Además, la inspección continua de los estados financieros y la atención a consultas de índole financiera, contable y de gestión reflejan un enfoque proactivo por parte del ente regulador, que no solo supervisa el cumplimiento normativo, sino que también promueve mejores prácticas en el sector (SMV, Informe Anual 2014-2015).

En el año 2016, se mantuvieron vigentes 89 licencias, lo cual tiene un significado importante desde la perspectiva del riesgo y cumplimiento. El 11.23 % correspondía a bancos con licencia, el 17.98 % a subsidiarias, y el 70.79 % a casas de valores independientes, lo cual indica una saludable diversificación. Sin embargo, estas últimas requieren una vigilancia regulatoria más estricta debido a su menor respaldo institucional. La concentración geográfica del origen del capital podría implicar riesgos geopolíticos o regionales; aunque el 10 % del capital proviene de Europa, su participación puede contribuir a la diversificación del riesgo.

El volumen de transacciones hasta octubre de 2016 alcanzó los \$75,599 millones, con un incremento del 40 %, lo cual demuestra un mercado vigoroso y en crecimiento. El 80 % de estas transacciones se realizaron en el mercado internacional y el 20 % en el local, lo que refuerza la orientación global de la plaza panameña. Este hecho también implica una mayor exposición a la volatilidad y a las normativas de los mercados internacionales, exigiendo estrictos controles para prevenir el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo.

La cartera de clientes aumentó un 56 %, totalizando \$55,385 millones, lo que refleja una mayor actividad de inversión por parte de terceros, generando ingresos por comisiones para las casas de valores. Asimismo, la cartera propia creció un 9 %, alcanzando \$20,214 millones, lo que refleja solidez, aunque resalta la necesidad de gestionar cuidadosamente los riesgos asociados a las transacciones de clientes. En resumen, el mercado panameño de casas de valores mostró en 2016 un fuerte crecimiento y una orientación internacional, aspectos que requieren un marco de regulación y supervisión robusto, especialmente en cuanto a la diversificación del capital y la exposición a mercados extranjeros (SMV, Informe Anual 2015-2016).

En el periodo 2016-2017, se profundizó la supremacía del mercado internacional, que alcanzó un 89.7 % frente al 12.3 % del mercado local, en comparación con el 80 % del año anterior. Esta tendencia reafirma el papel internacional de la plaza financiera panameña, aunque también amplifica los riesgos regulatorios y jurisdiccionales, lo que exige un sólido marco de debida diligencia y monitoreo de las transacciones internacionales, en el marco de la prevención del lavado de activos y el financiamiento del terrorismo. La exposición a múltiples jurisdicciones demanda un conocimiento profundo de las normativas globales.

El volumen de transacciones se incrementó en un 9.44 %, alcanzando los \$87,587 millones, aunque esta cifra representa una desaceleración en el ritmo de crecimiento en comparación con el año anterior. Las inversiones del Centro Bancario sumaron \$21,584.37 millones, con un índice de rotación de 4.1 veces, lo que evidencia una alta liquidez y dinamismo en el sistema bancario local, reforzado por el papel de las casas de valores. La interconexión entre ambas entidades es esencial para la estabilidad financiera, y los indicadores de apalancamiento y exposición interbancaria deben ser objeto de análisis constante por parte de los reguladores y analistas del sector.

Para diciembre de 2017, el mercado de valores panameño continuaba siendo un motor del sistema financiero nacional, mostrando un crecimiento más moderado, pero con una fuerte dependencia del mercado internacional, lo que exige una supervisión cada vez más sofisticada.

Entre los años 2018 y 2024, el mercado de valores en Panamá ha mostrado una evolución marcada por procesos de consolidación, cambios en la composición de los actores y fluctuaciones en las transacciones y carteras administradas, de acuerdo con los informes anuales de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). En el periodo

2018-2019, se redujo a 65 el número de Casas de Valores con licencia vigente, con un predominio de entidades independientes (64.61%), lo cual sugiere una tendencia hacia la concentración del mercado. Esta consolidación estuvo acompañada de una fuerte dependencia del capital latinoamericano (90.77%), frente a una menor participación europea (9.23%), lo que refleja un riesgo de concentración regional que requiere vigilancia ante posibles inestabilidades económicas.

La cartera administrada alcanzó los \$36,489 millones en septiembre de 2019, lo que representa un incremento del 4.13%, mientras que el número de clientes activos se sostuvo en 25,720, indicando confianza por parte de los inversionistas. En cuanto al monto total transado, este fue de \$79,774 millones (de noviembre de 2018 a octubre de 2019), con un leve aumento del 0.65% respecto al año anterior, lo cual refleja una desaceleración del crecimiento general del mercado. El mercado internacional continuó siendo dominante con un 80.37% de participación, aunque se destacó un crecimiento notable del 36.55% en la actividad del mercado local. Asimismo, el predominio de los bonos como instrumento financiero más demandado (54.78%) evidenció la preferencia por instrumentos de renta fija, mientras que las acciones comunes y las letras del tesoro también mantuvieron una participación importante. Esta estructura revela un perfil de inversión conservador, aunque la diversificación de instrumentos contribuye a la estabilidad del mercado.

Durante el periodo 2019-2020, el número de Casas de Valores se contrajo a 62, manteniéndose la mayoría como independientes (39), lo cual ratifica la tendencia de racionalización del mercado. Las transacciones crecieron un 5.6%, alcanzando los \$84,381 millones, pese al inicio de la incertidumbre global por la pandemia. La continua concentración de las operaciones en el mercado internacional (más del 80%) evidenció



la necesidad de marcos de cumplimiento robustos, dada la creciente participación en distintas jurisdicciones y los riesgos legales y reputacionales asociados. En este contexto, la estructura de las transacciones se mantuvo saludable, con un 71.6% correspondiente a carteras de clientes frente a un 28.4% de cartera propia, lo cual reafirma que el crecimiento está sustentado principalmente en la intermediación para terceros. Nuevamente, los bonos dominaron la actividad (52.6%), reflejando la preferencia por instrumentos de renta fija.

Para el periodo 2020-2021, el número de Casas de Valores se mantuvo en 62, con mayoría de entidades independientes (40). Sin embargo, se observó una disminución del -2% en el monto transado, totalizando \$82,785 millones, como efecto directo de las secuelas de la pandemia sobre el mercado internacional, lo cual pone en evidencia la vulnerabilidad del sector financiero frente a los choques externos. Una debilidad persistente fue la posible duplicidad en los reportes de transacciones, lo cual afecta la transparencia de los datos y exige acciones para fortalecer la credibilidad del mercado. A pesar de la contracción en el volumen de operaciones, se registró un importante crecimiento del 27.1% en la administración de cartera, alcanzando los \$47,230 millones, y un incremento del 14% en el número de clientes, que llegó a 32,852. Estos indicadores reflejan una creciente confianza de los inversionistas en las Casas de Valores, lo cual fortalece la sostenibilidad del sector financiero a largo plazo.

Durante el periodo 2021-2022, se produjo una nueva reducción en el número de Casas de Valores, bajando a 60, con predominio continuo de entidades independientes (38). Las transacciones disminuyeron en un -5.6%, totalizando \$78,179 millones, una contracción explicada por factores económicos derivados del contexto post-pandemia. La alta participación del mercado internacional (84%) continuó acentuando la exposición del

sistema a la volatilidad global y a la necesidad de contar con controles rigurosos para el cumplimiento normativo. Por otro lado, la cartera administrada creció un 3.9%, alcanzando los \$49,076 millones, y el número de clientes se incrementó a 39,715. Aunque la participación de las Casas de Valores subsidiarias bancarias en la administración de cartera descendió al 47.7%, los bonos mantuvieron su posición dominante (55%), evidenciando una preferencia estable por instrumentos de renta fija y un perfil de inversión conservador.

En el año 2022-2023, el número de Casas de Valores se mantuvo relativamente estable en 61, con un ligero aumento en el número de bancos con licencia de Casa de Valores (9), lo cual fortaleció la estructura del sistema financiero. El monto total transado experimentó un crecimiento impresionante del 40%, alcanzando los \$109,412 millones, lo que marcó un cambio positivo tras varios años de tendencia a la baja, señalando una clara recuperación del dinamismo del mercado. Las transacciones internacionales continuaron dominando (más del 89%), lo que exigió una aplicación estricta de las normativas globales. De igual forma, la cartera administrada creció un 8% hasta llegar a \$52,880 millones, y el número de clientes aumentó a 43,324, reflejando una sólida confianza del inversionista.

En el informe más reciente, correspondiente al periodo 2023-2024, se registró una leve contracción en el número de entidades, bajando a 59 Casas de Valores. No obstante, se observó un notable incremento del 31% en el monto de las transacciones, que totalizaron \$143,120 millones, lo que representa un dinamismo extraordinario. La continua predominancia de la participación internacional (90%) reafirma el papel de Panamá como un hub regional, respaldado por un crecimiento del 17% en el mercado local. Además, el predominio de transacciones en el mercado secundario (90%) y la

diversificación entre instrumentos de deuda gubernamental y privada reflejan una estructura de mercado robusta. La cartera administrada también creció un 17%, alcanzando los \$62,118 millones.

Por otro lado, el Acuerdo No. 002-2011 del 13 de enero de 2011, que modifica el Artículo 10 del Acuerdo No. 4-2008, establece que los bancos pueden considerar como activos líquidos tanto las obligaciones emitidas por el Gobierno panameño como ciertas obligaciones de empresas privadas extranjeras que cumplan condiciones específicas. Esta disposición ha sido clave para la liquidez bancaria en el Centro Bancario de Panamá, ya que permite una mayor diversificación de activos y una mejor gestión de riesgos. Sin embargo, la evaluación de las condiciones de estas obligaciones es fundamental para garantizar su verdadera liquidez y minimizar riesgos legales. Las Casas de Valores cumplen un papel esencial en este proceso, actuando como gestoras de liquidez tanto para el centro financiero como para la economía panameña en general.

En cambio, las Casas de Valores independientes evidencian un descenso, pasando de 42 en el año 2019 a 37 en 2024. En términos generales, el número total de Casas de Valores vigentes disminuyó de 65 en 2019 a 59 en 2024, lo que refleja una leve contracción en la actividad del sector.

## **2. Métodos y materiales**

El diseño de la investigación se enmarca dentro de las ciencias sociales, bajo un paradigma cuantitativo. Se emplearon variables cuantitativas con un nivel de profundidad descriptivo, orientado a caracterizar la evolución de las casas de valores en Panamá. Las fuentes de información utilizadas incluyeron el sitio web de las casas de valores

vinculadas a bancos independientes, los informes anuales de la Superintendencia del Mercado de Valores, así como el informe Económico y Social del Ministerio de Economía y Finanzas. Para el desarrollo del artículo, se analizaron los informes anuales correspondientes a las casas de valores supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores. Además, se evaluaron las estadísticas oficiales proporcionadas por dicho regulador, con el propósito de identificar tendencias y comportamientos relevantes dentro del sistema financiero panameño.

### 3. Resultados y discusión

La tabla N°1 presenta la evolución de las casas de valores en la República de Panamá entre los años 2019 y 2024. Durante este período, los bancos con licencia de casas de valores mostraron cierta fluctuación, iniciando con 8 en 2019, alcanzando un máximo de 9 en 2023 y cerrando con 7 en 2024. Las casas de valores subsidiarias, en cambio, se mantuvieron constantes en 15 a lo largo de todo el período analizado.

**Tabla 1.**  
*Casa de Valores vigentes julio 2025*

Descripción	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Bancos con Licencia de Casa de Valores	8	8	7	7	9	7
Casa de Valores subsidiarias	15	15	15	15	15	15
Casa de Valores independientes	42	39	40	38	37	37
Total	65	62	62	60	61	59

**Fuente:** Superintendencia del Mercado de Valores.

En contraste, las casas de valores independientes registraron un descenso, al pasar de 42 en 2019 a 37 en 2024. En términos generales, el total de casas de valores activas disminuyó de 65 a 59, lo que evidencia una leve contracción de esta actividad dentro del sistema financiero nacional.

#### **Análisis de transacciones de Casas de Valores (2019-2024)**

La Tabla N°2 revela una tendencia claramente ascendente en los montos de las transacciones totales realizadas por las Casas de Valores. En 2019, se registró un volumen de \$79,774 millones, el cual alcanzó los \$143,120 millones en 2024, impulsado principalmente por el crecimiento de las operaciones internacionales.

**Tabla 2.**

*Transacciones locales/internacionales de la Casa de Valores. Años:2019-24.*

Descripción	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Locales	15180	16876	12509	12509..	12036	14312
Internacionales	64115	67505	66228	65670	97376	128808
Totales	79774	84381	82785	78179	109,412	143120

**Fuente:** Superintendencia del Mercado de Valores.

En cuanto a las transacciones locales, estas mostraron cierta volatilidad. En 2020 se ubicaron en \$16,876 millones, mientras que en 2024 alcanzaron \$14,312 millones, evidenciando una recuperación tras la contracción observada en 2023. El principal motor de las transacciones de las Casas de Valores fue el mercado internacional, que creció de forma sostenida desde \$64,115 millones en 2019 hasta \$128,808 millones en 2024. Este comportamiento confirma el carácter transnacional de las operaciones financieras gestionadas por estas entidades dentro del sistema financiero panameño.

### **Análisis de los clientes de las Casas de Valores**

Se observa un crecimiento sostenido en el número total de clientes, pasando de 82,785 en 2021 a 143,120 en 2024, lo que representa un incremento del 73 % en tan solo tres años. Este aumento refleja una mayor participación en el mercado de valores panameño y puede atribuirse a factores como la mejora de las condiciones económicas, el fortalecimiento de la confianza de los inversionistas, la diversificación de productos financieros, así como a una mejor educación financiera.

Al segmentar la clientela, se evidencia un aumento en la proporción de clientes propios. En 2021 representaban el 29.3 % del total, mientras que en 2024 dicha proporción ascendió al 36 %. Este fenómeno, desde una perspectiva legal y de gobernanza, exige una supervisión rigurosa por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores.

Aunque la participación de los clientes externos sigue siendo mayor en términos absolutos, su proporción ha disminuido del 70.7 % en 2021 al 64 % en 2024. Aunque el crecimiento global es positivo, la reducción porcentual podría indicar que las Casas de Valores están priorizando o teniendo mayor éxito en la captación de capital propio o de empresas vinculadas. La actividad mantiene una dinámica importante, impulsada por el incremento en el número de clientes, aunque con una tendencia hacia una mayor concentración de operaciones propias.

### **Instrumentos financieros transados por las Casas de Valores**

La Tabla 3 muestra que los bonos fueron el instrumento financiero predominante en 2024, representando el 59 % del total de transacciones (\$84,719 millones), lo que indica una fuerte preferencia por instrumentos de renta fija.

**Tabla 3.**

*Instrumentos financieros transados por las Casa de Valores*

Descripción	Año	
	2024	%
Bonos	84719	59
Acciones comunes.	20036.8	14
Letras del Tesoro	14312	10
Otros Títulos de Renta Fija y Renta Variable	24330	17
<b>Total</b>	<b>143120</b>	<b>100</b>

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores.

Las acciones comunes ocuparon el segundo lugar, con un 14 % del total transado (\$20,036.8 millones), mientras que las Letras del Tesoro representaron un 10 % (\$14,312

millones), destacándose como opciones de bajo riesgo. Otros títulos de renta fija y variable sumaron un 17 % (\$24,330 millones), lo que demuestra una diversificación en las carteras de inversión. En total, las operaciones alcanzaron los \$143,120 millones, consolidando el papel predominante de los bonos en el mercado panameño.

## **Discusión**

Desde la perspectiva de un economista, el crecimiento de las transacciones internacionales y de clientes propios en la actividad de las Casas de Valores (como se evidencia en las tablas) destaca el papel estratégico de la posición geográfica de Panamá como puente de liquidez para el Centro Bancario y la economía nacional. El flujo de capitales a través de estas entidades constituye un indicador clave de la movilidad de inversiones registradas en la cuenta de inversión del Centro Bancario Internacional. La predominancia de bonos sugiere una preferencia por instrumentos de renta fija, tanto a nivel local como por parte de inversionistas extranjeros, que buscan estabilidad y rendimientos en un contexto económico internacional volátil. Los instrumentos de deuda pública, nacionales o internacionales, se presentan como una opción segura para los inversionistas.

Desde el punto de vista financiero, las Casas de Valores actúan como catalizadores de inversión, canalizando capital hacia diversos sectores.

Desde la perspectiva legal, es fundamental resaltar la importancia del marco normativo y regulatorio. El crecimiento de los clientes propios en las Casas de Valores, aunque puede interpretarse como una señal de fortalecimiento institucional y de capital, exige una vigilancia estricta por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores. Esta

debe garantizar el cumplimiento de la normativa internacional, promoviendo la transparencia y la debida diligencia. La reputación de Panamá como centro financiero global depende de la solidez e integridad de su marco regulatorio, el cual debe ser dinámico y adaptarse a las cambiantes exigencias del entorno financiero global.

#### **4. Conclusiones**

Las Casas de Valores en Panamá desempeñan un papel fundamental dentro del Centro Bancario Internacional, actuando como puentes globales para la inversión y la gestión de liquidez. El análisis realizado evidencia una actividad dinámica, con crecimiento en el volumen de transacciones, en el número de clientes y en la contribución a la liquidez del sistema, impulsado principalmente por operaciones internacionales.

Esta creciente conexión global, facilitada especialmente por las Casas de Valores independientes, es vital para la sostenibilidad del Centro Bancario Internacional de Panamá. Sin embargo, el aumento de operaciones propias y el predominio de las transacciones internacionales requieren una supervisión regulatoria constante para asegurar la transparencia y prevenir riesgos como el lavado de activos, garantizando así la confianza global en el sistema financiero panameño.



## 5. Referencias bibliográficas

- Samudio, L. (2021). *El riesgo operativo en las casas de valores*, Revista D'Economía : [file:///C:/Users/Edwin%20Tu%C3%B1/C3%B3n/Downloads/deconomia,+EL+RIESGO+OPERATIVO+EN+LAS+CASAS+DE+VALORES,+UNA+PRIMERA+APROXIMACION%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/Edwin%20Tu%C3%B1/C3%B3n/Downloads/deconomia,+EL+RIESGO+OPERATIVO+EN+LAS+CASAS+DE+VALORES,+UNA+PRIMERA+APROXIMACION%20(1).pdf)
- SMV. (10 de ENERO de 2011). *Decreto Ley 1 de 1999 y sus leyes reformativas*. Obtenido de SuperValores: [https://supervalores.gob.pa/wp-content/uploads/2021/03/TEXTO\\_UNICO\\_DL1-1999-1.pdf](https://supervalores.gob.pa/wp-content/uploads/2021/03/TEXTO_UNICO_DL1-1999-1.pdf)
- SMV. (30 de diciembre de 2014-2015). *Informe Anual*. Obtenido de SuperValores: [https://supervalores.gob.pa/files/Informe\\_Anual/Memoria-2014-2015-SMV.pdf](https://supervalores.gob.pa/files/Informe_Anual/Memoria-2014-2015-SMV.pdf)
- SMV. (10 de diciembre de 2014-2015). *Informe Anual*. Obtenido de SuperValores: [https://supervalores.gob.pa/files/Informe\\_Anual/Memoria-2014-2015-SMV.pdf](https://supervalores.gob.pa/files/Informe_Anual/Memoria-2014-2015-SMV.pdf)
- SMV. (30 de diciembre de 2015-2016). *Informe Anual*. Obtenido de SuperValores: <https://www.calameo.com/read/005340268b277b4f5fbd>
- SMV. (30 de diciembre de 2018-2019). *Informe Anual*. Obtenido de SuperValores: [https://supervalores.gob.pa/files/Informe\\_Anual/Memoria\\_2018-2019-Final.pdf](https://supervalores.gob.pa/files/Informe_Anual/Memoria_2018-2019-Final.pdf)
- SMV. (30 de Diciembre de 2019-2020). *Informe Anual*. Obtenido de SuperValores: [https://supervalores.gob.pa/files/Informe\\_Anual/Memoria-2019-2020.pdf](https://supervalores.gob.pa/files/Informe_Anual/Memoria-2019-2020.pdf)
- SMV. (30 de diciembre de 2020-2021). *Informe Anual*. Obtenido de SuperValores: [https://supervalores.gob.pa/files/Informe\\_Anual/Memoria-2020-2021.pdf](https://supervalores.gob.pa/files/Informe_Anual/Memoria-2020-2021.pdf)
- SMV. (30 de diciembre de 2022-2023). *Informe Anual*. Obtenido de SuperValores: [https://supervalores.gob.pa/files/Informe\\_Anual/Memoria-SMV-Nov2022-Oct2023.pdf](https://supervalores.gob.pa/files/Informe_Anual/Memoria-SMV-Nov2022-Oct2023.pdf)
- SMV. (30 de diciembre de 2023-2024). *Informe Anual*. Obtenido de SuperValores: [https://supervalores.gob.pa/files/Informe\\_Anual/Memoria-SMV-2023-2024.pdf](https://supervalores.gob.pa/files/Informe_Anual/Memoria-SMV-2023-2024.pdf)
- SNV. (10 de diciembre de 2021-2022). *Informe Anual*. Obtenido de SuperValores: [https://supervalores.gob.pa/files/Informe\\_Anual/Memoria-Institucional-SMV-2021-2022.pdf](https://supervalores.gob.pa/files/Informe_Anual/Memoria-Institucional-SMV-2021-2022.pdf)