



APAMEC

ASOCIACIÓN PANAMEÑA DEL
MERCADO DE CAPITALES

MARKET TEMPO

Una foto de la actualidad del mercado de valores panameño

Q2 2025

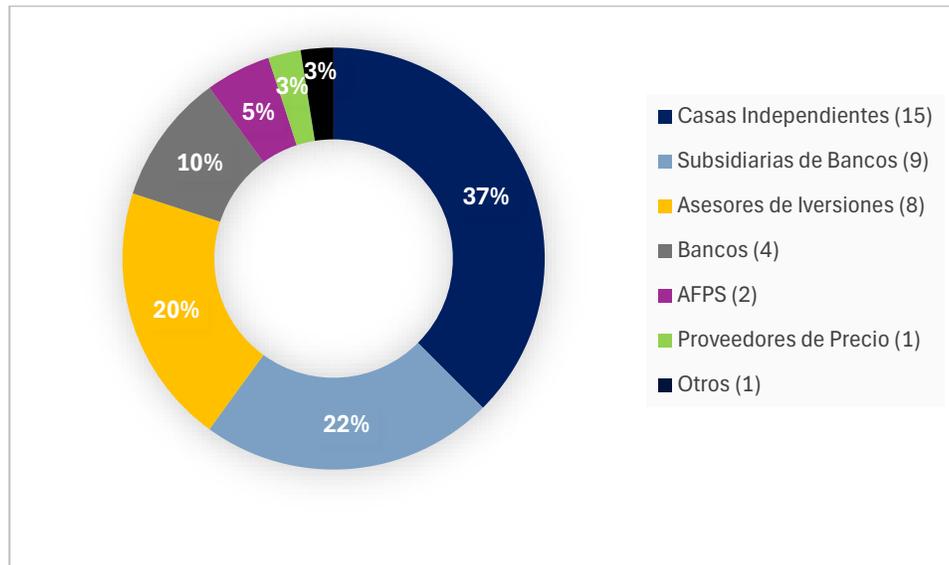
Contenido

Actualidad de APAMEC	3
Eventos y Noticias	6
• Acuerdos 2024	
• Opiniones	
Estadísticas del Mercado	10
KPI Mercado de Valores Panameño	
Desempeño del Mercado de Valores a mayo 2025	
Emisores	
• Emisiones Registradas y en Trámite	
Casas de Valores	
• Montos Transados	
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	17
Enlaces de Interés	18

Actualidad de APAMEC

Asociados 2025 a junio 2025

40 asociados en total



[Ver Miembros Actuales](#)

Nuevos Asociados



Lafise Valores de Panamá S.A.

Forma parte del Grupo LAFISE, un conglomerado financiero regional con presencia en 11 países, incluyendo Panamá, y más de 30 años de experiencia en el sector financiero y bursátil.

La empresa ofrece servicios de asesoría y correduría en el mercado de valores, respaldada por profesionales de alto nivel y tecnología avanzada. Sus oficinas están ubicadas en Santa María Business District, Edificio Banco LAFISE, Planta Baja, Ciudad de Panamá

¡Bienvenidos a APAMEC!

Eventos y Noticias

Reunión APAMEC con la nueva Superintendente de la SMV

El pasado 3 de abril, la Junta Directiva de APAMEC se reunió con Maruquel Murgas de González, nueva Superintendente del Mercado de Valores, para reafirmar el compromiso conjunto con el desarrollo del sector.

Algunos puntos clave:

- Digitalización total de trámites, firma digital y trazabilidad.
- Nueva Dirección de Proyectos liderada por Alina de Montemayor.
- Uso de IA en herramientas educativas (exámenes).
- Impulso a la democratización del capital y mejoras normativas.
- Formación de equipos APAMEC para la actualización de la Ley de Valores.
- Propuesta de capacitación previa a certificaciones, basada en el modelo europeo.
- Impulsar la diversidad de género en las juntas directivas.

Desde APAMEC seguiremos trabajando por un mercado de valores más fuerte, inclusivo y moderno.

Presentación "Fortaleciendo el Mercado de Valores de Panamá"



El pasado 29 de abril, la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá (SMV) presentó 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.

[Ver documento](#)

Reunión con canciller

La Junta Directiva de APAMEC sostuvo una importante reunión con el Canciller de la República, **Javier Martínez-Acha**, en la cual se abordaron temas clave relacionados con la imagen reputacional de Panamá y los esfuerzos para lograr la salida del país de las listas grises internacionales, especialmente ante la Unión Europea.

Durante este encuentro, se definió una colaboración estratégica entre APAMEC y el Ministerio de Relaciones Exteriores, destacando la participación del gremio en los esfuerzos para sacar a Panamá de las listas grises y mejorar su imagen internacional. El Canciller solicitó utilizar a APAMEC como vocero técnico ante delegaciones diplomáticas, especialmente de la Unión Europea, e incluyó a la organización en la agenda de misiones internacionales en ciudades clave como Londres, Bruselas y Nueva York.

Almuerzo con embajadores de la Unión Europea

Como resultado de la reunión sostenida previamente con el Canciller, APAMEC fue invitada en abril a un almuerzo de alto nivel con embajadores de la Unión Europea, espacio en el que expuso la realidad que enfrenta el gremio frente a sus contrapartes internacionales. Esta participación respondió también al compromiso de la asociación con el fortalecimiento de la imagen reputacional de Panamá y con los esfuerzos del país por avanzar hacia su salida de las listas grises internacionales, en especial ante la Unión Europea. Durante el encuentro, APAMEC reiteró su enfoque en mantener altos estándares de calidad técnica y una clara alineación estratégica en sus aportes, consolidando así su papel como representante clave del sector privado panameño en el ámbito de la sostenibilidad.

Representante de APAMEC para el Grupo de Trabajo de Finanzas Sostenibles (GTFS)

Se ha designado un representante por parte de APAMEC, la señora Danitza Kojakovic de ASB Bank.

Reunión con Asociados Memorando 82-2025 CUMP M de Latinclear

Se revisó con los asociados los puntos relevantes, Latinclear solicitó que cada asociado emitiera nota por separado; sin embargo; revisando respuesta de Latinclear observamos:

- Aunque la respuesta está bien intencionada, contiene aspectos incompletos que son relevantes para las operadoras del mercado. Si bien Latinclear está haciendo esfuerzos por aportar claridad, persisten áreas que requieren mayor precisión.
- Es probable que Latinclear se haya visto involucrado en este proceso a solicitud de Clearstream, sin contar con total conocimiento de la legislación internacional aplicable, dada la complejidad normativa entre distintas jurisdicciones.
- Se recomienda que se aporte mayor claridad sobre qué reglas aplican o no, bajo qué condiciones o tipo de transacción, y de ser posible, acompañarlo de ejemplos prácticos en formato tipo Q&A, para beneficio de todo el sector.

Posterior a esto, se conversó con Latinclear sobre los aspectos relevantes del memo y se evidenció la necesidad de fortalecer la claridad en las comunicaciones regulatorias derivadas de estándares internacionales. Quedamos atentos a los ajustes por parte de Latinex.

APAMEC, en alianza con Franklin Templeton | The Academy, ha creado una iniciativa diseñada para potenciar el desarrollo profesional de sus asociados mediante una serie de seminarios especializados en inversiones y gestión financiera.

Las sesiones iniciaron en el mes de marzo y la agenda incluye los siguientes temas:

 **13 de marzo – “Administración de las Inversiones”**

Estrategias clave para una toma de decisiones financieras acertada.

 **13 de mayo – “Asignación de Activos”**

Un enfoque práctico sobre diversificación y optimización de carteras.

 **17 de julio – “Introducción a Fondos de Inversión y ETFs”**

Explorando las herramientas fundamentales del mercado de inversiones.



APAMEC | **FRANKLIN TEMPLETON** | 20 años de mercado en Panamá

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

Agradecemos a todos nuestros asociados que fueron parte de esta serie de seminarios virtuales y fortalecieron sus habilidades financieras de la mano de expertos internacionales.

Reunión con Valora

En el marco del fortalecimiento del ecosistema de finanzas sostenibles en Panamá, APAMEC sostuvo una reunión con Valora, firma con 24 años de experiencia internacional en sostenibilidad multisectorial, gracias al acercamiento de uno de nuestros asociados, Progreso.

El encuentro tuvo como objetivo explorar oportunidades de colaboración para impulsar la inversión responsable y movilizar a actores clave como las casas de bolsa independientes. Entre las iniciativas propuestas se destaca un webinar conjunto, enfocado en las oportunidades de los instrumentos financieros sostenibles y el valor diferencial que aporta la sostenibilidad, en modalidad virtual. Este espacio permitiría, además, reconectar con temas previamente abordados como los riesgos climáticos y evaluar el interés en desarrollar un programa formativo propio en el futuro.

[Liderando la nueva economía sostenible | Valora Consultores](#)

Publica en La Estrella de Panamá

Les recordamos que pueden enviarnos sus escritos para ser considerados en las próximas ediciones del medio. Compartimos las publicaciones ya difundidas en el medio:

IA: El nuevo motor de la eficiencia operativa en el sector financiero de Panamá

El avance de la IA en el sistema financiero panameño ya se refleja en mejoras concretas de eficiencia operativa, capacidad de supervisión y competitividad del sector.

Publicación enviada por Angela Garcia de In On Capital.

[Ver artículo completo](#)

El peso creciente de la deuda soberana

El nuevo entorno plantea dilemas complejos para los responsables de política económica. Asegurar la sostenibilidad fiscal sin comprometer la recuperación económica o provocar malestar social será una tarea difícil. Las opciones van desde recortes del gasto y aumentos de impuestos, hasta reformas estructurales que estimulen el crecimiento potencial.

Publicación enviada por Andrés Nariño de ASB Bank Corp.

[Ver artículo completo](#)

Reuniones Panama Day 2025

El Panamá Day está prevista tentativamente para septiembre u octubre y contempla la participación de entidades clave como el Ministerio de Economía y Finanzas, Latinex, la Superintendencia de Bancos, la Asociación Bancaria, APAMEC, la Superintendencia del Mercado de Valores y la Superintendencia de Seguros.

Se plantea realizarla en Madrid y Londres (a solicitud del ministro Chapman), y posiblemente también en Nueva York, coincidiendo con la Semana del Clima (21 al 28 de septiembre). La agenda aún está por definirse. Como alternativa, se considera organizar el Panamá Week en Madrid. Les mantendremos informados de los avances.

APAMEC FORUM 2025

La Asociación Panameña del Mercado de Capitales (APAMEC) celebró con gran éxito la segunda edición del APAMEC Forum 2025, reuniendo a más de 225 líderes y profesionales del sector financiero, empresarial, gubernamental y regulatorio del país. El evento tuvo lugar el jueves 19 de junio en el Hotel Intercontinental Miramar, piso 3, salón Grand Ballroom, de 7:00 a.m. a 12:30 p.m.

Con una agenda estratégica y de alto nivel, el foro se consolidó como una plataforma de diálogo abierto, innovación técnica y visión compartida para el futuro del mercado de valores en Panamá.



Resaltamos nuevamente el agradecimiento a todos nuestros patrocinadores quienes han hecho este evento posible. ¡Nos vemos en el 2026!

[Ver cobertura completa del evento y fotos](#)

Reuniones con asociados - Comentarios Proyecto de Acuerdo (GIR)

APAMEC realizó una convocatoria dirigida a sus asociados para discutir el Proyecto de Acuerdo "Que establece los Lineamientos Generales para la Gestión Integral de Riesgos", actualmente en proceso de consulta pública por parte de la SMV.

En los próximos días estaremos circulando el borrador del documento que incluye los comentarios recibidos hasta el momento, y quedamos a la espera de cualquier aporte adicional que deseen enviar.

Reuniones con asociados – Reunión de Trabajo sobre Cuentas Globales

APAMEC realizó una convocatoria dirigida a sus asociados para participar en una reunión de trabajo enfocada en revisar en conjunto el contenido y alcance del Acuerdo 8-2022, relacionado con la regulación de cuentas globales.

El objetivo de este espacio fue analizar las disposiciones del acuerdo, resolver dudas comunes y generar comentarios gremiales que fortalezcan nuestra posición técnica frente a este tema.

En los próximos días estaremos circulando un documento con los comentarios recopilados, y quedamos a la espera de aportes adicionales por parte de los asociados que deseen contribuir al análisis.

Estas observaciones serán presentadas por APAMEC en las mesas de trabajo con la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), como parte del proceso de diálogo y revisión técnica.

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 mayo 2025

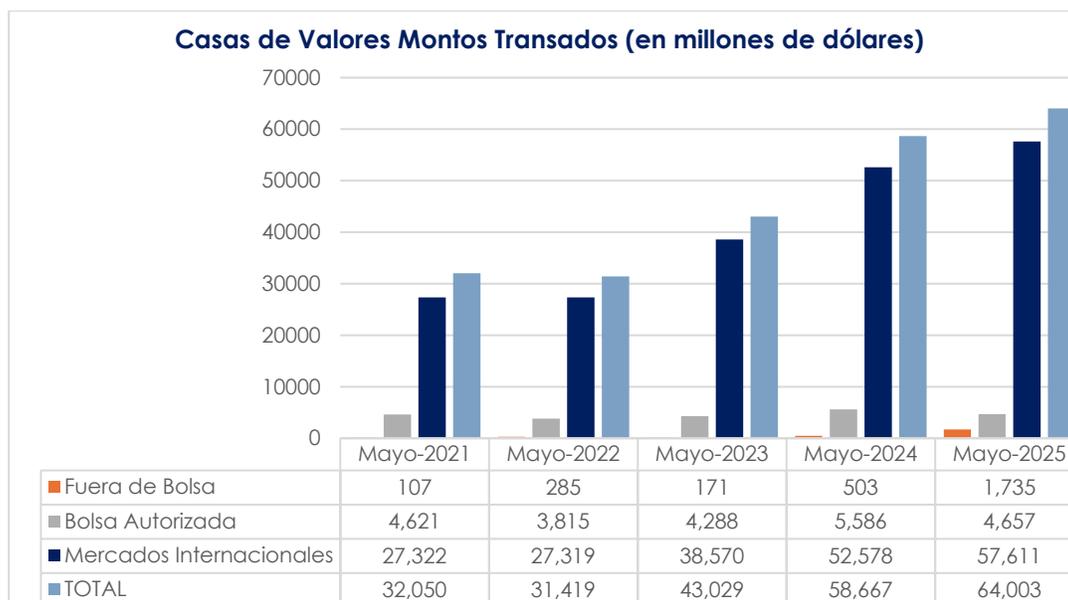
El mercado de valores de Panamá mantiene una **trayectoria de crecimiento sostenido y diversificación**. Se observa una mayor participación de inversionistas institucionales, un volumen creciente en emisiones y un fortalecimiento de los instrumentos financieros disponibles. Además, el aumento en activos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

Emisores



294 emisores registrados frente a 285 en mayo de 2024.

Casas de Valores



64,003 Montos Transados en millones de dólares

Casas de Valores a mayo 2025 en números

60
Casas de
Valores

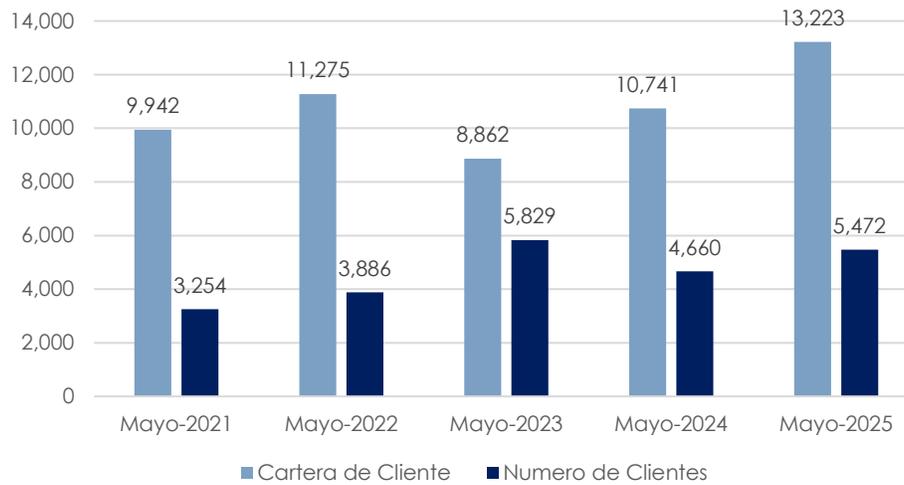
8 Casas de Bancos

11 Subsidiarias de Bancos

41 Independientes

Asesores de Inversión

Cartera Administrada (en millones de dólares)



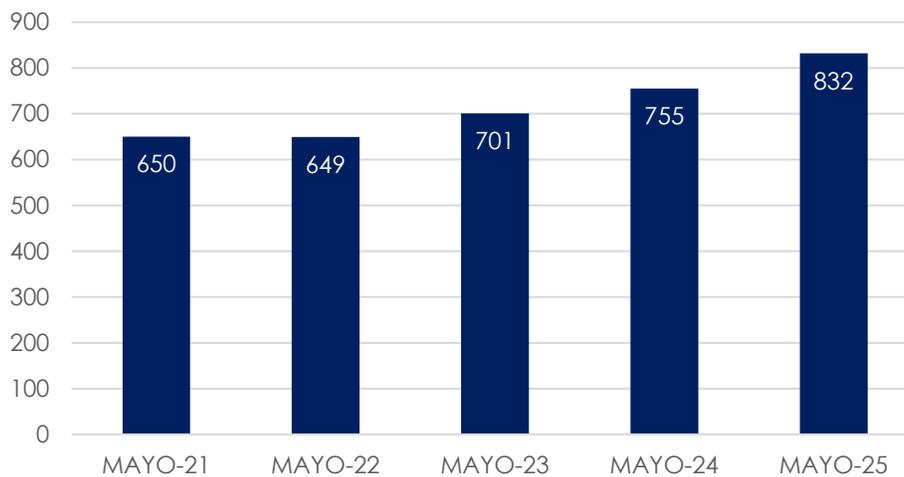
52 asesores de inversión

Distribución de Cartera

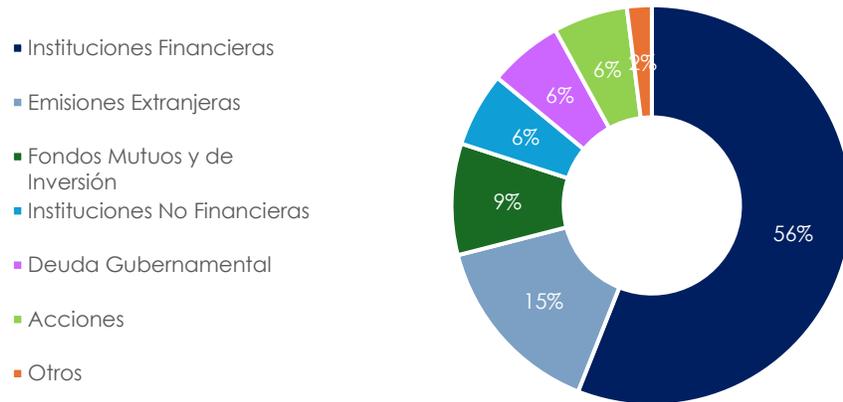
- **Clientes Jurídicos** US\$9,513 MM
- **Clientes Naturales** US\$3,710 MM

Fondos de Pensiones

Fondos Administrados (en millones de dólares)



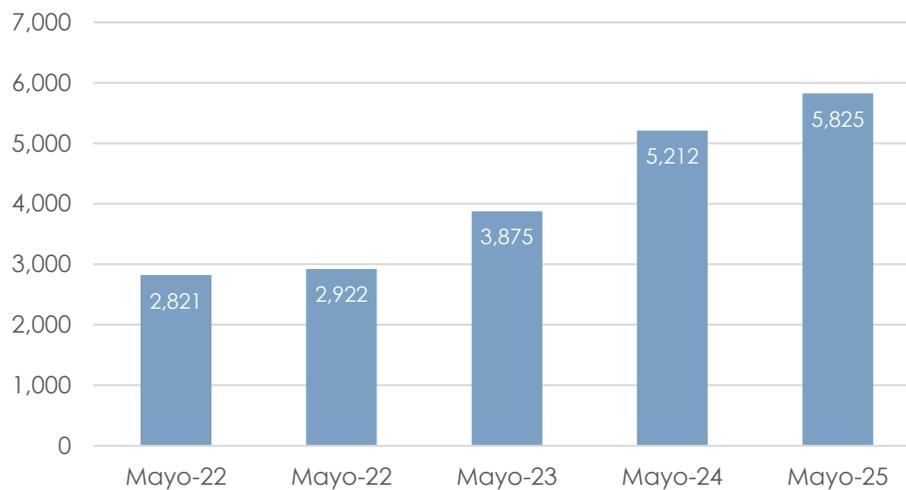
Composición de los Fondos Aministrados



- **Afiliados** 90,774 vs 81,418 del año 2024
- **Rentabilidad de fondos básicos (nominal)** 8.8%

Sociedades de Inversión

Total de Activos Netos (en millones de dólares)



63 Sociedades Registradas

Distribución de Activos

- **Financieros** US\$2,269 MM
- **No financieros** US\$3,556 MM

Información Adicional del Sector Financiero

Balance de Situación del Centro Bancario Internacional (CBI)

Al cierre de mayo de 2025, el sistema bancario panameño mantiene una posición financiera sólida, respaldada por una adecuada gestión de riesgos, niveles prudenciales de solvencia y liquidez, así como un desempeño operativo razonablemente positivo en un entorno internacional desafiante. Aunque se observan señales de moderación en algunos indicadores de rentabilidad, la expansión de la cartera crediticia y la estabilidad del fondeo consolidan la resiliencia del sistema.

Centro Bancario Internacional
Balance de Situación
(en millones USD)

Detalles	2024	2025	Var. Mayo 25/Mayo.24	
	Mayo	Mayo	Absoluta	%
Activos Liquidos	17,831	17,012	-819	-4.6%
Cartera Crediticia, Neta	89,996	98,506	8,510	9.5%
Interna	59,834	62,744	2,910	4.9%
Externa	30,162	35,762	5,600	18.6%
Inversiones en Valores	32,632	33,291.0	659	2.0%
Otros Activos	7,475	7,967	492	6.6%
Total de Activos	147,935	156,776	8,841	6.0%
Depósitos	106,035	112,720.5	6,686	6.3%
Internos	65,501	67,785	2,283	3.5%
Externos	40,534	44,936	4,402	10.9%
Obligaciones	19,700	21,894	2,194	11.1%
Otros Pasivos	4,105	4,702	597	14.5%
Patrimonio	18,095	17,460	-635	-3.5%
Pasivo y Patrimonio	147,935	156,776	8,841	6.0%

Fuente: Bancos de Licencia General

Créditos

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

Sector	Mayo-2024	Mayo-2025	Absoluta USD	Relativa %
TOTAL	61,859	64,652	2,793	4.5%
Sector Público	1,502	2,413	910.7	60.6%
Sector Privado	60,357	62,240	1,883	3.1%
Act. Financiera y de seguros	1,994	2,038	45	2.2%
Agricultura	535	589	54	10.0%
Ganadería	1,310	1,287	-23	-1.8%
Pesca	95.6	89.1	-7	-6.8%
Minas y Canteras	38.5	41.2	3	6.9%
Comercio	12,709	13,580	871	6.9%
Industria	4,053	4,163	109	2.7%
Hipotecaria	20,859	21,292	434	2.1%
Construcción	4,889	4,687	-202	-4.1%
Consumo personal	13,874	14,474	600	4.3%

Fuente: Bancos de licencia general

Centro Bancario Internacional
Depósitos Totales
(en millones USD)

Cuentas	2024	2025	Var.Mayo.25/Mayo.24	
	Mayo	Mayo	Absoluta	%
Depósitos	106,035	112,721	6,686	6.3%
Internos	65,501	67,785	2,283	3.5%
Oficiales	13,247	12,031	-1,215	-9.2%
De Particulares	49,011	52,682	3,671	7.5%
De Bancos	3,244	3,072	-172	-5.3%
Externos	40,534	44,936	4,402	10.9%
Oficiales	334	244	-90	-26.9%
De Particulares	30,939	35,065	4,129	13.3%
De Bancos	9,263	9,626	363	3.9%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

Sistema Bancario Nacional
**Depósitos Totales
(en millones USD)**

Cuentas	2024	2025	Var.Mayo 25/Mayo.24	
	Mayo	Mayo	Absoluta	%
Depósitos	93,667	98,495	4,828	5.2%
Internos	65,392	67,616	2,224	3.4%
Oficiales	13,247	12,031	-1,215	-9.2%
De Particulares	49,011	52,682	3,671	7.5%
De Bancos	3,135	2,903	-231	-7.4%
Externos	28,275	30,879	2,604	9.2%
Oficiales	256	179	-77	-30.0%
De Particulares	19,243	21,562	2,319	12.0%
De Bancos	8,775	9,138	363	4.1%

Fuente: Bancos de Licencia General

El sistema bancario panameño conserva una posición resiliente frente a un entorno externo de mayo incertidumbre y presiones sobre márgenes. Los resultados financieros confirman la capacidad de las entidades para generar utilidades positivas, aunque con menor tracción que en el 2024.

Próximas Capacitaciones



CALENDARIO DE CAPACITACIONES 2025

<p style="color: #0070C0; font-weight: bold;">Enero</p>	<p style="color: #0070C0; font-weight: bold;">Febrero</p> <p style="text-align: center;">7</p> <p style="text-align: center;">Webinar Plataforma W-8.TAX*</p> <p style="text-align: center;">del 10 al 26 Curso Preparatorio para Obtención de Licencia para Corredor y Analista</p>	<p style="color: #0070C0; font-weight: bold;">Marzo</p> <p style="text-align: center;">18, 19, 25 y 26 Seminario Riesgos en el Mercado de Valores</p> <p style="text-align: center;">13 Serie de Seminarios con Franklin Templeton The Academy *</p>
<p style="color: #0070C0; font-weight: bold;">Abril</p>	<p style="color: #0070C0; font-weight: bold;">Mayo</p> <p style="text-align: center;">del 5 al 21 Curso Preparatorio para Obtención de Licencia para Corredor y Analista</p> <p style="text-align: center;">13 Serie de Seminarios con Franklin Templeton The Academy *</p>	<p style="color: #0070C0; font-weight: bold;">Junio</p> <p style="text-align: center;">19 APAMEC FORUM</p> <p style="text-align: center;">2 de junio al 24 de julio Diplomado en Mercado de Valores</p>
<p style="color: #0070C0; font-weight: bold;">Julio</p> <p style="text-align: center;">17 Serie de Seminarios con Franklin Templeton The Academy *</p>	<p style="color: #0070C0; font-weight: bold;">Agosto</p> <p style="text-align: center;">del 4 al 20 Curso Preparatorio para Obtención de Licencia para Corredor y Analista</p>	<p style="color: #0070C0; font-weight: bold;">Septiembre</p>
<p style="color: #0070C0; font-weight: bold;">Octubre</p> <p style="text-align: center;">del 13 al 29 Curso Preparatorio para Obtención de Licencia para Corredor y Analista</p>	<p style="color: #0070C0; font-weight: bold;">Noviembre</p>	<p style="color: #0070C0; font-weight: bold;">Diciembre</p>

*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](#)