



MARKET TEMPO

Una foto de la actualidad del mercado de valores panameño

Q1 2025

Contenido

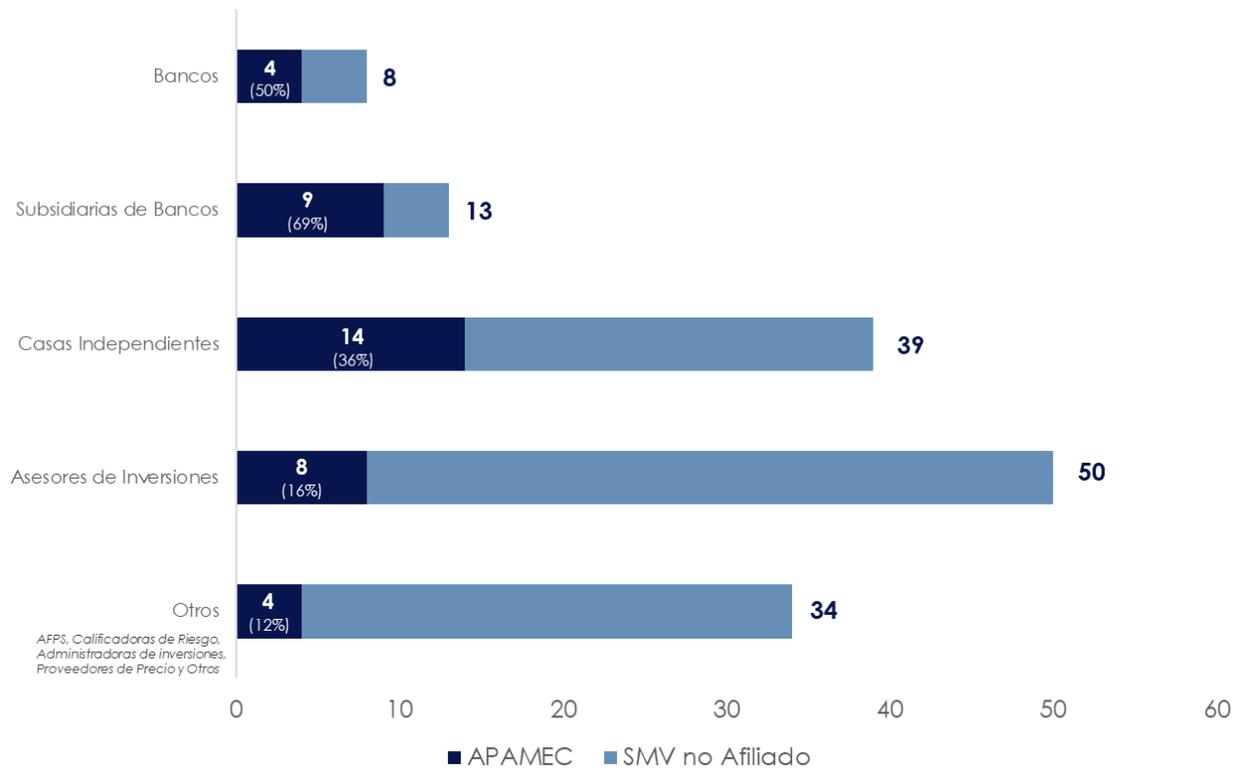
Actualidad de APAMEC	3
Eventos y Noticias	4
• Acuerdos 2024	
• Opiniones	
Estadísticas del Mercado	12
KPI Mercado de Valores Panameño	
Desempeño del Mercado de Valores a febrero 2025	
Emisores	
• Emisiones Registradas y en Trámite	
• Suplementos	
• Pago a Inversionistas	
Casas de Valores	
• Montos Transados por Mercados	
• Montos Transados según Tipo de Cuenta	
Asesores de Inversión	
• Cartera Administrada	
Fondos de Pensiones	
• Fondos Administrados	
• Composición	
Sociedades de Inversión	
• Total de activos netos	
Información Adicional del Sector Financiero	
• Balance de Situación del Centro Bancario Internacional (CBI)	
• Créditos	
• Saldo de la Cartera Créditos locales por sectores económicos	
Próximas Capacitaciones	20
Enlaces de Interés	21

Actualidad de APAMEC

Asociados 2025

% de representación a marzo 2025

144 licencias en total



[Ver Miembros Actuales](#)

Eventos y Noticias

Entrevistas



Sergi Lucas, presidente de la Asociación Panameña del Mercado de Capitales, Apamec. | Erick Marciscano | La Estrella de Panamá

Mercado de Valores panameño creció 20% en 2024 con más de 142 mil millones en transacciones

El dinamismo en el mercado de valores panameño contribuye a diversificar las fuentes de financiamiento en el país.

Las transacciones en el mercado de valores de Panamá crecieron 20% en 2024, lo que impulsa la economía nacional. El mercado de valores panameño muestra un crecimiento sostenido, clientes y volumen transaccional, así lo informó el presidente de la Asociación Panameña de Mercado de Capitales (APAMEC), Sergi Lucas, al reportar el cierre del 2024 con \$142,120 millones en transacciones, lo que representa un 20% de incremento respecto al 2023.

Nos complace compartir la entrevista de nuestro Presidente de APAMEC, transmitida por Eco News: [Ver entrevista completa](#)

Proyección del Mercado de Valores en 2025, Entrevista Programa Radiografía

Nuestro presidente de APAMEC, Sergi Lucas, participó en el programa Radiografía, donde analizó las Proyecciones del Mercado de Valores en 2025 y los efectos de las nuevas políticas de Donald Trump en Panamá, su impacto en el sector financiero y económico del país.

[Ver entrevista completa](#)

Comportamiento del Mercado durante 2024 y las Perspectivas 2025, Entrevista Infoeconomía

Sergi Lucas, presidente de APAMEC, converso con Edith Castillo Duarte en el programa InfoEconomía, donde analizaron el comportamiento del mercado durante 2024 y las perspectivas para este 2025.

Con una visión optimista, confiando en que los desafíos geopolíticos actuales, que mantienen a Panamá en el centro de atención, serán superados, abriendo nuevas oportunidades para el desarrollo económico del país.

[Ver entrevista Completa](#)

Mercado de capitales: dinamismo, inversiones de la CSS y el riesgo soberano de Panamá

El mercado de valores de Panamá se ha consolidado como un motor esencial para la economía del país, ofreciendo una alternativa de financiamiento que complementa al sector bancario y fomenta la diversificación de las fuentes de capital. Al cierre de diciembre de 2024, el mercado demostró su fortaleza y dinamismo, reflejado resultados positivos entre sus principales actores. La Estrella de Panamá, conversó con Sergi Lucas, presidente de la Asociación Panameña del Mercado de Capitales, APAMEC, destacado banquero y asesor patrimonial con más de 20 años sobre el comportamiento del sector, sus retos ante el impacto de las nuevas políticas de Estados Unidos, la actualización del

proyecto de ley, el posible manejo de las inversiones de la Caja del Seguro Social, y la amenaza de perder la calificación de riesgo soberano.

[Ver entrevista completa](#)

Mercado de valores de Panamá rompe records en 2024, pero necesita cambios dice APAMEC

El año 2024 fue otro año de records para el mercado de valores de Panamá. Así lo evidencian las cifras de la **Asociación Panameña del Mercado de Capitales (APAMEC)**, según las cuales el valor total de las transacciones registradas en la Bolsa de Valores de Panamá (Latinex) en 2024 fue de \$142,120 millones, reflejando un incremento interanual del 20% con relación al 2023.

De ese total, \$127,534 millones corresponden a transacciones desarrollado en el mercado internacional, \$13,487 millones a las realizadas en el mercado local y \$1,099 millones correspondieron al **mercado fuera de la Bolsa**.

En conclusión, el mercado de valores panameño ha mostrado un crecimiento sostenido en actores, clientes y volumen transaccional, lo que refleja la confianza de los inversionistas y la efectividad de las estrategias implementadas por los intermediarios financieros. Este dinamismo contribuye a diversificar las fuentes de financiamiento en el país y a fortalecer la profundidad y liquidez del mercado local, reduciendo la dependencia del sector bancario.

Sin embargo, para **Sergi Lucas, presidente de la Asociación Panameña de Mercado de Capitales (APAMEC)**, el éxito alcanzado por el mercado financiero panameño no significa que éste ha llegado a su máximo desarrollo y no requiere ajustes.

[Ver noticia completa](#)

Webinar Plataforma W-8.TAX – 7 de febrero 2025

El pasado 7 de febrero de 2025, APAMEC realizó un webinar exclusivo para sus asociados, presentando W-8.TAX (www.w-8.tax), la primera plataforma pública para la generación automática de formularios W-8 del IRS, creada por GIINTAX.



APAMEC
ASOCIACIÓN PANAMEÑA DE
MERCADO DE CAPITALES

WEBINAR

Plataforma W-8.TAX

Les invitamos a participar de este webinar exclusivo para nuestros asociados, donde se presentará W-8.TAX (www.w8tax), la única plataforma pública para la generación automática de formularios W-8 del IRS.

Expositor:

 **José Andrés Romero A.**
CIINTAX

7 de febrero | 2:00 p.m. | Plataforma Virtual.

[Regístrate aquí](#) *Evento virtual y exclusivo para asociados.

Durante la sesión, los asistentes pudieron conocer de primera mano las ventajas de esta solución tecnológica que simplifica la generación de formularios W-8BEN, W-8BEN-E y W-8IMY, mejorando la eficiencia y el cumplimiento de regulaciones FATCA/QI/NQI.

El expositor José Andrés Romero compartió información clave sobre cómo W-8.TAX puede optimizar procesos fiscales y agilizar la entrega de formularios completos, listos para firmar y validar.

Agradecemos a todos los participantes por su interés y por formar parte de este espacio informativo.

 **Si te lo perdiste o deseas revisarlo nuevamente, puedes acceder a la [grabación del webinar.](#)**

Para quienes no pudieron asistir o desean más información, los invitamos a visitar www.w-8.tax ¡Gracias por acompañarnos y ser parte de la transformación digital en el cumplimiento fiscal!

Composición de Comités APAMEC

Continuamos trabajando en los distintos proyectos de nuestros comités.

Comité de Regulación y Data

Directores: Luis Cargiulo y Hugo Rodríguez.

- Diana Mora y Ruperto Cervantes (PIP Panamá)
- Efraín Bernal (Mercantil Servicios de Inversión)
- Angela García (In On Capital)
- Carlos Cortés (Valores Banistmo)
- Lydia de la Rosa (Ativa Trade)

Comité de Formación Continua

Directores: Andrés Nariño y Javiela Cedeño.

- Andrés Rodríguez (Ativa Trade)

Comité de Comunicación y Comunidad

Directores: Rafael Montaner y Lorena Ramírez.

- Vianka Diaz (FINEC)

Únete para fortalecer nuestras iniciativas y lograr un impacto positivo en el sector.

Firma de Convenio con Franklin Templeton | The Academy

APAMEC se complace en anunciar su alianza con Franklin Templeton | The Academy, una iniciativa diseñada para potenciar el desarrollo profesional de sus asociados a través de una serie de seminarios especializados en inversiones y gestión financiera.

El programa inició el 13 de marzo con el seminario “**Administración de las Inversiones**”, proporcionando estrategias clave para la toma de decisiones financieras acertadas.

La agenda de los próximos meses incluye:

Mayo 13 – “**Asignación de Activos**”: Un enfoque práctico sobre la diversificación y optimización de carteras.

Julio 17 – “**Introducción a Fondos de Inversión y ETFs**”: Conociendo las herramientas clave del mercado de inversiones.

Hasta la fecha, 56 asociados han participado en estas sesiones, reafirmando el compromiso de APAMEC con la actualización y formación continua de sus miembros en un entorno financiero en constante evolución.

¡Aprovecha esta oportunidad única!

Invitamos a todos nuestros asociados a ser parte de esta serie de seminarios virtuales y fortalecer sus habilidades financieras con expertos internacionales.



APAMEC | **FRANKLIN TEMPLETON** | 20 AÑOS EN MÉXICO Y CENTROAMÉRICA

Serie de Seminarios APAMEC en alianza con Franklin Templeton The Academy

PROGRAMA

- Administración de las Inversiones**
13 de marzo 4:00 p.m. a 5:00 p.m.
- Asignación de Activos**
13 de mayo 9:00 a.m. a 10:00 a.m.
- Introducción a Fondos de Inversión y ETFs**
17 de julio 9:00 a.m. a 10:00 a.m.

*Capacitaciones gratuitas y exclusivas para asociados.

Más información: info@apamec.org

Crece interés por las Finanzas Sostenibles en Panamá

Desde la implementación de la Taxonomía de Finanzas Sostenibles en Panamá en marzo de 2024, el mercado de valores ha mostrado un creciente interés en alinear sus operaciones con criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG).

Este avance ha permitido fortalecer la oferta de productos financieros sostenibles en el país y a la fecha, se han realizado 11 emisiones listadas por un valor total de US\$800 millones, incluyendo emisiones de deuda, bonos verdes y el primer bono sostenible de la región, emitido por un banco costarricense y listado en Panamá.

Asimismo, se registró la primera emisión de un bono social en el país, consolidando su compromiso con el desarrollo de herramientas financieras responsables.

Para Jorge Vélez, Gerente General de Carlton Securities Inc., a largo plazo, se espera que la taxonomía continúe evolucionando, fomentando una mayor diversificación de instrumentos financieros sostenibles, tales como bonos verdes, sociales y de sostenibilidad.

Con este marco, Panamá busca posicionarse como un referente en finanzas sostenibles en la región, atrayendo inversionistas comprometidos con el desarrollo sostenible y la responsabilidad corporativa.

[Ver entrevista completa](#)

Acercamiento con la Cámara de Sedes de Empresas Multinacionales (CASEM)



Nos reunimos con Tony Roldan, Presidente de CASEM y Yamileth Zachrisson, Directora de CASEM en donde se conversó principalmente sobre el Impuesto Mínimo Global.

Panamá debe evaluar cuidadosamente la implementación del Impuesto Mínimo Global del 15 %, ya que su adopción podría afectar la competitividad de regímenes especiales como SEM y EMMA, que actualmente representan inversiones por más de \$1,400 millones y generan más de 5,000 empleos directos. No aplicar este impuesto conlleva riesgos significativos, como la pérdida de ingresos tributarios —que podrían ser recaudados por otros países—, el deterioro de la reputación internacional por no alinearse con estándares globales y una posible disminución en la atracción de nuevas inversiones.

Asamblea General de Asociados



El pasado 27 de marzo se celebró la asamblea general con la presencia de la mitad más uno de los miembros activos.

La sesión inició con palabras de bienvenida por parte del señor Rafael Montaner, Director de APAMEC, quien resaltó la importancia de la colaboración y el compromiso de todos los miembros para el fortalecimiento del mercado de capitales en Panamá.

Durante la asamblea se promovió un debate constructivo, en el cual los representantes manifestaron sus opiniones y aportes sobre los siguientes aspectos:

- **Estrategias para aumentar la formación y capacitación:** Se discutió la necesidad de intensificar los programas de educación financiera para mejorar el conocimiento del mercado.
- **Revisión de mecanismos de supervisión y control:** Se analizaron propuestas para optimizar la interacción entre APAMEC y los organismos reguladores, lo cual permitirá una mayor transparencia y eficacia en el sector.
- **Perspectivas de crecimiento y nuevos desafíos:** Los participantes evaluaron el entorno económico y las oportunidades de inversión, planteando iniciativas para fortalecer la competitividad de los actores del mercado.
- **Revisión y ajuste a los costos de membresía:** Revisar y analizar la posibilidad de ajustar los costos para la membresía de los asesores de inversión, toda vez que el alcance a los mismos es muy bajo perdiendo representatividad entre ellos.

Tras un exhaustivo análisis y debate, se aprobaron diversos acuerdos estratégicos encaminados a fortalecer la formación y la transparencia en el mercado de capitales. Entre los acuerdos, se destacó la importancia de actualizar y ampliar los programas de capacitación de APAMEC, así como mejorar la interacción con los organismos reguladores para fomentar un entorno de mayor competitividad y confianza. La sesión concluyó con un llamado a la acción y un compromiso de seguimiento en las próximas reuniones.

“El compromiso de los asociados de APAMEC en la promoción y el desarrollo del mercado de capitales es fundamental para el crecimiento del sector financiero panameño. Una participación robusta y representativa en la Asamblea General Ordinaria no solo demuestra la unidad y el compromiso de nuestros miembros, sino que también fortalece nuestra capacidad para impulsar reformas, estrategias y proyectos que elevan la transparencia, competitividad y eficiencia del mercado”

Acuerdos 2024

Listado de acuerdos emitidos por la superintendencia.

Opiniones

Guía de opiniones emitidas por la superintendencia.

Estadísticas del Mercado

KPI Mercado de Valores Panameño

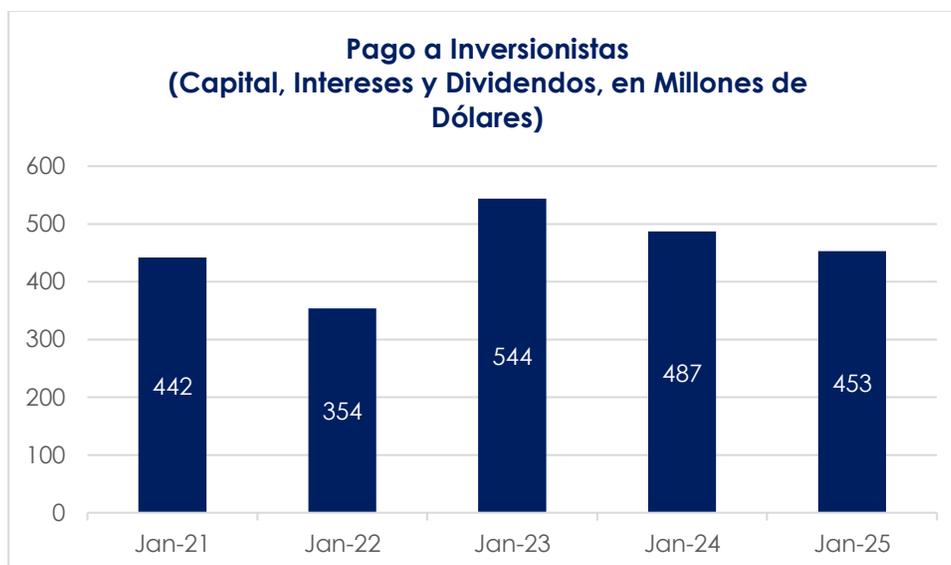
Desempeño del Mercado de Valores a febrero 2025

El mercado de valores de Panamá mantiene una **trayectoria de crecimiento sostenido y diversificación**. Se observa una mayor participación de inversionistas institucionales, un volumen creciente en emisiones y un fortalecimiento de los instrumentos financieros disponibles. Además, el aumento en activos netos y transacciones en mercados internacionales refleja la confianza y dinamismo del sector.

Emisores



- **292 emisores registrados** frente a 273 a febrero 2024.
- **Suplementos autorizados febrero 2025:** 544
- **Números de suplemento febrero 2025:** 212
- **Pago a capital, intereses y dividendos a febrero 2025:** US\$453 MM



Casas de Valores

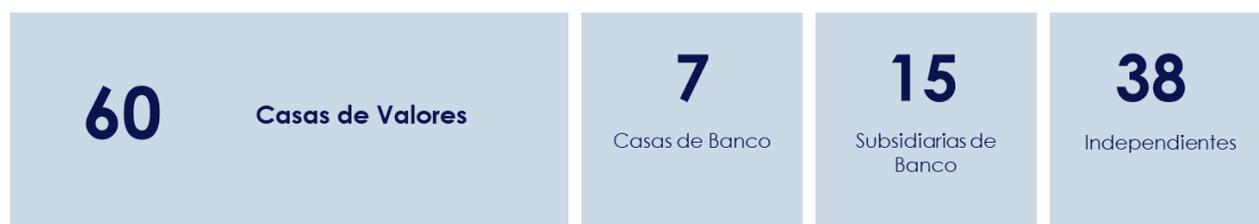


24,243 Montos Transados en Millones de Dólares

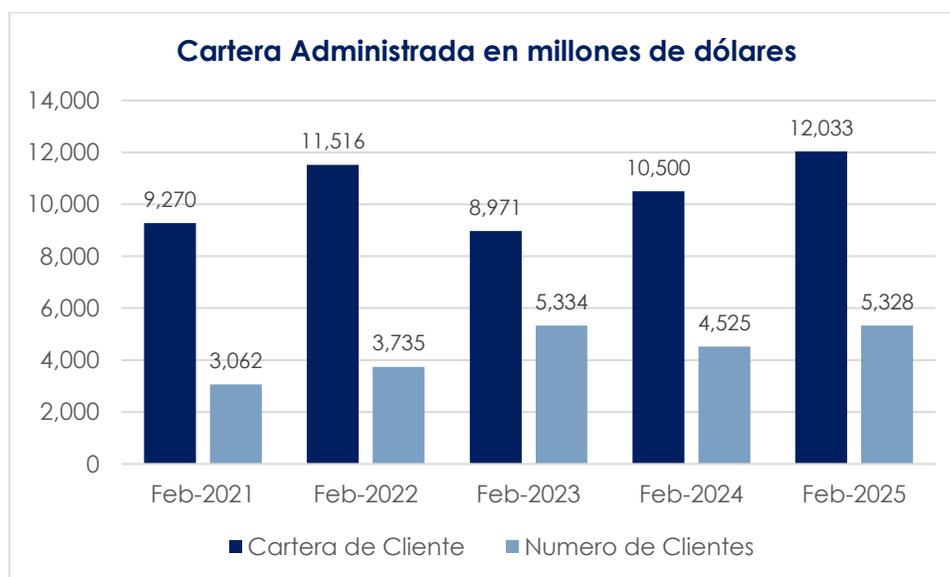
Tipo de Transacción

- **Por cuenta de terceros:** US\$15,030.66 MM
- **Por cuenta propia:** US\$9,212.34 MM
- **Distribución por sector:** 47% gubernamental y 53% privado.
- **Instrumentos negociados:** 54% en bonos, 20% en acciones comunes y 26% en otros valores.

Casas de Valores a febrero 2025 en números



Asesores de Inversión

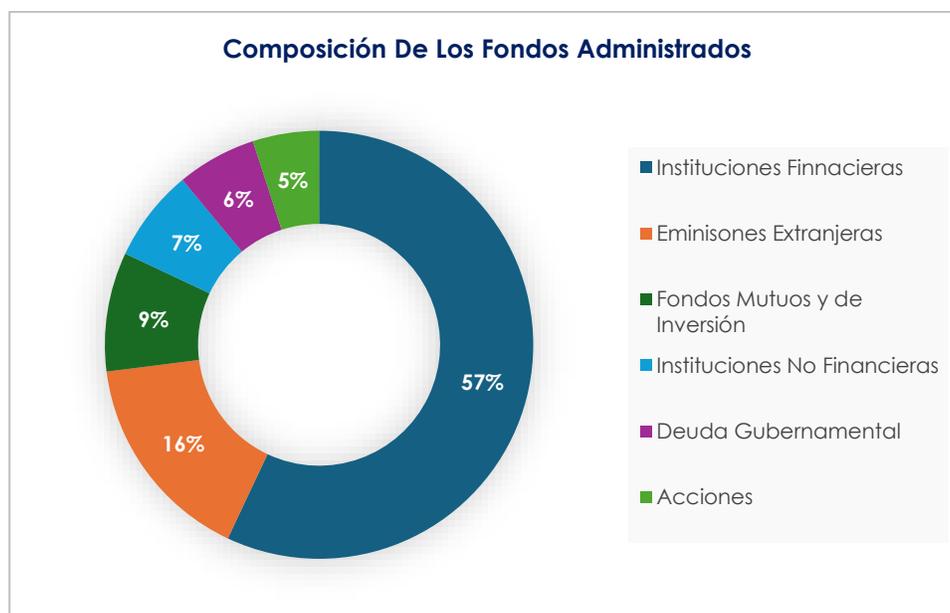
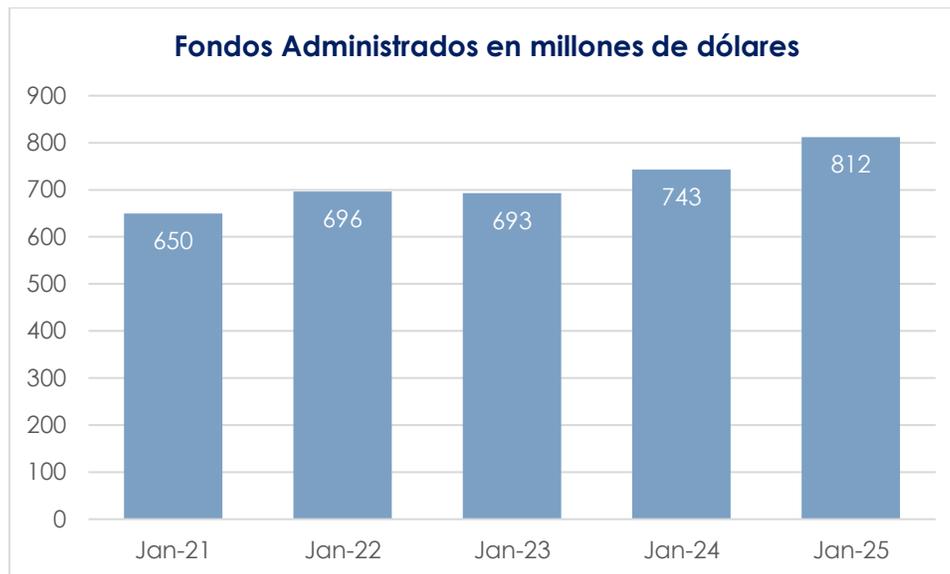


50 Asesores de Inversión

Distribución de Cartera

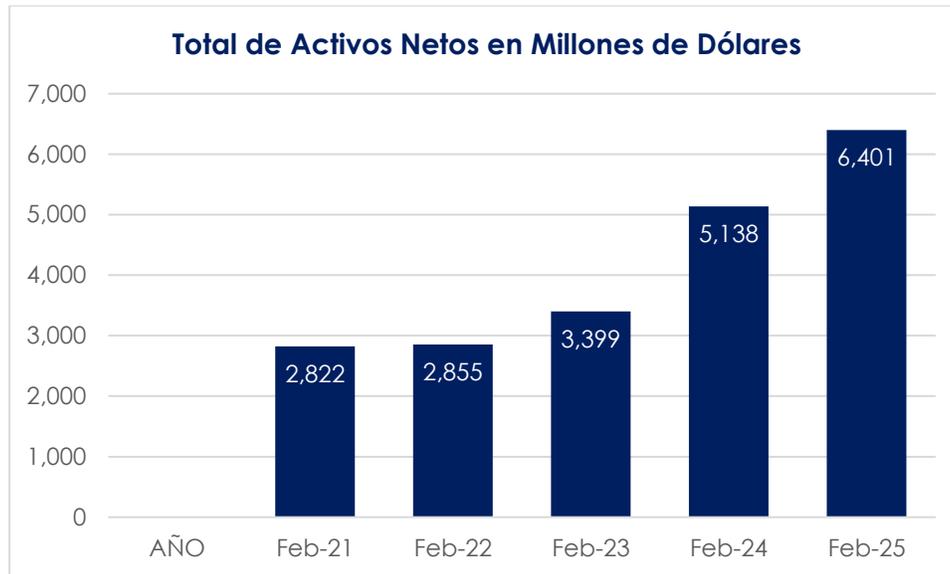
- **Clientes Jurídicos** US\$8,019 MM
- **Clientes Naturales** US\$4,014 MM

Fondos de Pensiones



- **Afiliados** 87,723 vs 80,046 del año 2024
- **Rentabilidad de fondos básicos (nominal)** 6.78%

Sociedades de Inversión



60 Sociedades Registradas

Distribución de Activos

- **Financieros** US\$2,935 MM
- **No financieros** US\$3,466 MM

Información Adicional del Sector Financiero

Balance de Situación del Centro Bancario Internacional (CBI)

Al cierre de febrero de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) registró un crecimiento robusto en su estructura de balance, alcanzando un total de activos netos de USD 155,707 millones, lo que representa una expansión interanual de USD 6,144 millones o un 4.1%. Este crecimiento responde a una estrategia orientada a la optimización del rendimiento sobre activos productivos, respaldada por una asignación eficiente de capital y una gestión prudente del riesgo financiero, consolidando la solidez de su estructura patrimonial y mejorando su base de fondeo.

El principal catalizador de esta expansión fue la cartera crediticia neta, que experimentó un incremento de USD 6,844 millones (7.7% interanual), ubicándose en USD 95,663 millones.

Depósitos

El Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá registró un crecimiento del 2.9% interanual en captaciones bancarias hasta febrero de 2025, alcanzando un saldo total de depósitos de USD 110,198 millones. Este resultado se sustentó en dos componentes: por un lado, un avance del 2.2% en depósitos internos (USD 68,271.8 millones), impulsado principalmente por particulares locales, que compensó las contracciones en segmentos oficiales y bancarios; por otro, un incremento más robusto del 4.1% en depósitos externos (USD 41,926.2 millones), los cuales contribuyeron con el 53% del crecimiento absoluto (USD 1,659.9 millones), reforzando la posición del CBI como nodo estratégico de liquidez regional para actores internacionales.

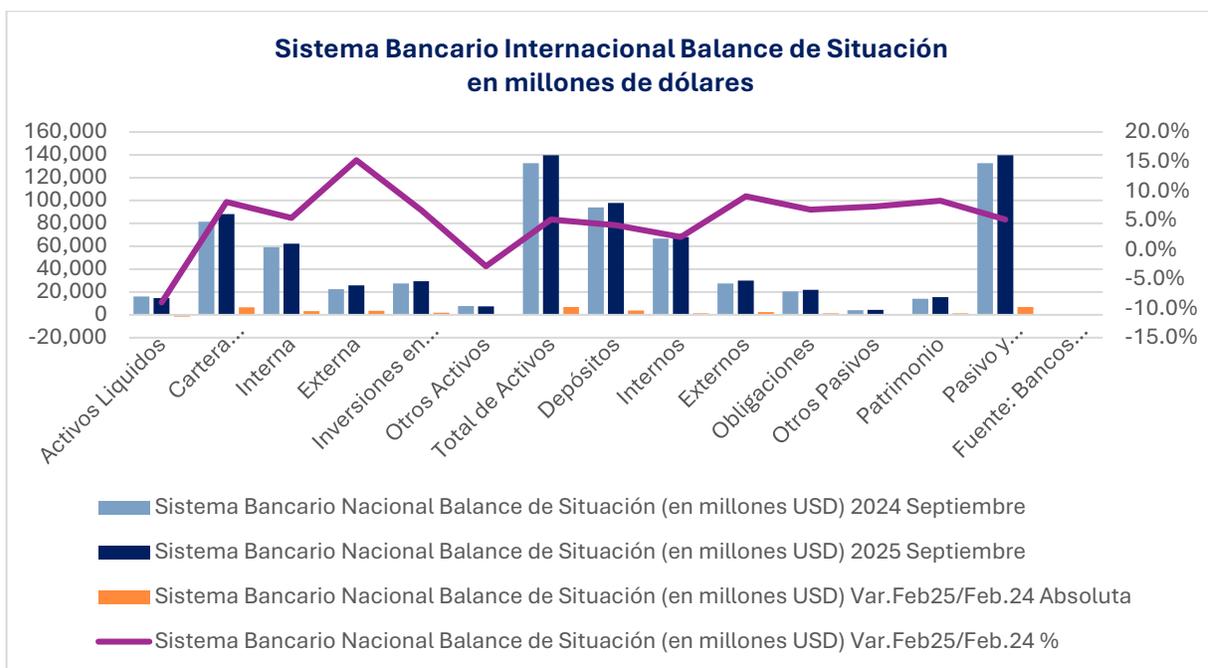
El patrimonio del CBI registró un crecimiento de USD 1,053 millones (5.9%), alcanzando los USD 18,780 millones, superando ligeramente la tasa de expansión de los activos totales (4.1%).

Este fortalecimiento del capital mejora los indicadores de solvencia y refuerza la capacidad del sistema bancario para absorber impactos financieros adversos, asegurando una mayor estabilidad a largo plazo. La solidez patrimonial también refleja una política de gestión prudente del riesgo, alineada con los estándares regulatorios internacionales y las mejores prácticas del sector financiero.

Centro Bancario Internacional
Balance de Situación
(en millones USD)

Detalles	2024	2025	Var.FEB25/FEB.24	
	Febrero	Febrero	Absoluta	%
Activos Liquidos	20,045	17,988	-2,057	-10.3%
Cartera Crediticia, Neta	88,819	95,663	6,844	7.7%
Interna	57,193	60,465	3,272	5.7%
Externa	29,356	32,976	3,620	12.3%
Inversiones en Valores	35,590	34,331	1,740	5.3%
Otros Activos	8,109	7,726	-384	-4.7%
Total de Activos	149,564	155,707	6,144	4.1%
Depósitos	107,064	110,198	3,134	2.9%
Internos	66,798	68,272	1,474	2.2%
Externos	40,266	41,926	1,660	4.1%
Obligaciones	20,508	22,180	1,672	8.2%
Otros Pasivos	4,264	4,549	285	6.7%
Patrimonio	17,727	18,780	1,053	6.0%
Pasivo y Patrimonio	141,836	151,642	9,806	6.9%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional



Fuente: Bancos de licencia general

Créditos

Sistema Bancario Nacional
Saldo de la cartera créditos locales por sectores económicos
(en millones USD)

Sector	Feb-2024	Feb-2025	Variación Feb.24/Feb.25	
			Absoluta	%
TOTAL	61,226	64,326	3,100	5.1%
Sector Público	1,548	2,461	913.4	59.0%
Sector Privado	59,678	61,864	2,186	3.7%
Act. Financiera y de seguros	2,006	2,135	129	6.4%
Agricultura	497	597	100	20.1%
Ganadería	1,301	1,298	-4	-0.3%
Pesca	115	83	-32	-27.9%
Minas y Canteras	58	41	-16	-28.2%
Comercio	12,217	13,212	996	8.1%
Industria	3,942	4,107	166	4.2%
Hipotecaria	20,691	21,173	483	2.3%
Construcción	4,997	4,877	-120	-2.4%
Consumo personal	13,856	14,341	486	3.5%

Fuente: Bancos de licencia general

Resumen de Saldos de Cartera a febrero 2025

- Agricultura: US\$597 MM
- Actividades financieras y seguros: US\$2,135 MM
- Industria: US\$4,107 MM
- Consumo personal: US\$14,341 MM
- Comercio: US\$13,212 MM
- Hipotecaria: US\$21,173 MM

Centro Bancario Internacional

Depósitos Totales

(en millones USD)

Cuentas	2024	2025	Var.Feb.25/Feb.24	
	Febrero	Febrero	Absoluta	%
Depósitos	107,064	110,198	3,134	2.9%
Internos	66,798	68,272	1,474	2.2%
Oficiales	15,517	13,177	-2,340	-15.1%
De Particulares	48,028	52,007	3,980	8.3%
De Bancos	3,253	3,087	-166	-5.1%
Externos	40,266	41,926	1,660	4.1%
Oficiales	340	293	-47	-13.9%
De Particulares	31,040	32,779	1,739	5.6%
De Bancos	8,886	8,855	-32	-0.4%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

Sistema Bancario Nacional

Depósitos Totales

(en millones USD)

Cuentas	2024	2025	Var.Feb.25/Feb.24	
	Febrero	Febrero	Absoluta	%
Depósitos	94,088	97,976	3,888	4.1%
Internos	66,689	68,098	1,409	2.1%
Oficiales	15,517	13,177	-2,340	-15.1%
De Particulares	48,028	52,007	3,980	8.3%
De Bancos	3,145	2,913	-231	-7.4%
Externos	27,399	29,878	2,479	9.0%
Oficiales	277	235	-42	-15.1%
De Particulares	18,852	21	2,420	12.8%
De Bancos	8,270	8,371	101	1.2%

Fuente: Bancos de Licencia General

Próximas Capacitaciones



APAMEC
ASOCIACIÓN PANAMERANA DEL
MERCADO DE CAPITALES

CALENDARIO DE CAPACITACIONES 2025

Enero	Febrero	Marzo
	7 Webinar Plataforma W-8.TAX* del 10 al 26 Curso Preparatorio	18, 19, 25 y 26 Seminario Riesgos en el Mercado de Valores 13 Serie de Seminarios con Franklin Templeton The Academy *
Abril	Mayo	Junio
	del 5 al 21 Curso Preparatorio 13 Serie de Seminarios con Franklin Templeton The Academy *	19 APAMEC FORUM 2 de junio al 24 de julio Diplomado en Mercado de Valores
Julio	Agosto	Septiembre
17 Serie de Seminarios con Franklin Templeton The Academy *	del 4 al 20 Curso Preparatorio	
Octubre	Noviembre	Diciembre
del 13 al 29 Curso Preparatorio		

*Capacitaciones exclusivas y gratuitas para asociados.

[Ver más información sobre nuestras capacitaciones](#)

Enlaces de Interés

- [Ministerio de Economía y Finanzas](#)
- [Ministerio de Comercio e Industrias](#)
- [Superintendencia del Mercado de Valores](#)
- [Superintendencia de Bancos](#)
- [Superintendencia de Sujetos No Financieros](#)
- [Bolsa Latinoamericana de Valores \(Latinex\)](#)
- [Asociación de Oficiales de Cumplimiento \(ASOCUPA\)](#)
- [Cámara de Emisores de Panamá](#)
- [Cámara de Administradoras de Sociedades de inversión y Fondos de Pensión \(Casip\)](#)
- [Consejo de Servicios Internacionales de Panamá \(COSIP\)](#)
- [Consejo Nacional de Empresas Privadas \(CONEP\)](#)
- [Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura De Panamá](#)
- [Asociación Bancaria de Panamá](#)
- [Asociación Panameña de Seguros \(APADEA\)](#)
- [Cámara Panameña de Tecnología \(CAPATEC\)](#)
- [Bloomberg](#)