

# Riesgo de Mercado de Valores

Olga Cantillo  
Vice presidenta y Gerente General

Panamá, septiembre 2018

  @bvpanama

 Bolsa de Valores de Panamá

 APP BVP

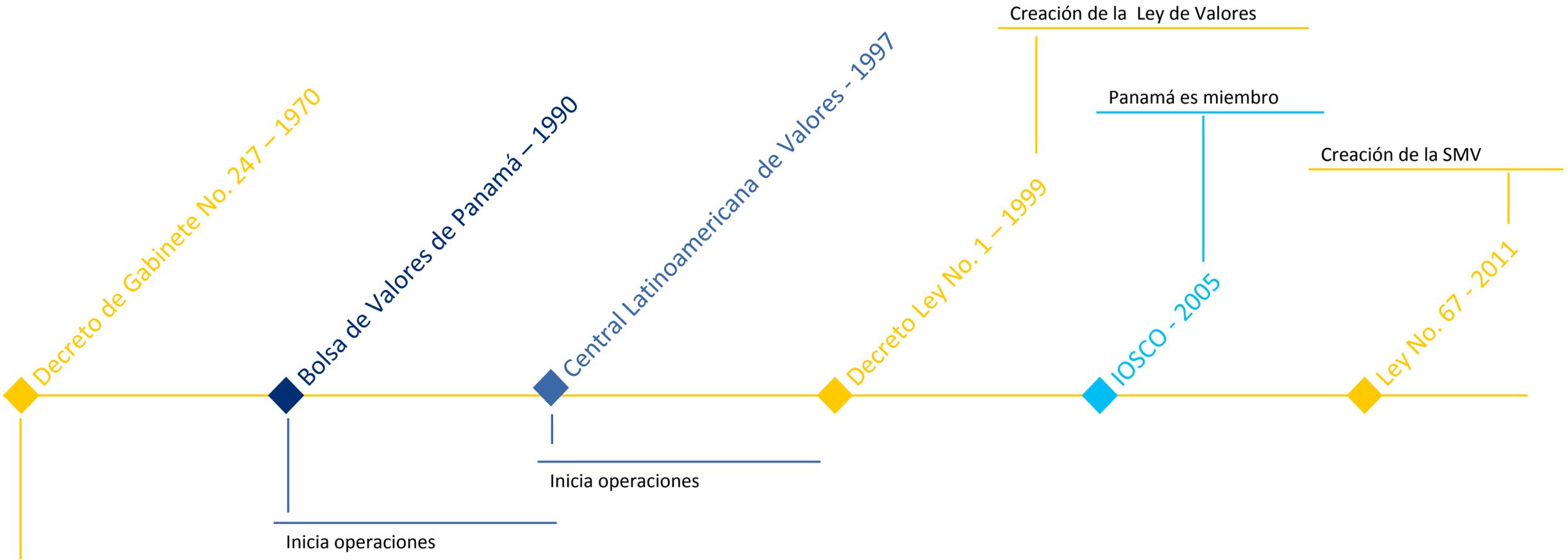


**Marco conceptual**

---

**Mercado de Valores de Panamá**

# Panamá: mercado de valores



Creación de la Comisión Nacional de Valores bajo el Ministerio de Comercio e Industrias

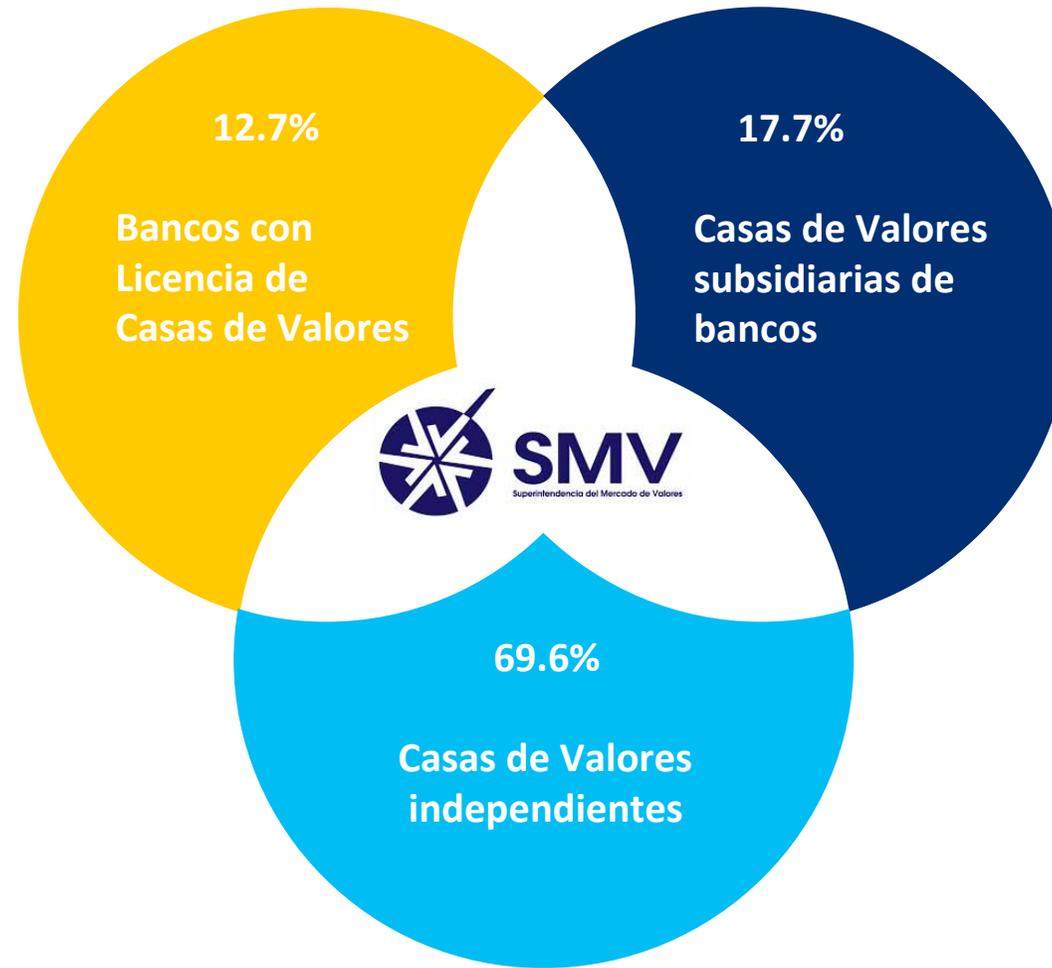


# Panamá: regulados y supervisados



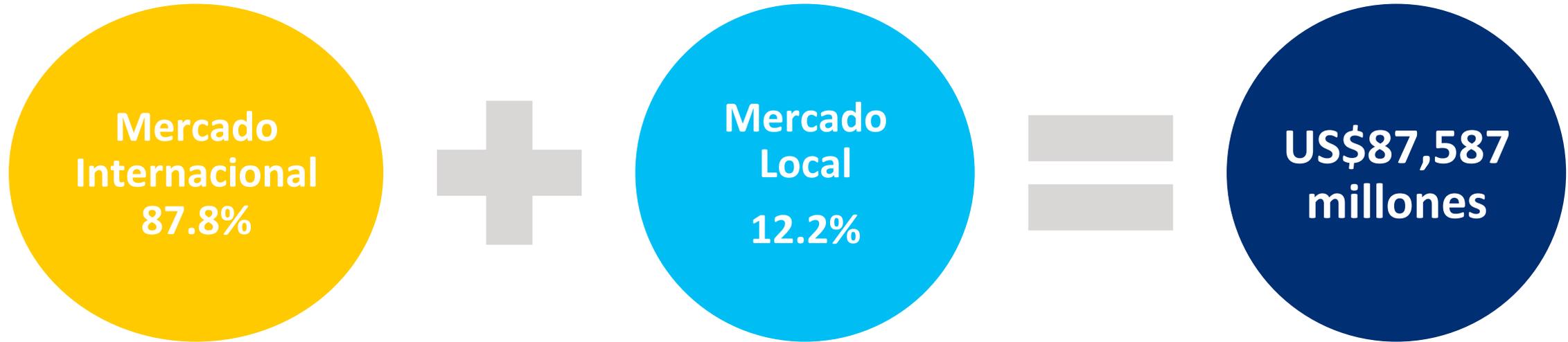
# Panamá: casas de valores

---



# Panamá: volúmenes de negociación

---



# Mercado local: puntos claves



## Enlaces

Nicaragua  
El Salvador  
Costa Rica



## Participantes

- 1 Bolsa de valores
- 1 Central de custodia
- 187 Emisores
- 28 Puestos de bolsa
- 35 Participantes



## iLink

- Fase 1: Gobierno y Cuasi-Gobierno
- Fase 2: Deuda corporativa
- Fase 3: Renta variable



## Integración de mercados

El Salvador y Panamá



## Liquidación T+2

Desde 2014

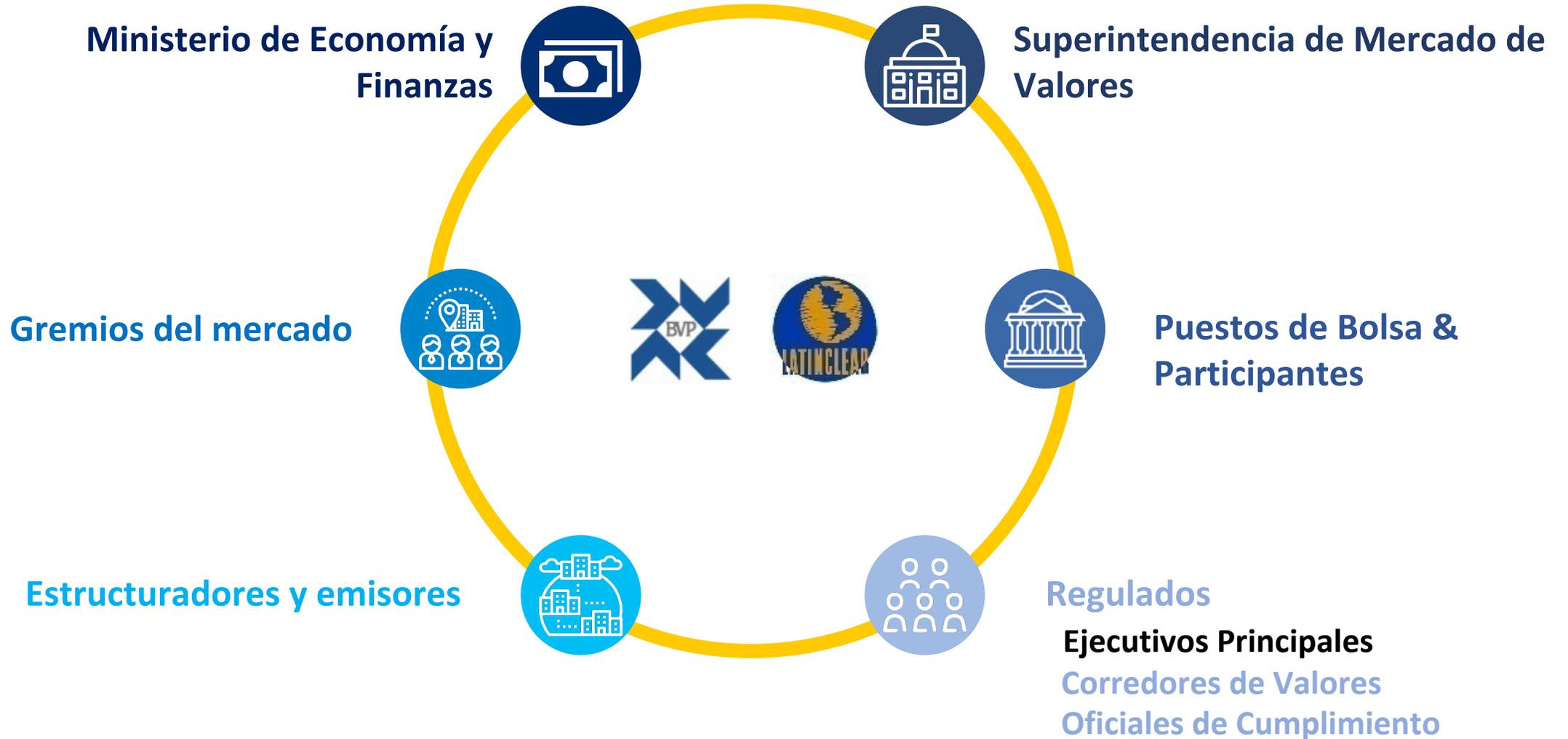


## NASDAQ

Plataforma de negociación  
reconocida globalmente

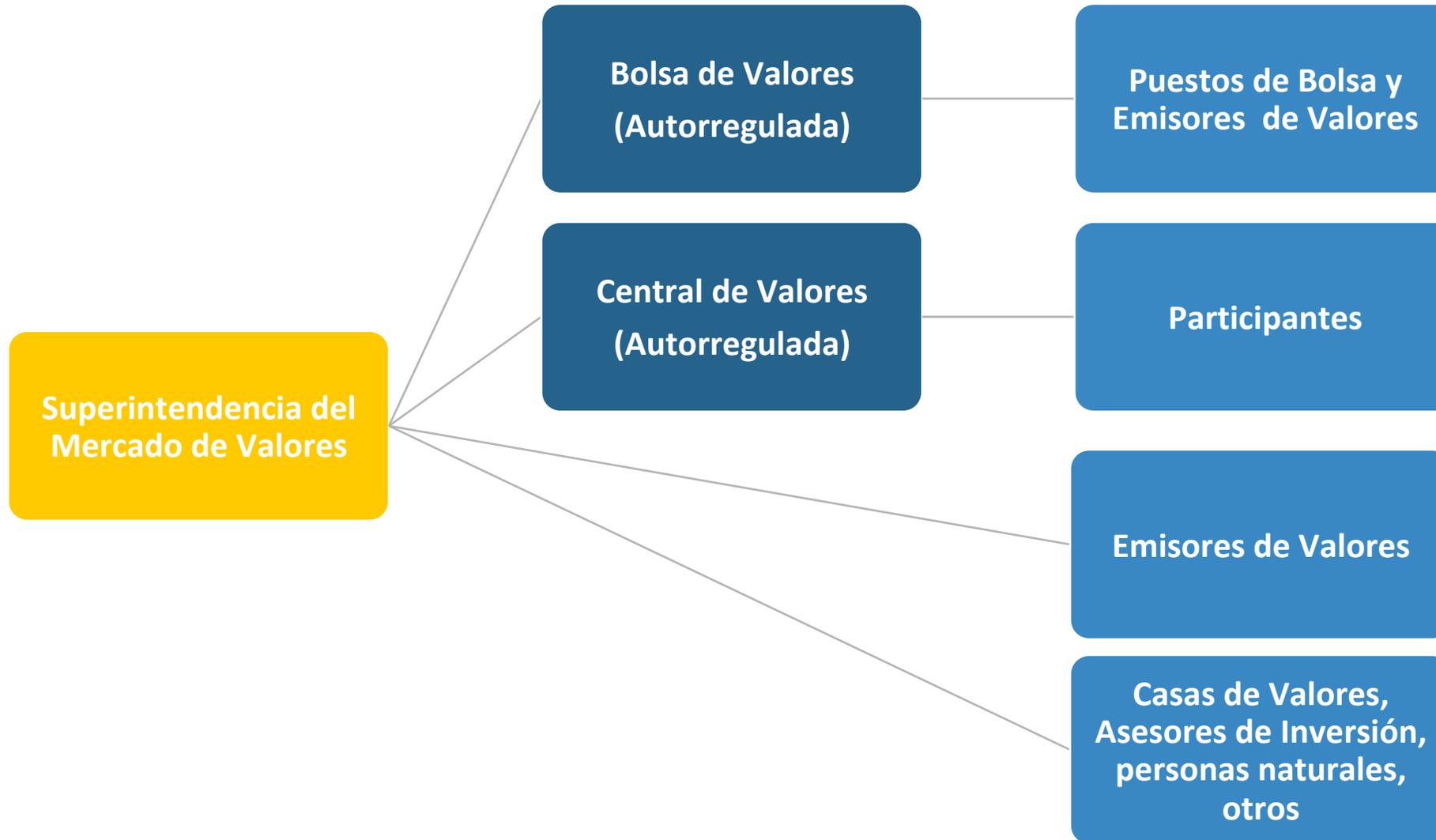
# Mercado local: actores

---



# Flujo de regulación y supervisión

---



# Evolución normativa

Capital adecuado  
Relación de solvencia  
Índice de liquidez  
Gastos de estructura  
Concentración de riesgo

Capital mínimo de USD 350 000 + % según custodia  
Activos líquidos 10% de los pasivos a corto plazo  
30% de los pasivos a corto plazo si hace actividades de mayor riesgo  
Certificación de saldos, semestral y anual

SMV puede exigir reservas a Casas de Valores

Acuerdo No.2-2004

BVP – reglas para puestos

Acuerdo No.4-2011

Acuerdo No.8-2013

Acuerdo No.6-2015

Acuerdo No.3-2016

Acuerdo No.5-2018

SMV – reglas de capital para casa de valores  
Capital mínimo de USD 250 000  
Activos líquidos 30% de pasivos a corto plazo

Capital mínimo de USD 150 000  
Activos líquidos 10% de los pasivos a corto plazo

Regulación – Prevención de Blanqueo de Capitales

Gestión de Riesgo de Tecnología de Información



# Adecuación de capital: Casas de Valores

$$\text{Índice de solvencia} = \frac{\text{Fondos de Capital}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$$

No puede ser inferior al capital mínimo  
Compuesto por: **capital primario + capital secundario - deducciones**



\* El riesgo de mercado se excluye de la ecuación dado que aún no ha sido regulado por la SMV. Esto no excluye la responsabilidad de las Casas de Valores de hacer un monitoreo para mitigar su exposición al riesgo de mercado.

# Controles para mitigar el riesgo de blanqueo

## ¿Cómo monitorear?

- Actualización periódica de la información de los clientes
- Perfil de los clientes
- Monitoreo de las transacciones con sistemas automatizados
- Detectar conductas inusuales



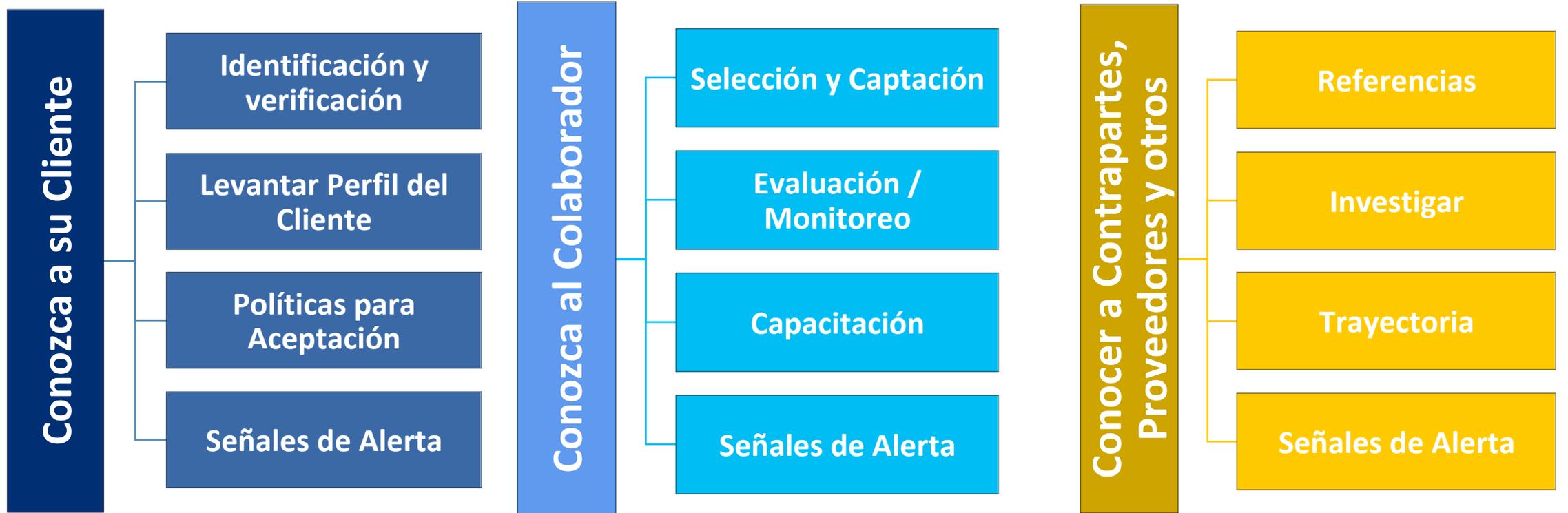
## ¿Cómo controlar?

- Mantener manuales y procedimientos definidos para las áreas
- Tercera Línea de Defensa: Control Interno y Auditoría Interna.
- Revisión de políticas e implementación por Comité de Ética y Cumplimiento y Auditoría Interna

## ¿Cómo Prevenir?

- Política Conozca a su Cliente Política Conozca a su Colaborador
- Conocer a nuestras contrapartes, proveedores, entre otros
- Conocer las Políticas y Manuales

# Controles para la prevención



A todos los niveles de la Organización

# Monitoreo y actualización

- Búsquedas 24/7
- Herramientas automatizadas
- Base de datos interna y externas
- Noticias



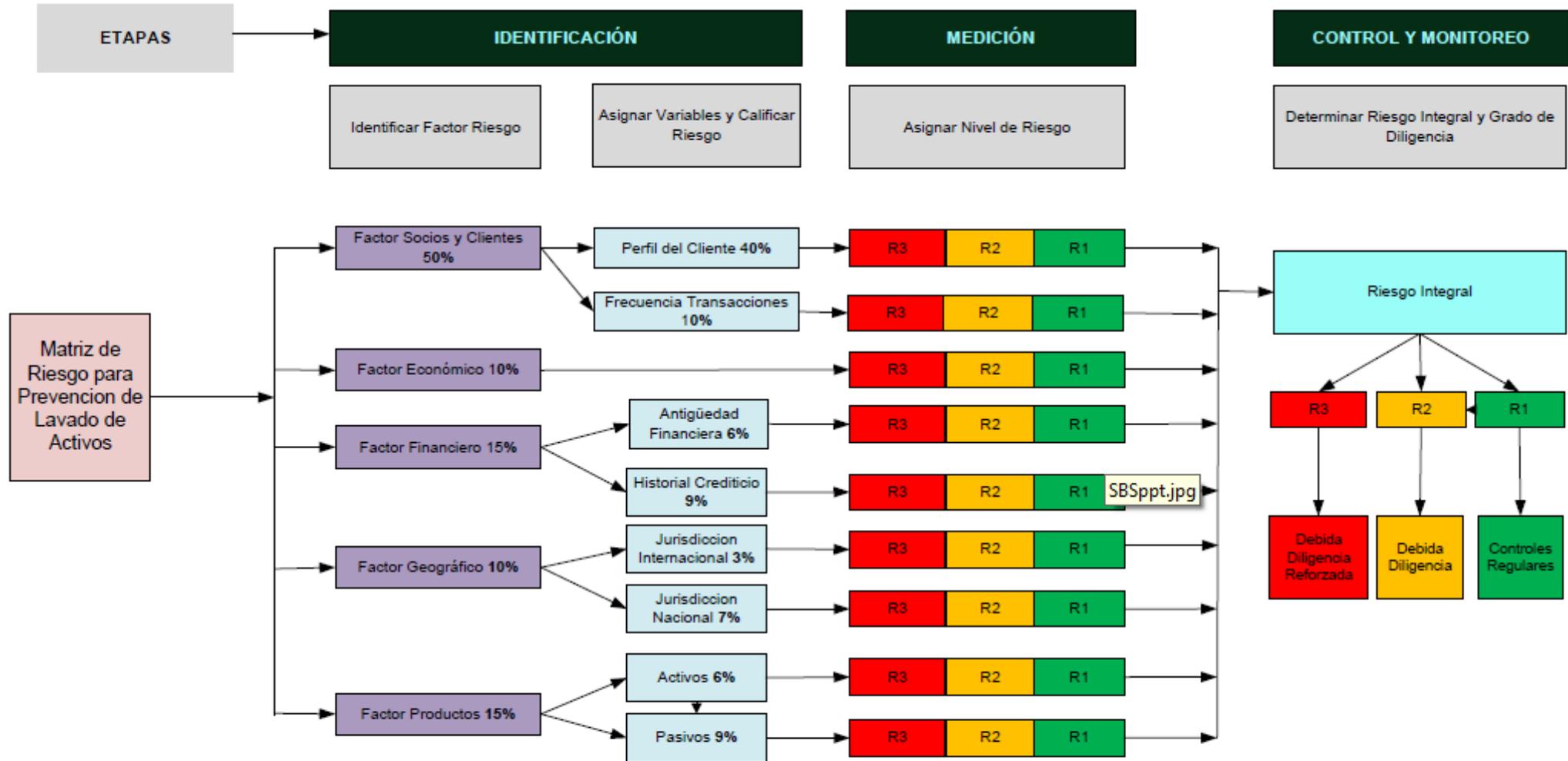
- Identificación de Riesgos
- Evaluación de Riesgos
- Asignación de Calificación: Bajo, Medio o Alto



- Actualización periódica según nivel de riesgos
- Inspecciones rutinarias (caso propio)

- Detectar actividad inusual en las transacciones
- Alertas implementadas en sistemas automatizados

# Matriz de riesgo (prevención y Monitoreo)



# Riesgo de Mercado de Valores

¡Muchas gracias!

Panamá, septiembre 2018

  @bvpanama

 Bolsa de Valores de Panamá

 APP BVP

