Comisión Nacional de Valores
República de Panamá

# BOLETIN No. 50- 05
# Lunes 19 al viernes 23 de diciembre de 2005

## NOVEDADES EN LA DIRECCIÓN DE REGISTRO

### HECHOS DE IMPORTANCIA

1. Grupo Banistmo adquirió el 9.97% de las acciones de Inversiones Financieras Bancosal, S.A. (IFB), ofrecidas mediante Oferta Pública de Adquisición (OPA) en una transacción pasada por la Bolsa de Valores de El Salvador.

2. Banco Cuscatlan de Panamá, S.A., anuncia la redención anticipada de la totalidad de los bonos corporativos Serie A, con un valor nominal total de quince millones de dólares (US$15,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, emitidos el 24 de diciembre de 2002 y autorizados por la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución No. 425-02. Los bonos serán redimidos anticipadamente el día 17 de enero de 2005 por su valor nominal, lo que totaliza un monto de quince millones de dólares (US$15,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

### REGISTRO DE VALORES

1. El pasado 21 de diciembre de 2005, **Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A.,** presentó ante esta institución solicitud para la oferta pública de Valores Comerciales Negociables por un monto de cinco millones de dólares (US$ 5,000,000.00). La Dirección Nacional de Registro de Valores se encuentra en el análisis de los documentos presentados.
2. La Comisión Nacional de Valores autorizo mediante Resolución 297-05, el registro de los valores previamente registrados a nombre de la sociedad FINANCIERA MERCANTIL, S.A., EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLO, S.A. y SARASQUETA Y CIA., S.A., ya que mediante Escritura Pública No. 1980 de 10 de febrero de 2005 las sociedades mencionadas fueron absorbidas mediante convenio de fusión por absorción en la sociedad EMPOLLADORA PANAMA, S.A., la cual a su vez cambió su razón social a COMPAÑIAS MELO, S.A.**,** la que a su vez cambió su razón social a EMPRESAS MELO, S.A. mediante Escritura Pública No. 2745 de 23 de febrero de 2005.

   a) Bonos por la suma de quince millones de dólares (US$ 15,000,000.00) emitidos por la sociedad FINANCIERA MERCANTIL, S.A., mediante Resolución CNV No. 294-02 de 24 de julio de 2002.
   b) Bonos por la suma de nueve millones quinientos mil dólares (US$ 9,500,000.00) emitidos por la sociedad EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLO, S.A., mediante Resolución CNV No. 371-00 de 21 de diciembre de 2000.
   c) Bonos por la suma de cinco millones de dólares (US$ 5,000,000.00) emitidos por la sociedad SARASQUETA Y CIA., S.A. mediante Resolución CNV No. 500-01 de 21 de diciembre de 2001.
   d) Bonos por la suma de seis millones de dólares (US$ 6,000,000.00) emitidos por la sociedad SARASQUETA Y CIA., S.A. mediante Resolución CNV No. 236-04 de 2 de diciembre de 2004.

e) Valores Comerciales Negociables por la suma de cinco millones de dólares (US$ 5,000,000.00) emitidos por la sociedad SARASQUETA Y CIA., S.A., mediante Resolución CNV No. 133-04 de 13 de julio de 2004.

**NOMBRE DE LAS CASAS DE VALORES QUE HAN NOTIFICADO A LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES QUE SE DEDICAN AL NEGOCIO DE COMPRA Y VENTA DE ACCIONES O CUOTAS DE PARTICIPACIÓN DE FONDOS O SOCIEDADES DE INVERSIÓN CONSTITUIDOS Y ADMINISTRADOS EN EL EXTRANJERO.**

De **34** Casas de Valores con Licencia concedida por la Comisión Nacional de Valores, **18** notificaron que se dedican al negocio de compra y venta de acciones o cuotas de participación de fondos o sociedades de inversión constituidos y administrados en el extranjero, a saber:

| Casa de Valores | Fondos y Sub-Fondos* |
|---|---|
| 1. Banco Atlántico (Panamá), S.A. | 36 |
| 2. Banco General, S.A. | 43 |
| 3. General Investment Securities, Inc. (1) | 21 |
| 4. Banistmo Securities, Inc. | 180 |
| 5. BNP Paribas, S.A. | 160 |
| 6. Geneva Asset Management, S.A. | 256 |
| 7. Mundial Valores, S.A. | 228 |
| 8. Panamerica Capital Group Inc. | 137 |
| 9. Valores Cuscatlán | 1 |
| 10. Pegasus Capital Group | 104 |
| 11. Sterling Financial | 33 |
| 12. Wall Street Securities, S.A. | 229 |
| 13. Financial Pacific | 19 |
| 14. Money Managers & Co. | 22 |
| 15. Merrill Lynch Internacional &Co. | 214 |
| 16. Multi Credit Securities | 3 |
| 17. Tower Securities, Inc. | 2 |
| 18. Thales Securitites | 3 |

**(1) En proceso de liquidación** **Al 29 de diciembre de 2005**

**13** Casas de Valores informaron que no se dedican a esta actividad:

1. Bac Valores (Panamá), S.A.
2. Citivalores, S.A.
3. Lafise Valores, S.A.
4. MMG Asset Management Corp.
5. Credicorp Securities Inc.
6. Banco Nacional de Panamá
7. BG Investment Co., Inc
8. HSBC Securities (Panama), S.A.
9. GNB Sudameris Bank
10. Dresdner Bank Lateinamerika AG **(1)**
11. Global Valores, S.A.
12. Verdmont Capital, S.A.
13. InterBolsa Panamá, S.A.

**Al 29 de diciembre de 2005**

**(1) El Banco esta en proceso de liquidación.**

Este resumen global se basa en información suministrada por las casas de valores y se hace con propósitos meramente informativos. Varias Casas de Valores coinciden en el ofrecimiento de acciones o cuotas de participación de los mismos fondos o sociedades de inversión. Para una mayor información acceder a la lista COMPLETA y TEXTUAL en base a la información suministrada por las propias casas de valores y que se encuentra página Web de la CNV www.conaval.gob.pa. En futuros boletines informativos se estará publicado mayor información conforme se vaya actualizando y procesando.

# NOVEDADES EN LA DIRECCION NACIONAL DE MERCADOS DE VALORES Y FISCALIZACIÓN

**Solicitud de Licencia de Asesor de Inversiones**
**MERE ASESORES DE INVERSIONES, INC.**

Mediante memorial recibido en esta Comisión el 28 de diciembre de 2005, la sociedad MERE ASESORES DE INVERSIONES, INC**.** inscrita en el Registro Público a ficha 510702, Documento No.878976 desde el día 6 de diciembre del 2005, presentó ante la Comisión Nacional de Valores por conducto de su representante Julio R. Ramírez; solicitud de licencia de Asesor de Inversión. La sociedad declaró como Ejecutivo Principal a Julio R. Ramírez R., quien obtuvo la correspondiente licencia mediante resolución CNV-188-05. La solicitante tiene su domicilio en el Edificio Frontenac, piso 3, Distrito, Provincia y República de Panamá. La Junta Directiva esta conformada por las siguientes personas, según consta en el certificado de Registro Público presentado con la solicitud:

| | |
|---|---|
| Presidente: | Robert E. Diez |
| Tesorero | Tony Vitale |
| Secretario | Calvin Enrique Lam |

**SOLICITUDES DE LICENCIAS DE PERSONAS JURÍDICAS EN TRÁMITE**

| Razón Social | Tipo de Licencia |
|---|---|
| CANADIAN INTERNATIONAL INVESTMENT ADVISORS, CORP. | Asesor de Inversiones |
| OMC ASSET MANAGEMENT, INC. | Casa de Valores |
| BNP PARIBAS PRIVATE BANK | Casa de Valores |
| MOSSFON ASSET MANAGEMENT | Asesor de Inversiones |
| MERE ASESORES DE INVERSIONES, INC. | Asesor de Inversiones |

**LICENCIAS NOTIFICADAS DEL 5 DE DICIEMBRE AL 9 DE DICIEMBRE DE 2005**

| No. de Resolución | Fecha | Nombre | Tipo de Licencia |
|---|---|---|---|
| CNV-202-05 | 31-08-2005 | Kevin Harrington Arango | Ejecutivo Principal de Administrador de Inversiones |

## LICENCIAS DE PERSONAS NATURALES EN TRÁMITE

| No. | Tipo de licencia | Número de Licencia | Fecha de solicitud | Fecha último doc. recibido |
|---|---|---|---|---|
| 1 (*1) | Ejecutivo Principal | En trámite | 7-09-2005 | 15-11-2005 |
| 2 (*1) | Analista | En trámite | 7-09-2005 | 15-11-2005 |
| 3 | Corredor de Valores | En trámite | 26-09-2005 | * Pendiente documentación por parte del interesado |
| 4 | Corredor de Valores | En trámite | 22-11-2005 | * Pendiente de documentación por parte del interesado |
| 5 | Corredor de Valores | En trámite | 13-12-2005 | 13-12-2005 |
| 6 | Corredor de Valores | En trámite | 13-12-2005 | 13-12-2005 |
| 7 | Corredor de Valores | En trámite | 16-12-2005 | 16-12-2005 |
| 8 | Ejecutivo Principal | En trámite | 27-12-2005 | 27-12-2005 |

Información actualizada al 29 de diciembre de 2005.

(*1) Licencia supeditada al trámite de Licencia a Asesor de Inversiones, Canadian Internacional Investment Advisors, Corp.

## SOLICITUD DE AUTORIZACIÓN DE MODIFICACIONES AL REGLAMENTO INTERNO DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMÀ

El día 2 de diciembre de 2005, se recibió en esta institución la solicitud de autorización de las modificaciones al Reglamento Interno de la Bolsa de Valores de Panamá, a fin de realizar cambios dentro de los siguientes artículos:

| | |
|---|---|
| **Capítulo I**<br>artículo 1.2. | **Disposiciones Generales**<br>Definiciones |
| **Capítulo II**<br>artículo 2.1. | **Órganos**<br>Funciones de la Junta Directiva |
| **Capítulo III**<br>artículo 3.1. al artículo 3.17 | **Miembros** |
| **Capítulo VII**<br>artículo 7.5. | **Negociación y Liquidación de Valores**<br>Reglas Generales del Sistema Electrónico de Negociación |

Actualmente la Dirección Nacional de Mercado de Valores y Fiscalización, se encuentra en análisis del documento presentado.

## SOLICITUD DE AUTORIZACIÓN DE MODIFICACIONES AL REGLAMENTO INTERNO DE LA CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.

El día 9 de diciembre de 2005, se recibió en esta institución la solicitud de autorización de las modificaciones al Reglamento Interno de la Central Latinoamericana de Valores, S.A., a fin de realizar inclusión de un Artículo al Reglamento Actual.

Según el documento recibido, la decisión de la inclusión de este Artículo se basa en lo establecido en el Artículo 151 del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 con el objetivo de permitir que la Central Latinoamericana de Valores, S.A. pueda establecer Acuerdos, Convenios y Alianzas de Custodia Transfronteriza con otras instituciones que operen en el extranjero.

La Comisión Nacional de Valores ha aprobado las modificaciones solicitadas.

**INFORMACION SOBRE ROTACION DE EQUIPOS DE AUDITORIA**

Para los fines del artículo 17 del Acuerdo 8-2000, la Dirección Nacional de Mercados de Valores y Fiscalización remitirá por vía de correo electrónico una circular a las Casas de Valores, Administradores de Inversión y Asesores de Inversión recordando la obligación a cargo de los intermediarios con licencia de convenir con sus auditores externos la rotación de los equipos de auditoría, así como el envío de la información respectiva a la Comisión.

# NOVEDADES EN LA DIRECCIÓN DE ASESORÍA LEGAL

## TRÁMITES LEGALES POR DIRECCIÓN O UNIDAD ADMINISTRATIVA

### *Del 19 al 23 de diciembre de 2005*

| DIRECCIÓN | REVISIÓN DE TRÁMITE |
|---|---|
| ***DIRECCION NACIONAL DE MERCADO DE VALORES Y FISCALIZACION*** | ❑ Licencia de Persona Natural: **2**<br>❑ Código de Conducta de Casa de Valores: **2**<br>❑ Código de Conducta de Asesor de Inversiones: **1**<br>❑ Licencia de Asesor de Inversiones: **1** |
| ***DIRECCION NACIONAL DE REGISTRO DE VALORES*** | ❑ Solicitudes de ofertas públicas de valores: **1**<br>❑ Registro de fondos: **1** |
| ***UNIDAD TÉCNICA DE PENSIONES*** | ❑ Revisión de consulta efectuada por sujeto regulado: **1** |

## TRÁMITES LEGALES

### *Del 5 al 9 de diciembre*

| ASUNTO | TRÁMITE EFECTUADO |
|---|---|
| ***ACUERDOS*** | ❑ Modificaciones a **2** Acuerdos. |

| | |
|---|---|
| ***OTROS TRÁMITES Y CONSULTAS A OTRAS AUTORIDADES O PERSONAS EXTERNAS*** | ❑ *Consulta efectuada a la Procuraduría de la Administración: **1** pendiente de respuesta*<br>❑ Modificaciones a **1** Acuerdo. |

# NOVEDADES JUDICIALES

En la Demanda Contencioso-Administrativa de Nulidad interpuesta por la firma de abogados Rivera, Bolívar y Castañedas, en representación de JOAQUÍN JOSÉ VALLARINO ESPINOZA, para que se declare nulo por ilegal el Acuerdo No.4 de 16 de abril de 2002, emitido por la Comisión Nacional de Valores, publicado en la G.O. No.24,536 de 22 de abril de 2002, por medio del cual se establece el procedimiento para la instrucción de investigaciones administrativas ordenadas con fundamento en el artículo 263 del Decreto Ley 1 de 1999, la Sala Tercera de lo Contencioso-Administrativo de la Corte Suprema de Justicia dictó la siguiente Resolución de fecha 16 de diciembre de 2005: "... **DECLARA** que... se ha producido el fenómeno procesal conocido como **SUSTRACCIÓN DE MATERIA Y ORDENA** el archivo del expediente". Exp. 264-02. Mag. Ponente: Winston Spadafora F.

En la Demanda Contencioso-Administrativa de Nulidad interpuesta por la firma de abogados Rivera, Bolívar y Castañedas, en representación de JOAQUÍN JOSÉ VALLARINO ESPINOZA, para que se declare nula la Resolución No.241-02 de 27 de mayo de 2002, dictada por la Comisión Nacional de Valores y para que se hagan otras declaraciones, la Sala Tercera de lo Contencioso-Administrativo de la Corte Suprema de Justicia dictó la siguiente Resolución de fecha 16 de diciembre de 2005: "... **DECLARA QUE NO ES ILEGAL** la Resolución No.241-02 de 27 de mayo de 2002, expedida por la Comisión Nacional de Valores". Exp. 399-02. Mag. Ponente: Winston Spadafora F.

Mediante la Resolución No.241-02, la Comisión resolvió rechazar de plano por extemporáneo el Incidente de Nulidad promovido por Joaquín José Vallarino Espinosa el día 6 de mayo de 2002, dentro del proceso de investigación de **DISA SECURITIES, INC**.

# COMENTARIOS Y RECOMENDACIONES DE LA CNV SOBRE EL PROYECTO DE LEY NO.165, POR EL CUAL SE REGULA LA PROFESIÓN DE CONTADOR PÚBLICO

La CNV remitió a la Comisión de Trabajo y Bienestar Social de la Asamblea Nacional, a través de nota CNV-5161-COM (06) de 13 de diciembre de 2005, sus comentarios y recomendaciones sobre el Proyecto de Ley No.165 “por el cual se regula la Profesión de Contador Público”. La CNV mantiene especial interés en el desarrollo y evolución de la normativa que regula la profesión contable, habida consideración que el numeral 5 del artículo 8 del Decreto Ley 1 de 1999 le atribuye las siguientes facultades:

a. Adoptar los principios y las normas de contabilidad que las entidades o empresas sujetas a su regulación y supervisión deban usar en la preparación de sus estados financieros.

b. Exigir que contadores públicos autorizados e independientes examinen los estados financieros y demás información financiera de personas registradas en la Comisión y rindan informes sobre los mismos.

c. Establecer normas para asegurar la independencia de los contadores públicos autorizados que examinen los estados financieros de las personas registradas en la Comisión, así como normas de auditoria y con relación a la forma y el contenido de los informes preparados por dichos contadores públicos.

En ejercicio de la atribución que le confiere la disposición legal anteriormente aludida, la CNV ha adoptado las normas de contabilidad y auditoria aplicables que deben cumplir las personas registradas y sujetas a reporte ante esta autoridad, en la elaboración de sus estados financieros, así como normas relativas a la independencia de los auditores. Ver Acuerdos 2-2000 de 28 de febrero de 2000 y Acuerdo 8-2000 de 22 de mayo de 2000, tal como ha sido modificado por el Acuerdo 10-2001 de 17 de agosto de 2001, el Acuerdo No. 7-2002 de 14 de octubre de 2002 y el Acuerdo 3-2005 de 31 de marzo de 2005).

El documento remitido a la Asamblea Nacional podrá ser consultado en la página Web de la CNV: www.conaval.gob.pa .

## NOVEDADES EN LA DIRECCIÓN NACIONAL DE ADMINISTRACIÓN

| DICIEMBRE | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **19** | **20** | **21** | **22** | **23** | **Totales** |
| **TOTALES** | **3,003.90** | **1,250.10** | **753.90** | **0.00** | **879.00** | **5,886.90** |
| **Asignación presupuestaria** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** |
| **Tarifas de Registro** | **0.00** | **1,000.00** | **750.00** | **0.00** | **750.00** | **2,500.00** |
| **Sector Privado** | **0.00** | **1,000.00** | **750.00** | **0.00** | **750.00** | **2,500.00** |
| Valores | | | 750.00 | | | **750.00** |
| Bolsa de Valores | | | | | | **0.00** |
| Central de Valores | | | | | | **0.00** |
| Casa de Valores | | | | | | **0.00** |
| Asesor de Inversiones | | 1,000.00 | | | | **1,000.00** |
| Administrador de Inversiones | | | | | | **0.00** |
| Ejecutivo Principal | | | | | 250.00 | **250.00** |
| Ejecutivo Principal de Admon. De Inv. | | | | | | **0.00** |
| Calificadora de Riesgos | | | | | | **0.00** |
| Corredores de Valores y Analista | | | | | | **0.00** |
| Sociedad de Inversión | | | | | | **0.00** |
| Notificación de Soc. de Inv. Privada | | | | | | **0.00** |
| Sociedad con Acc. Ext. (art.103) | | | | | | **0.00** |
| Terminación de Reg. De Valores | | | | | 500.00 | **500.00** |
| Cert. Y Autenticación de Documtos. | | | | | | **0.00** |
| Constancia de Registro en la C.N.V. | | | | | | **0.00** |
| Cancelación de Licencias de: | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** |
| - Corredores de Valores | | | | | | **0.00** |
| - Asesor de Inversiones | | | | | | **0.00** |
| - Ejecutivos Principales | | | | | | **0.00** |
| Cancelación de Ofertas Púb. De Val. | | | | | | **0.00** |
| Cancelación de Licencias de: | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** |
| - Bolsas de Valores | | | | | | **0.00** |
| - Central de Valores | | | | | | **0.00** |
| Cancelación de Licencias de: | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** |
| - Casas de Valores | | | | | | **0.00** |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| - Soc. Admtoras de Inversión | | | | | | **0.00** |
| Derecho a examen de: | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** |
| - Corredores de Valores | | | | | | **0.00** |
| - Ejecutivos Principales | | | | | | **0.00** |
| - Asesores de Inversión | | | | | | **0.00** |
| - Analistas | | | | | | **0.00** |
| - Admtores de Soc. de Inversión | | | | | | **0.00** |
| Reg.de Cust., Ag. De Pago o Comtas. | | | | | | **0.00** |
| Reg. De Entidades Calif. De Riesgo | | | | | | **0.00** |
| **Sector Público** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** |
| Letras del Tesoro | | | | | | **0.00** |
| Bonos del Tesoro | | | | | | **0.00** |
| **Tarifas de Supervisión** | **0.00** | **250.00** | **0.00** | **0.00** | **125.00** | **375.00** |
| **Sector Privado** | **0.00** | **250.00** | **0.00** | **0.00** | **125.00** | **375.00** |
| Valores Registrados | | | | | | **0.00** |
| Bolsa de Valores | | | | | | **0.00** |
| Central de Valores | | | | | | **0.00** |
| Casa de Valores | | | | | | **0.00** |
| Asesor de Inversiones | | | | | | **0.00** |
| Administrador de Inversiones | | | | | | **0.00** |
| Ejecutivo Principal | | | | | 125.00 | **125.00** |
| Corredores de Valores y Analista | | | | | | **0.00** |
| Sociedad de Inversión | | | | | | **0.00** |
| Certificación Anual de Soc.de Inv. Priv. | | | | | | **0.00** |
| Entidades Calificadoras de Riesgo | | 250.00 | | | | **250.00** |
| **Sector Público** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** | **0.00** |
| Letras del Tesoro | | | | | | **0.00** |
| Bonos del Tesoro | | | | | | **0.00** |
| **Otros Ingresos** | **3,003.90** | **0.10** | **3.90** | **0.00** | **4.00** | **3,011.90** |
| Proyectos de Acuerdos | | | | | | **0.00** |
| Reintegros | | | | | | **0.00** |
| Leyes y Acuerdos | | | | | | **0.00** |
| Fotocopias | 3.90 | 0.10 | 3.90 | | 4.00 | **11.90** |
| Pagos de Multas | 3,000.00 | | | | | **3,000.00** |
| Pagos de Recargo | | | | | | **0.00** |

# NOVEDADES EN LA UNIDAD DE EDUCACIÓN AL INVERSIONISTA

### III CONCURSO DE MONOGRAFÍA

Por tercer año consecutivo, la Comisión Nacional de Valores, a través de la Unidad de Educación al Inversionista, está promoviendo el III Concurso de Monografía, en conmemoración del VII Aniversario de la CNV. Este concurso se realizará durante el mes de julio del próximo año (2006), y tiene como objetivo contribuir y estimular el interés del público sobre la importancia del mercado de valores.

## *TEMA:*

## *"LAS REFORMAS A LA SEGURIDAD SOCIAL EN CENTROAMÉRICA Y SU IMPACTO EN EL DESARROLLO DEL MERCADO DE CAPITALES".*

Las bases del concurso se encuentran disponibles en nuestro sitio Web www.conaval.gob.pa.

## PARTICIPACIÓN EN PULSO ECONÓMICO DE RPC RADIO

La Comisión Nacional de Valores tendrá una participación especial en el Programa Radial, Pulso Económico de la emisora RPC Radio (por la sintonía 90.0 FM y 610 AM), de 8:00 a 9:00 p.m.

La participación de la CNV será en dos días: el martes 27 de diciembre de 2005 participará una delegación compuesta por el Licenciado Rolando De León de Alba, Comisionado Presidente, e integrantes de las Direcciones Nacionales de Administración, Mercado y Fiscalización, la Unidad Técnica de Pensiones y la Unidad de Educación al Inversionista.

El jueves 29 de diciembre de 2005 en el mismo horario participarán por parte de la CNV, las Direcciones Nacionales de Registro de Valores e Informes de Emisores, la Dirección Nacional de Gestión de Información y Tecnología, la Unidad de Educación al Inversionista y el Doctor Carlos Barsallo, Comisionado Vice Presidente de la Comisión Nacional de Valores.

En ambos programas se abordarán los temas relacionados con los logros alcanzados durante el año 2005 y las metas y planes para el año 2006.

Les exhortamos a todos a que nos sintonicen el martes 27 y el jueves 29 de diciembre de 2005 en Pulso Económico de RPC Radio por la sintonía 90.0 FM y 610 AM, de 8:00 a 9:00 p.m.

## PUBLICACION
## ASPECTOS BASICOS DEL MERCADO DE VALORES EN PANAMA

La Comisión Nacional de Valores ha publicado oficialmente la Guía de Aspectos Básicos del Mercado de Valores en Panamá, realizada por el Licenciado Jorge Alexander Olivardía. Esta guía incluye temas del mercado de valores, regulación del mercado de valores en Panámá, la Comisión Nacional de Valores, organizaciones autorreguladas, registro de valores y la oferta pública, la oferta pública de compra de acciones, las sociedades de inversión, entre otros.

## PROGRAMAS RADIALES DE LA CNV

- La Comisión Nacional de Valores a través de la Unidad de Educación al Inversionista tiene participación semanal en el programa matutino en W RADIO. Esta emisora se transmite por la frecuencia de 94.5 FM todos los lunes de 8:30 a 9:00 a.m.

- Recuerden sintonizar el programa radial de la Comisión Nacional de Valores "**Educando al Inversionista**", el cual es transmitido en vivo y en la sintonía de 101.9 FM o 840 AM de la emisora Radio Nacional, por lo que estaremos dando respuesta a sus interrogantes sobre temas relacionados con el mercado de valores, llamando al teléfono 269-6739, todos los lunes de 8:30 a.m. a 9:00 a.m.

***Los invitamos a que nos sintonicen!***

# NOVEDADES VARIAS

## FELIZ AÑO NUEVO

**La Comisión Nacional de Valores les hace extensiva sus felicitaciones por el nuevo año, esperando que sus planes y metas para el año 2006 se cumplan.**
**¡MUCHAS FELICIDADES!**

## AVISO SOBRE HORARIO DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2006

La Comisión Nacional de Valores, a través de la Resolución CNV No.238-2005 de 28 de septiembre de 2005, con el fin de coadyuvar con las medidas de ahorro energético y de combustible, adoptó a partir del 3 de octubre hasta el 31 de diciembre de 2005, un horario de labores especial de lunes a viernes desde las siete y treinta de la mañana (7:30 a.m.) hasta las tres y treinta de la tarde (3:30 p.m.) sin cerrar al medio día.

En base a un comunicado de la Comisión Nacional de Ahorro Energético, la Comisión Nacional de Valores ha considerado viable extender el horario especial como medida de ahorro energético y de combustible, en adición a otras medidas adoptadas a lo interno de la Comisión con el fin de lograr un ahorro energético, el cual ya se ha logrado según las facturaciones recibidas.

**A través de la Resolución CNV No.306 de 28 de diciembre de 2005 la Comisión Nacional de Valores resolvió extender hasta el 31 de marzo de 2006, el horario especial de la Comisión Nacional de Valores, a saber, de 7:30 a.m., a 3:30 p.m. de lunes a viernes.**

## INFORMACIÓN REFERENTE A LOS VIAJES REALIZADOS EN LA VIGENCIA 2005

La Comisión Nacional de Valores pone a su disposición el listado de viajes realizados en la vigencia 2005 por nuestros funcionarios incluyendo los informes de resultado de cada uno. Pueden acceder a ellos en nuestro sitio Web www.conaval.gob.pa en la sección de Información General / Viajes Realizados

## INFORMACIÓN REFERENTE A LAS RESOLUCIONES DICTADAS POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES EN EL AÑO 2005

La Comisión Nacional de Valores tiene a su disposición el listado de resoluciones dictadas en el año 2005. Pueden acceder a ellas a través nuestra página Web www.conaval.gob.pa en la sección de Reglamentación / Resoluciones

# ARTÍCULOS DESTACADOS

## Emisores fijan metas para el 2006

José Hilario Gómez
Para Capital Financiero

Realizar dos seminarios, uno en abril y otro en septiembre, se ha propuesto para el 2006 la Cámara de Emisores de Valores de Panamá, informó el presidente del gremio Eduardo A. Jaspe Lescure.

Igualmente, se dará seguimiento a los nuevos cambios que pueda sufrir el ente regulador del mercado, porque se habla de la conformación de una sola unidad supervisora para la banca, seguros y valores, pero a la Cámara no le han comunicado nada formal al respecto. A pesar de ello, la directiva de los emisores realizó gestiones de acercamiento con los funcionarios del Ministerio de Economía y Finanzas.

Además, tienen las metas de reclutar nuevos miembros, participar activamente en el Foro de Inversionista con un cubículo, lograr alianza con asociaciones similares de la región, y desarrollar una metodología de trabajo para proponer y participar en la elaboración de acuerdos bursátiles.

La Cámara de Emisores de Valores realizó la primera asamblea general de asociados el pasado 16 de noviembre, y dio a conocer un resumen de la gestión realizada durante el 2005.

Entre los aspectos más sobresalientes del 2005 están la gestión de la personería jurídica y el inicio de operaciones con 13 miembros empresariales, y que a la fecha suman 21 afiliados.

Además, se desarrolló una página web www.emisoresdepanama.com con el objetivo de reunir información valiosa para emisores e inversionistas (leyes y acuerdos bursátiles), informó Jaspe Lescure.

La Cámara de Emisores analizó todos los proyectos de acuerdos que la Comisión Nacional de Valores (CNV) sometió a consulta pública, entre los que estuvieron: normas de contabilidad aplicables a la forma y contenido de los estados financieros, proceso de fusión de empresas, hechos de importancia, procedimiento abreviado del registro de valores y la reglamentación de las actividades de las administradoras de fondos de pensiones.

### Tópicos de interés

Jaspe Lescure dijo que el gremio participará activamente en todos los acuerdos en consulta que someta la Comisión Nacional de Valores, además, son temas de interés la calificación de riesgo y la actualización de presente ley de valores.

Agregó que propondrán acuerdos bursátiles que beneficien a los emisores y al mercado en general, que en estos momentos requiere profundizar la liquidez del mercado secundario.

# CÁPSULA DIDÁCTICA

## ASK, BID Y MARGEN

**Tomado de: www.invertironline.com**
http://www.invertironline.com/Aprender/Nivel3/N3abm.asp

Cuando uno acude al mercado de valores, los agentes de bolsa siempre están prestos a venderle una acción por el precio mínimo de venta en el mercado en ese momento (ask), o en caso contrario, si usted la posee y quiere venderla, a adquirirla por el precio máximo de compra en ese instante (bid). La diferencia que existe entre un precio y el otro, o lo que es lo mismo, entre el bid y el ask, es lo que se conoce como el spread, que equivale a un margen que normalmente opera a favor del agente bursátil.

De modo que en el mercado de valores los llamados market makers o los especialistas pueden comprar las acciones del público al precio que marca en ese momento el bid, y venderlas al precio que marca el ask. Como lo lógico es que estos agentes no sean inversionistas a largo plazo, gran parte de sus ingresos provienen precisamente del spread que deducen en cada transacción. No obstante, algunos brokers o corredores consiguen favorecer al cliente facilitándole comprar o vender a mejor precio.

La primera posibilidad ventajosa para el inversionista se da, por ejemplo, cuando éste pone con su broker una orden de compra a precio de mercado (market order) que es ejecutada a un precio inferior al ask; la segunda ocurre cuando una orden límite de compra finalmente logra ser ejecutada a un precio por debajo del tope indicado por el comprador. Existe además una tercera variante, que es cuando por razones que escapan tanto a la voluntad del broker como del comprador, el mercado se mueve en una dirección que favorece a este último durante el lapso que demora la orden en ser ejecutada.

El margen o spread tiende a ser más estrecho (alrededor de 1/8 de punto) en las acciones que experimentan un gran volumen de transacciones, mientras que en las que no son objeto de fuerte compra/venta el spread puede llegar a ser mucho mayor. Para hacerse una idea de lo que éste puede significar, en una transacción de 2.000 acciones, un spread de 1/8 equivale a una diferencia de $250. De ahí que para quienes acostumbran a comprar o vender un número considerable de acciones, una pequeña diferencia en el margen se traduzca en una cantidad apreciable de dinero.

En la práctica hay excepciones, pero teóricamente hablando cuando se le sitúa una orden de compra o venta a un broker, éste debe tratar de hallar el mejor precio de ejecución posible en favor del cliente. Sin embargo, en la realidad algunos de ellos se limitan a trasladar esa orden a otra firma que se encarga de ejecutarla, la cual por el privilegio de manejar la transacción paga una pequeña comisión al broker originario (normalmente entre 3 y 6 centavos por acción). Cuando este es el caso, no se puede esperar que el corredor que realiza la compra o la venta agote todos los recursos en busca de un mejor precio para el cliente.

**Nota:**

- Las **personas interesadas en recibir** electrónicamente los ejemplares semanales de esta publicación, comunicar la dirección de correo electrónico a **boletin@conaval.gob.pa**.
- **Si no desea recibir más el Boletín Informativo de la CNV**, envíe un e-mail con el ASUNTO: REMOVER a la siguiente dirección de correo electrónico: **boletin@conaval.gob.pa**.

© República de Panamá, Comisión Nacional de Valores. Dirección Nacional de Gestión de Información y Tecnología. Avenida Balboa, Edificio Bay Mall, Piso 2, Oficina 206. Teléfono 265-2514, Fax 269-8842. Apartado 0832-2281, WTC Panamá.