



# Panamá

El Hub del Mercado de Capitales  
The Capital Market Hub

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.  
Central Latinoamericana de Valores, S.A.



Capital:	Ciudad de Panamá
PIB (E) <sup>1</sup> :	USD 67 mil millones
PIB per cápita (E) <sup>1</sup> :	USD 10,206
PIB per cápita (PPA) <sup>1</sup> :	USD 15,834
Moneda:	Dólares estadounidenses (desde 1904)
Inflación <sup>1</sup> :	-0.4 (IPC)
Idioma:	Español (oficial) e inglés (comercial)

Capital:	Panama City
Nominal GDP (E) <sup>1</sup> :	USD 67 Billion
GDP per capita (E) <sup>1</sup> :	USD 10,206
GDP per capita (PPP) <sup>1</sup> :	USD 15,834
Currency:	U.S. Dollar (since 1904)
Inflation <sup>1</sup> :	-0.4% (CPI)
Language:	Spanish (official) and English (commercial)

## Grado de Inversión\*

## Investment Grade\*

**MOODY'S**  
Baa1

**FitchRatings**  
BBB

**S&P Global**  
BBB+

## Estructura del Mercado de Valores Panameño

## Panamanian Capital Market Structure

## Leyes del Mercado de Valores

Decreto de Gabinete No. 247 - 1970  
Decreto de Ley No. 1 - 1999  
Decreto de Ley No. 67 - 2011

## Entidad reguladora

Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

## IOSCO

SMV es miembro desde 2005

## Bolsa de Valores de Panamá S.A.

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Inician operaciones en 1990 y 1997

Participantes del mercado<sup>2</sup>

68	Casas de Valores
52	Asesores de Inversión
19	Administradoras de Inversión
35	Sociedades de Inversión Registradas
3	Fondos de Pensión
8	Calificadoras de Riesgo
2	Entidades Autorreguladas
1	Proveedor de Precios

## Securities Law

Cabinet Decree No. 247 - 1970  
Law Decree No. 1 - 1999  
Law Decree No. 67 - 2011

## Regulating Agency

The Superintendency of the Securities Market (SMV in Spanish)

## IOSCO

SMV is a member since 2005

## Panama Stock Exchange

## Latin Clear

Opened for business in 1990 and 1997

Market Participants<sup>2</sup>

68	Brokerage Houses
52	Investment Advisors
19	Investment Fund Managers
35	Mutual Funds
3	Pension Funds
8	Credit Rating Agencies
2	Self-regulated Entities
1	Price Appraisers

## Mercado Local

## Local Market

NASDAQ ME<sup>3</sup>

Sistema de negociación global

## T+2 liquidación

Desde 2014

## iLink - Euroclear

Fase 1: Instrumentos de Gobierno y Cuasi-gobierno

## Participantes\*

1	Bolsa de Valores
1	Central de Custodia y Depósito
215	Emisores
30	Puestos de Bolsa
34	Participantes (custodia)

## Enlaces de custodia transfronterizas

InterClear - Costa Rica  
Banco Nacional de Costa Rica - Costa Rica  
Cenival - Nicaragua  
Central de Valores - Guatemala  
Cedeval - El Salvador

## Cuentas globales

Clearstream Banking  
Euroclear Bank

## Mercados Integrados

El Salvador y Panamá (desde mayo 2017)

NASDAQ ME<sup>3</sup>

Global trading software

## T+2 settlement

Since 2014

## iLink - Euroclear

Phase 1: Government and Quasi-government instruments.

## Participants\*

1	Stock Exchange
1	Central Securities Depository
215	Registered Issuers
30	Exchange Members
34	Member Firms (Clearing)

## Cross-Border Trading Links

InterClear - Costa Rica  
Banco Nacional de Costa Rica - Costa Rica  
Cenival - Nicaragua  
Central de Valores - Guatemala  
Cedeval - El Salvador

## Global Accounts

Clearstream Banking  
Euroclear Bank

## Integrated Markets

El Salvador and Panama (since May 2017)

1. Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC). 2019  
2. Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. 2020  
3. Desde enero 2019  
\* 1T-2020  
(E) Estimado

1. Source: Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC). 2019  
2. Source: The Superintendency of the Securities Market (Panama). 2020  
3. Since January 2019  
\*1Q-2020  
(E) Estimated

# Bolsa de Valores de Panamá y Central Latinoamericana de Valores

La Bolsa de Valores de Panamá (BVP), desde sus comienzos, ha estado orientada a impulsar el desarrollo del mercado bursátil panameño. La entidad ha proporcionado, a través de los años, una plataforma de convergencia para emisores e inversionistas, manteniendo en todo momento un enfoque transparente y eficiente.

Paralelo al trabajo aportado por la BVP, en 1997 la Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear) se une al esfuerzo de modernización del mercado local y regional. En la actualidad, Latin Clear ofrece servicios de compensación, liquidación y custodia en operaciones bursátiles, a nivel local e internacional.

Bajo el paraguas del conglomerado Latinex Holdings, Inc., la BVP y Latin Clear siguen trabajando en dirección hacia un mercado de capitales moderno y eficaz. Para ello han logrado la firma de acuerdos de integración con la Bolsa de Valores de El Salvador, y enlaces de custodia de depósitos regionales con países como Costa Rica, Nicaragua, Guatemala y El Salvador. A su vez, Latin Clear mantiene cuentas globales con Clearstream Banking y Euroclear Bank, incluyendo el enlace iLink, el cual permite la internacionalización de valores registrados en Panamá.

La Bolsa de Valores de Panamá y Latin Clear son miembros activos de importantes asociaciones regionales e internacionales tales como FIAB, IGCP, AMERCA (antes conocida como BOLCEN), ANNA y ACSDA, asociados oficiales del SSE, afiliados al World Federation of Exchanges, y al CBI (Climate Bonds Initiative). Además, Latin Clear cuenta con una calificación de riesgo de A+ por parte de Thomas Murray.

## Panama Stock Exchange and Latin Clear

The Panama Stock Exchange (BVP), since its inception, has been oriented to boost the development of the Panamanian stock market. The entity has served, over the years, as a convergence platform for issuers and investors, while maintaining a transparent and efficient approach.

Parallel to the work contributed by the BVP, in 1997, Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear) joins the efforts of modernizing the local and regional market. Currently, Latin Clear offers clearing, settlement and custody services, both local and international.

As part of their holding company, Latinex Holdings, Inc., both the BVP and Latin Clear continue to work towards a modern and efficient capital market. BVP and Latin Clear have signed a market integration agreement with El Salvador Stock Exchange, and regional custody deposit links with countries such as Costa Rica, Nicaragua, Guatemala and El Salvador. Moreover, Latin Clear maintains global accounts with Clearstream Banking and Euroclear Bank, including the iLink connection for the internationalization of Panamanian listed securities.

The Panama Stock Exchange and Latin Clear are active members of important regional and international associations such as FIAB, IGCP, AMERCA (previously known as BOLCEN), ANNA, ACSDA, SSE Official Supporters, affiliates to the World Federation of Exchanges, and members of the Climate Bond Initiative (CBI). Moreover, Latin Clear has an A+ credit rating from Thomas Murray.





# Índice BVPSI

El índice BVPSI es un índice de retorno total que sigue las principales acciones del mercado.

Al cierre de marzo de 2020, el mismo estaba conformado por 16 de las 27 acciones listadas en la bolsa.

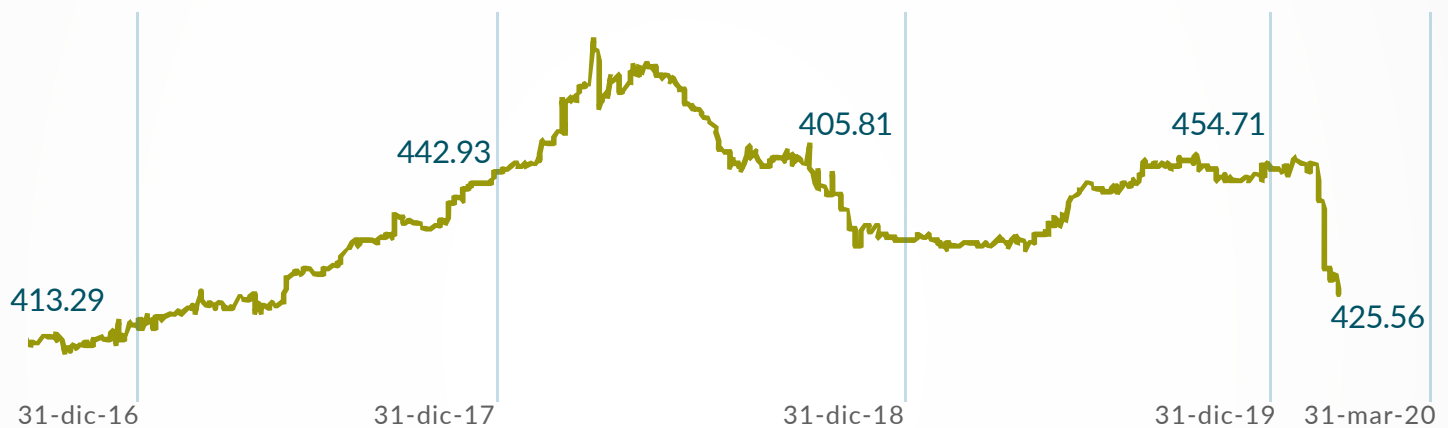
En su rendimiento a 52 semanas el índice alcanzó un valor máximo de 461.29 y un mínimo de 425.56.

# BVPSI Index

The BVPSI index is a total return index that tracks the main stocks in the market.

By the end of March 2020, 16 out of the 27 listed companies on the exchange were part of the index.

In terms of its 52-week performance, the index reached a maximum value of 461.29 and a minimum of 425.56.

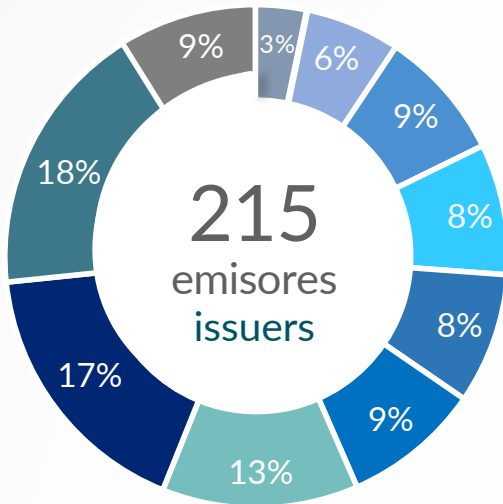


## Componentes del índice / Index Components

Ticker	Emisor Issuer	Último Precio* Last Price*	52-semanas / 52-weeks MIN	52-semanas / 52-weeks MAX	Capitalización de Mercado Market Capitalization
ASSA	Grupo ASSA, S.A.	105.00	101.00	115.00	1,078,097,265.00
CANAL	Canal Bank, S.A.	2.70	2.50	2.70	105,487,077.60
EGIN	Empresa General de Inversiones, S.A.	99.00	99.00	110.75	4,232,091,204.00
GAPCC	Grupo APC (C)	0.33	0.33	0.33	6,557,152.14
GBGR	G.B. Group Corporation	36.99	35.00	39.00	677,601,462.96
GMUN	Grupo Mundial Tenedora, S.A.	2.15	1.19	2.94	40,893,331.10
LTXH	Latinex Holdings, Inc.	1.85	1.75	1.85	21,839,435.00
LTXHB	Latinex Holdings, Inc. (B)	1.95	1.75	2.15	5,754,986.25
MELO	Grupo Melo, S.A.	59.99	45.00	64.50	142,081,575.79
METH	Metro Holdings Enterprises, Inc.	27.00	26.75	28.00	196,225,173.00
MHCH	MHC Holdings, LTD.	49.50	49.50	54.49	759,987,805.50
PPHO	Panama Power Holdings, Inc.	4.50	4.50	6.00	74,587,549.50
REYH	Rey Holdings Corporation	6.45	6.45	6.45	206,168,419.20
TOWC	Towerbank Corporation	11.00	6.75	11.00	133,460,679.00
UNEM	Unión Nacional de Empresas, S.A.	46.45	37.00	46.45	238,979,536.65
UNEMB	Unión Nacional de Empresas, S.A. (B)	35.00	30.00	42.00	16,800,000.00

\*Último Precio al cierre de marzo de 2020/ \*Last Price as of end of March, 2020.

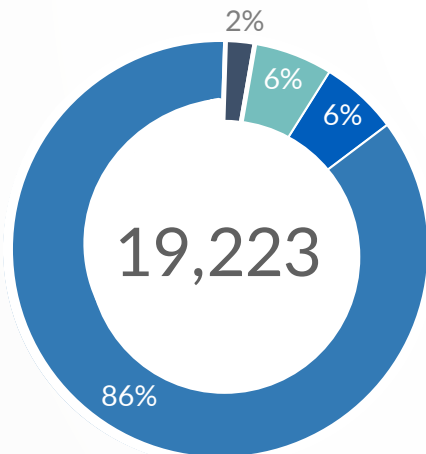
## Emisores Issuers



\*Otros: Agroindustrial, factoring, gobierno, hoteles, leasing y seguros.

\*Others: Agroindustrial, factoring, government, hotels, leasing and insurance.

## Capitalización de Mercado Market Capitalization USD MM



Acciones Comunes  
Common Stocks

▶ 16,488

Fondos Inmobiliarios  
Real Estate Funds

▶ 1,113

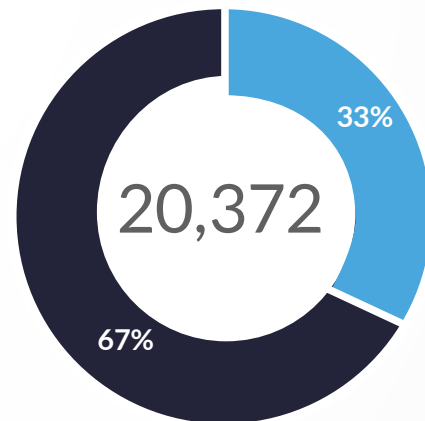
Fondos Financieros  
Investment Funds

▶ 1,190

Acciones Preferentes  
Preferred Stocks

▶ 432

## Valor de Mercado de la Deuda Debt Market Value USD MM



Corporativo  
Corporate

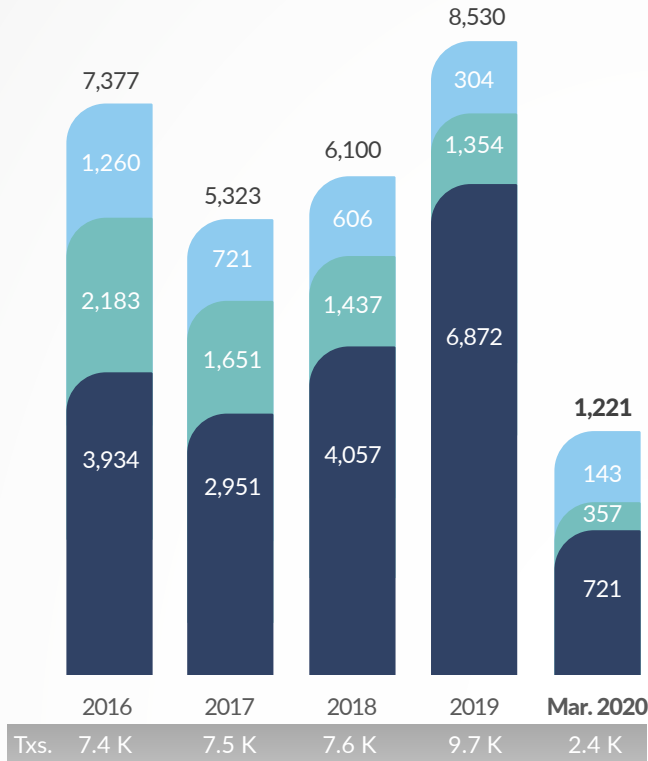
▶ 13,697

Gobierno  
Government

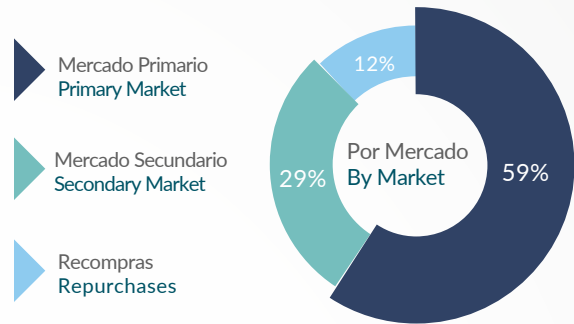
▶ 6,674

## Volumen Negociado Traded Volume

USD MM

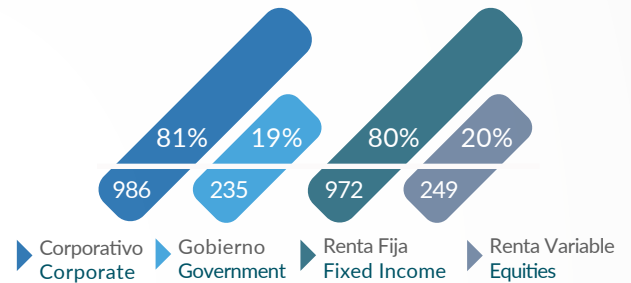


## Composición de Volumen Trading Composition



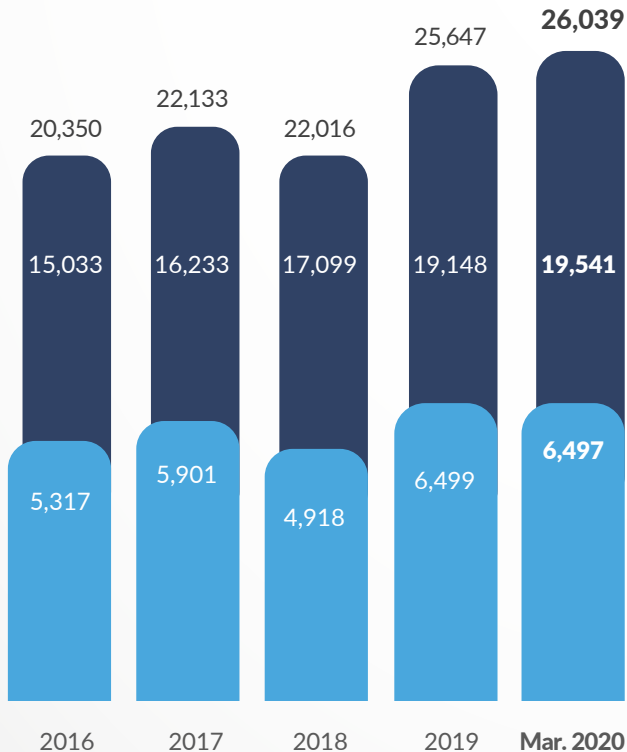
## Por Tipo de Instrumento By Instrument Type

USD MM

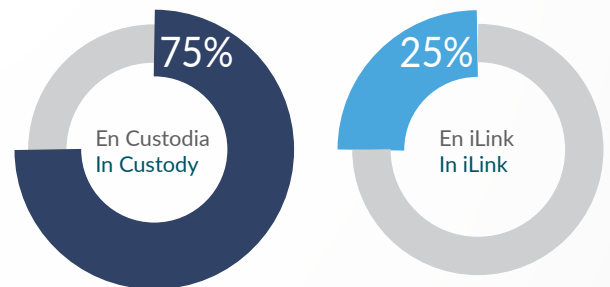


## Activos Bajo Custodia Assets Under Custody

USD MM

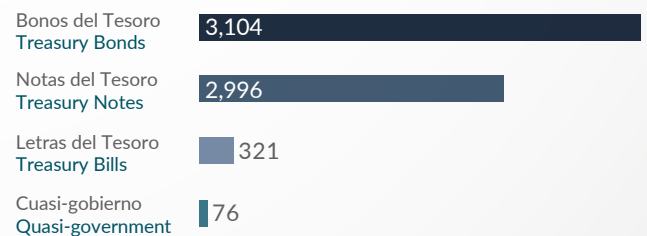


## Composición de la Custodia Custody Composition



## Por Tipo de Instrumento By Instrument Type

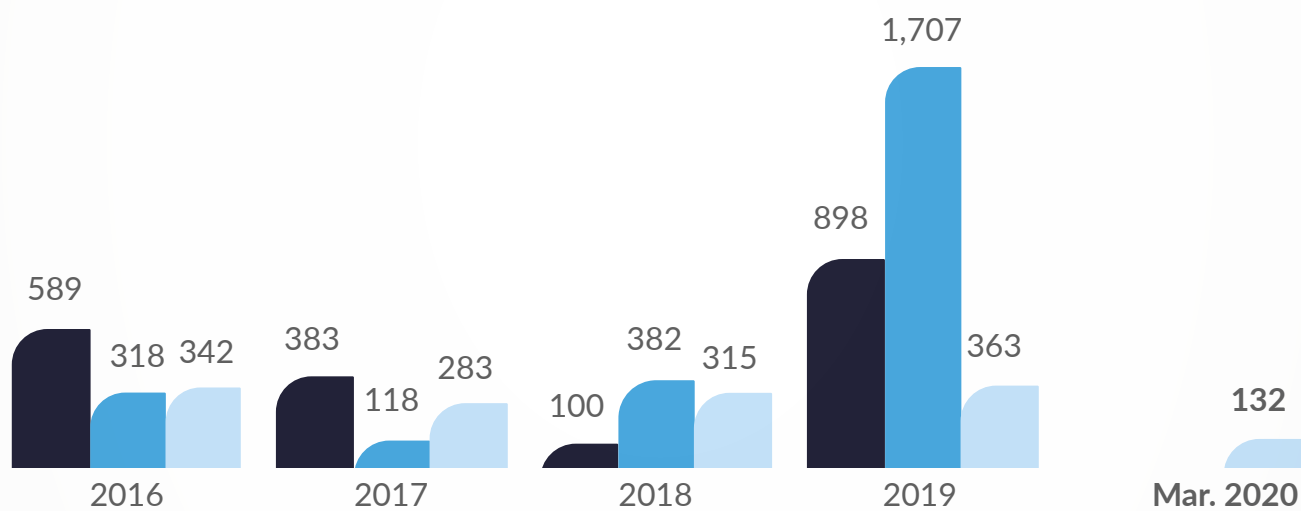
USD MM





# Deuda del Gobierno

## Government Debt



► Bonos del Tesoro  
Treasury Bonds

► Notas del Tesoro  
Treasury Notes

► Letras del Tesoro  
Treasury Bills

El programa de Creadores de Mercado, liderado por la Dirección de Financiamiento Público del Ministerio de Economía y Finanzas, ha contribuido a diversificar las fuentes de financiamiento de la República de Panamá.

The Market Maker Program, led by the Public Financing Directorate of the Ministry of Economy and Finance (MEF), has contributed to diversifying the Republic's funding sources.

El iLink es un enlace suscrito entre Euroclear Bank y Latin Clear. El principal objetivo de este acuerdo es la internacionalización del mercado de valores panameño, lo que permite a las emisiones listadas en la BVP convertirse en valores “euroclearables”.

El iLink permite a los inversionistas internacionales participar en el mercado de valores panameño y mantener la custodia de los valores locales en portafolios con entidades financieras o de custodia en el extranjero. La conexión de Panamá a la plataforma de Euroclear ayuda a crear una infraestructura robusta, segura y eficiente para los valores panameños. Esta conexión está activa desde abril 2014 con la primera de tres fases. La fase I logra la internacionalización de títulos del gobierno panameño y cuasi-gobierno. La fase II contempla la inclusión de renta fija corporativa, mientras que la fase III incorporaría a la renta variable.

- Mayor liquidez de los títulos valores
- Ampliar la gama de inversionistas
- Diversificar la base de inversionistas
- Tener mayor presencia internacional

iLink



The iLink is an interconnection signed between Euroclear Bank and Latin Clear. The agreement's main objective is the internationalization of the Panamanian capital markets, which allows listed securities in the BVP to be converted into “euroclearable” securities.

The iLink allows international investors to participate in the Panamanian stock market, while maintaining custody of such local securities in their portfolio with foreign financial or custody entities. Panama's connection to the Euroclear platform provides a robust, secure, and efficient infrastructure for Panamanian securities. This link has been active since April 2014 with the first of three phases. Through phase I, the internationalization of Panamanian government and quasi-government instruments is achieved. Phase II contemplates the inclusion of corporate debt, while Phase III incorporates equities.

- Liquidity improvement
- Access to a wider range of investors
- Diversification of investing profiles
- International exposure

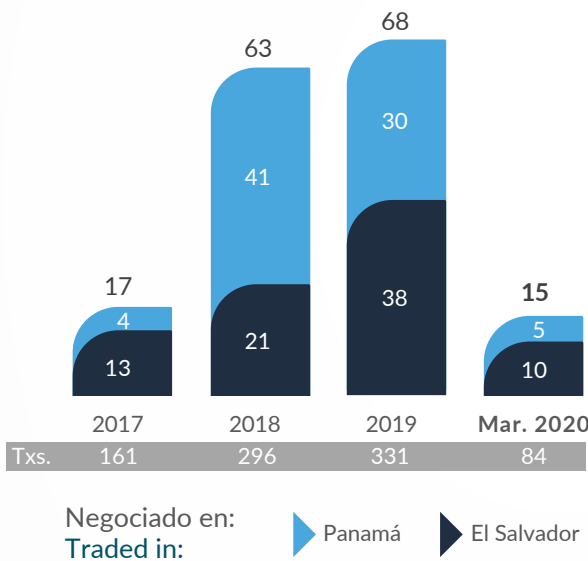


# Integración Bursátil de Panamá y El Salvador

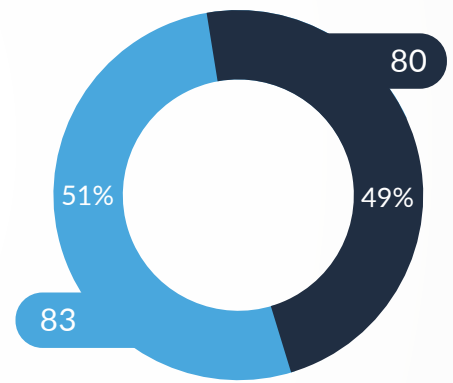
La integración de estos mercados de capitales es el resultado del compromiso entre las bolsas de valores de Panamá y El Salvador, en coordinación con los reguladores de ambos países. Esta iniciativa pone a disposición mecanismos ágiles y eficaces que permiten la negociación de valores mediante la figura de Operadores Remotos (Intermediarios Bursátiles Extranjeros en el caso de El Salvador), beneficiando a los inversionistas, puestos de bolsa y en general, al desarrollo financiero de la región. En este sentido, los puestos de bolsa participan en ambos mercados sin la necesidad de un intermediario.

Al cierre de marzo de 2020, el volumen negociado entre Panamá y El Salvador alcanzó los USD 163 millones y un total de 872 transacciones entre 2017-2020.

Volumen Negociado  
Traded Volume  
USD MM



2017 - 2020  
163MM Vol. 872Txs.



Negociado en:  
Traded in: ▶ Panamá ▶ El Salvador

## Market Integration of Panama and El Salvador

The integration of these capital markets is the result of the commitment between the exchanges of Panama and El Salvador, in a joint effort with both countries' regulators. This initiative makes available agile and effective mechanisms that allow the trading of securities through the inclusion of Remote Operators (Foreign Market Intermediaries in El Salvador), benefiting investors, brokerage houses and, in general, the development of the regional capital markets. In this sense, the brokerage houses participate in both markets without the necessity of an intermediary.

By the end of March 2020, the traded volume between Panama and El Salvador reached USD 163 million and a total of 872 transactions between 2017-2020.



## Sostenibilidad

En 2018 la Bolsa de Valores de Panamá se adhirió a la Iniciativa de Bolsas de Valores Sostenibles (Sustainable Stock Exchanges Initiative - SSE). Con este paso, la Bolsa de Valores de Panamá se une a los esfuerzos de sostenibilidad de otras 102 bolsas a nivel mundial, siendo la 8va de Latinoamérica y la 2da en Centroamérica. De esta forma, la BVP reitera su compromiso en el desarrollo del mercado de capitales, tomando en cuenta los más altos estándares ambientales, sociales y de gobernanza. Como parte de estos procesos, la BVP fue la primera bolsa de valores de Centroamérica en celebrar desde el 2018 el Toque de Campana por la Equidad de Género (Ring the Bell for Gender Equality) del SSE.

Por otro lado, la BVP funge como secretario del Grupo de Trabajo de Finanzas Sostenibles del Centro Financiero de Panamá, el cual busca establecer una hoja de ruta para contar con un modelo de coresponsabilidad entre todos los actores del sector financiero, para el desarrollo sostenible en la gestión ambiental, social y de gobernanza del país.

## Sustainability

In 2018, the Panama Stock Exchange adhered to the Sustainable Stock Exchanges Initiative (SSE). With this step, the Panama Stock Exchange joins the sustainability efforts of another 102 exchanges worldwide, becoming the 8th in Latin America and the 2nd in Central America. In this way, the BVP reiterates its commitment to the development of the Panamanian capital markets, taking into account the highest environmental, social, and corporate governance standards. As part of these processes, the BVP is the first stock exchange in Central America to celebrate, since 2018, the Ring of Bell for Gender Equality of the SSE.

Additionally, the Panama Stock Exchange acts as secretary of Panama Financial Center's Sustainable Finance Workgroup. This group seeks to establish the roadmap for a co-responsibility model among all the financial sector's stakeholders in terms of environmental, social, and corporate governance management in the country.



# Puestos de Bolsas y Participantes de Latin Clear activos<sup>1</sup>

## Brokerage Houses and Member Firms<sup>1</sup>

	Página web Website	Puestos de Bolsa Brokerage Houses	Participantes de Latin Clear Member Firms
Arca Capital, S.A.	www.arcavalores.com		●
Atlántida Securities, S.A. de C.V.*	www.atlantidasecurities.com.sv	●	
AV Securities, Inc.	www.avsecurities.com	●	●
BAC Valores (Panamá), Inc.	www.bac.net	●	●
BCT Securities	www.bctbank.com.pa	●	●
Banco General, S.A.	www.bgeneral.com		●
Banco Nacional de Panamá	www.banconal.com.pa	●	●
Banesco, S.A.	www.banesco.com.pa		●
BG Investment CO., Inc.	www.bgeneral.com	●	●
BG Valores, S.A.	www.bgvalores.com	●	●
BICSA Capital, S.A.	www.bicsa.com	●	●
Caja de Ahorros (Panamá)	www.cajadeahorros.com.pa		●
Caja de Seguro Social			●
Canal Securities Corp.	www.canalsecurities.com	●	●
Capital Assets Consulting, Inc.	www.capitalbank.com.pa	●	●
Citibank, N.A., Sucursal Panamá	www.citibank.com/icg/sa/latam/panama/		●
Citivalores, S.A.	www.citibank.com/icg/sa/latam/panama/	●	●
Credicorp Securities Inc.	www.credisec.com	●	●
Eurovalores, S.A.	www.eurovaloressa.com	●	●
G&T Continental, S.A. de C.V. *	www.gytcontinental.com.sv	●	
Geneva Asset Management, S.A.	www.genasset.com	●	●
Global Valores, S.A.	www.globalbank.com.pa	●	●
Intelinvest Casa de Valores, S.A.,	www.intelinvest.com.pa		●
Invertis Securities, S.A.	www.invertissecurities.com	●	●
Lafise Valores (Panamá), S.A.	www.grupolafise.com	●	●
Lifeinvest Asset Management, S.A.	www.lifeinvestasset.com		●
Mercantil Servicios de Inversión, S.A. **	www.mercantilcapitalmarketspanama.com	●	●
MIURA Capital Panama, Inc.	www.miuracapital.com.pa	●	●
MMG Bank Corporation	www.mmgbank.com	●	●
Multi Securities, Inc.	www.multibank.com.pa	●	●
Panacorp Casa de Valores, S.A.	www.panacorpcv.com		●
Paullier & Cia. INTL., CORP	www.paullier.com.pa	●	●
Prival Securities, Inc.	www.prival.com	●	●
Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.*	www.sgbsal.com	●	
Sweetwater Securities, Inc.	www.sweetwatersecurities.com	●	●
Tower Securities Inc.	www.towerbank.com	●	●
Valores Banagrícola, S.A. de C.V. *	www.bancoagricola.com	●	
Valores Banistmo, S.A.	www.banistmo.com.pa	●	●
Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V.*	www.bancocuscatlan.com	●	

[1] 1T-2020 / 1Q-2020

\*Operador remoto: El Salvador / Remote Operator: El Salvador \*\*Antes / Former Mercantil Capital Markets (Panamá), S.A.

# Contactos

## Contacts

### Olga Cantillo

Vicepresidente Ejecutiva y Gerente General  
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.  
ocantillo@panabolsa.com

Executive VP and CEO  
Panama Stock Exchange  
ocantillo@panabolsa.com

### Lerzy Batista

Gerente General  
Central Latinoamericana de Valores, S.A.  
lbatista@latinclear.com

CEO  
Latin Clear  
lbatista@latinclear.com

### Alexander Quezada García-Maritano

Gerente de Desarrollo de Mercados  
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Markets Development Manager  
Panama Stock Exchange

[www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com)

[www.latinclear.com](http://www.latinclear.com)



Dirección: Ave. Federico Boyd y Calle 49  
Edificio Bolsa de Valores de Panamá  
Panamá, República de Panamá  
Teléfono +(507) 269-1966

Address: Av. Federico Boyd and 49th Street  
Building: Panama Stock Exchange  
Panama City, Republic of Panama  
Phone: +(507) 269-1966

Nota legal: Este documento y toda la información aquí contenida ha sido producida por Latinex Holdings, Inc. ("LTXH") con el exclusivo propósito de proveerle al público general información relevante y oportuna al momento de su publicación y está sujeta a cambios sin aviso previo. LTXH no se compromete a comunicar los cambios o actualizaciones a este documento. Ni este documento ni su contenido constituye una oferta, invitación o recomendación a comprar, suscribir acciones o cualquier otro instrumento, realización o cancelación de inversiones, ni puede servir como base para ningún contrato, compromiso o decisión.

Disclaimer: This document and all the information contained herein has been produced by Latinex Holdings, Inc. (LTXH) with the sole purpose of providing the general public with relevant and timely information for this publication and is subject to change without notice. LTXH reserves the right of communicating changes or updates to this document. Neither this document nor its content constitutes an offer, invitation, or recommendation to buy, subscribe Stocks or any other instrument, realization or cancellation of investments, nor can it serve as the basis for any contract, commitment or decision.

Entidades Reguladas y Supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores para operar como Organizaciones Autoreguladas. Bolsa de Valores de Panamá: Resolución No. CNV-349-90 del 30 de marzo de 1990. Central Latinoamericana de Valores: Resolución CNV-68-97 del 23 de julio de 1997.

Entities Regulated and Supervised by the Superintendence of the Stock Market to operate as Self-regulatory Organizations. Panama Stock Exchange: Resolution No. CNV-349-90 of March 30, 1990. Latin Clear: Resolution No. CNV-68-97 of July 23, 1997.