



SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ

TEMARIO – GUÍA DE ESTUDIO PARA APLICAR AL

EXAMEN GENERAL BÁSICO

ACTUALIZADO A MARZO DEL AÑO 2021

TEMARIO – GUÍA DE ESTUDIO PARA EL EXAMEN BÁSICO

La Ley del Mercado de Valores comprende el Texto Único del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999 y sus leyes reformativas y el Título II de la Ley 67 de 2011.

Con la Ley 12 del 3 de abril de 2012 que regula la actividad de seguros, se dictaron disposiciones que introdujeron modificaciones al Texto Único que comprende el Decreto Ley 1 de 1999a través de los artículos 285 al artículo 295 de la misma.

La Ley No. 56 del 2 de octubre de 2012 modificó artículos del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999 sobre el Mercado de Valores de la República de Panamá y hasta el momento, la última reforma se dictó con la Ley No. 66 del 9 de diciembre de 2016.

La Superintendencia del Mercado de Valores tendrá como objetivo general la regulación, la supervisión y la fiscalización del mercado de valores que se desarrollen en o desde la República de Panamá, propiciando la seguridad jurídica de todos los participantes del mercado y garantizando la transparencia, con especial protección de los derechos de los inversionistas.

Entre las atribuciones de la Superintendencia del Mercado de Valores se encuentra expedir licencias, para lo cual se implementa la aplicación del Examen Básico que consta de 12 secciones con los siguientes temas cada una y las fuentes de información sugeridas, pero no limitadas:

A. Sección Ley de Valores y Ética:

- ❖ Divulgación de Información Pública y Privada
- ❖ Sanciones por incumplimiento de normas
- ❖ Obligación de Recomendaciones Adecuada
- ❖ Normas a seguir para la prevención de Lavado de Dinero
- ❖ Requisitos para obtención de licencias
- ❖ Requisitos para hacer una emisión pública de valores
- ❖ Oferta Pública de Compra de Acciones
- ❖ Solicitudes de Poderes de Voto, Autorizaciones y Consentimiento
- ❖ Organizaciones Autorreguladas
- ❖ Inmovilización y desmaterialización de títulos valores
- ❖ Constitución de garantías en valores desmaterializados.

Fuentes de Información:	
1	Texto Único del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999.
2	Acuerdo 5-2003 del 25 de junio de 2003.
3	Texto Único del Acuerdo 2-2010 del 16 de abril de 2010.
4	Texto Único del Acuerdo 2-2011 del 1 de abril de 2011.
5	Texto Único del Acuerdo 1-2015 del 3 de junio de 2015.
6	Acuerdos vigentes emitidos por la Superintendencia del Mercado de Valores

B. Sección Entorno Económico Internacional

- ❖ Información sobre tipos de monedas

- ❖ Tasas de referencia
- ❖ Mercados de fuera de bolsa

C. Sección Opciones, Warrants y Derivados

- ❖ Características de Opciones y Warrants
 - Clases de Opciones: Opción Americana, Opción Europea
 - Call
 - Put
 - Vencimiento
 - Opciones cotizadas en Bolsa
 - Warrants ofrecidos por empresas.
 - Paridad
 - Dentro del Dinero
 - Fuera del Dinero
 - En el Dinero.
 - Valor Intrínseco
 - Estrategias Básicas con Opciones.
 - Calls: Long, Short, al Desnudo (Naked), Cubierto (Covered)
 - Puts: Long, Short, al Desnudo (Naked)

D. Usos y Costumbres

- ❖ Principales Bolsas Internacionales.
 - New York Stock Exchange.
 - Amex.
 - Mercados Extrabursátiles
 - Nasdaq
 - Redes de Comunicación Electrónica
 - BulletinBoard.
- ❖ Formas de Organización.
 - Métodos
 - Tipos de Subasta.
 - Especialistas.
 - Creadores del Mercado (MarketMakers).
 - Híbridos.
 - Redes de Comunicación Electrónica (ECN's).
 - Descubrimiento de Precios.
 - Subastas.
 - Negociación.
 - Principales Indicadores Bursátiles.
 - Promedio Industrial del Dow Jones. Standard and Poor's 500
 - Nasdaq Composite.
 - Otros Indicadores
 - Nikkei de Japón
 - FTSE 100 de Londres
 - DAX de Alemania.
 - Modalidades del Mercado Bursátil Internacional.

- Posiciones y Órdenes
- Posiciones a Largo (Long)
- Posiciones a Corto (Short)
- Tipos de Órdenes
- Orden al Mercado
- Orden Límite
- Orden Stop
- Orden Límite-Stop
- Orden Todo o Nada (AllorNone)
- Órdenes de Ejecutar o Cancelar (FillOrKill)
- Órdenes de Ejecución Inmediata o Cancelación (Good 7 till cancel either /orImmedaiteor Cancel)

E. Teoría de Portafolio y Manejo de Cartera

❖ Reglas Básicas del Concepto de Diversificación

- Perfil del cliente
- Capacidad Financiera.
- Objetivos
- Tolerancia de Riesgo
- Responsabilidad Fiduciaria.
- Regla del “Hombre Prudente”
- Protección de Principal
- Planes de Inversión para Carteras Administradas.
- Administración Activa
- Administración Pasiva
- Planes de Inversión
- Plan de Valor Constante
- Plan de Valor Promedio
- Cómputo de Costo

❖ Clasificación de Riesgo/Volatilidad de Cartera.

- Clasificación de Riesgo
- Riesgo Sistémico
- Riesgo No-Sistémico
- Riesgo de Capital
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo de Poder Adquisitivo
- Riesgo Bursátil
- Medidas de Riesgo
- Tasa Esperada de Retorno.
- CAPM (Capital Asset Pricing Model)
- Volatilidad
- Diversificable
- No Diversificable
- Beta
- Primas de Riesgo
- Prima de Riesgo Accionarial
- Prima de Riesgo Crediticia

- Prima de Riesgo Poder Adquisitivo (Retorno Real)

F. Conceptos Básicos y Tipos de Valores en el Mercado Local

❖ Riesgos de Mercados Del Prospecto Informativo

- VCN
- Acciones Preferentes
- El Mercado de Deuda Internacional.
- Clasificación de Instrumentos.
- GNMA
- FNMA
- Euro bono
- Emisión de Agencia Gubernamental
- Notas del Gobierno Americano (T-Notes)
- Bonos del Gobierno Americano
- STRIPS - Negociación Separada de Capital e Intereses.
- Mercados a Futuros de Instrumentos Financieros.
- Clasificación y características de Instrumentos.
- Fondos Federales a Futuro
- Euro Certificados a Futuro
- Notas del Gobierno Americano a Futuro.
- Operaciones del Mercado
- Valor del Contrato
- Concepto de margen (apalancamiento de contratos).
- Operaciones de Cobertura (Hedging).
- Operaciones Especulativas
- Posiciones y Órdenes
- Long/Short
- Orden al Mercado
- Orden Límite
- Orden Stop
- Orden Limite-stop
- Órdenes de Todo o Nada (AllorNone)
- Órdenes de Ejecutar o Cancelar (FillOrKill)
- Órdenes de Ejecución Inmediata o Cancelación. (Good till cancel either /or Immedaite or Cancel)

G. Mercado de Capitales

❖ Conceptos Generales de Mercados Internacionales

❖ Mercado de Deuda Internacional

- GNMA
- FNMA
- Euro bono
- Emisión de Agencia Gubernamental
- Notas del Gobierno Americano (T-Notes)
- Bonos del Gobierno Americano
- STRIPS - Negociación Separada de Capital e Intereses.

- ❖ Mercados a Futuro de Instrumentos Financieros
 - Fondos Federales a Futuro
 - Euro Certificados a Futuro
 - Notas del Gobierno Americano a Futuro.
 - Operaciones del Mercado
 - Valor del Contrato
 - Concepto de margen (apalancamiento de contratos).
 - Operaciones de Cobertura (Hedging).
 - Operaciones Especulativas
 - Posiciones y Órdenes
 - Long/Short
 - Orden al Mercado
 - Orden Límite
 - Orden Stop
 - Orden Limite-stop
 - Órdenes de Todo o Nada (AllorNone)
 - Órdenes de Ejecutar o Cancelar (FillOrKill)
 - Órdenes de Ejecución Inmediata o Cancelación. (Good till cancel either /or Immedaite or Cancel)
- ❖ Riesgos de Mercados
- ❖ Tipos de Valores Negociados en el Mercado Local
- ❖ Definición de Prospectos y su estructura.

H. Finanzas Corporativas

- ❖ Matemáticas Financieras.
 - Retorno Anualizado
 - Retorno Simple
 - Retorno Promedio
 - Tasa Esperada de Retorno
 - Tasa de Descuento
 - Tasa Interna de Retorno
 - Valor Futuro
 - Valor Presente
 - Costo de Oportunidad
- ❖ Análisis de Instrumentos de Rendimiento Fijo.
 - Cotización de Bonos.
 - Cupón / Interés.
 - Calificación Crediticia
 - Redenciones
 - Redenciones Anticipadas
 - Clasificación de Bonos.
 - Bonos Basura (Junk Bonds)
 - Bonos Cero Cupón
 - Bonos Convertibles
 - Bonos Con Garantía Convertible
 - Bonos Registrados
 - Bonos Hipotecarios

- Bonos Debenture u Obligaciones.
- Titularizaciones
- Valores Comerciales Negociables.
- Casos prácticos: Matemática Aplicada a la Valuación de Bonos.
- ❖ Análisis de Instrumentos de Rendimiento Variable.
 - Acciones Autorizadas
 - Acciones de Tesorería
 - Acciones Emitidas
 - Acciones en Circulación
 - Acciones Disponibles para Transar (Float)
 - Acciones Preferidas (Preferenciales)
 - Acciones Preferidas Acumulativas
 - Dividendo en Efectivo
 - Dividendo en Acciones
 - División (Split) de Acciones.
 - División Inversa (Reverse Split) de Acciones.
 - **Conceptos Prácticos**
 - Múltiplos de Valuación Fundamental.
 - Múltiplo de Utilidades por acción (P/E Ratio).
 - Múltiplo de Valor en Libros por Acción.
 - Múltiplo de Flujo de Efectivo Operativo por acción.
 - Múltiplo Utilidades a/ Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización
 - Múltiplo de Ventas por acción.
 - Valor del Mercado Accionario.
- ❖ Aplicación de Modelos Cuantitativos de Valuación Fundamental.
 - Prima de Riesgo Accionarial.
 - Beta.
 - Tasa Esperada de Retorno.
 - Rendimiento por Utilidades por Acción (EarningsYield).
 - Rendimiento por Dividendos por Acción (DividendYield).
 - Rendimiento por Flujo de Efectivo Operativo por Acción.
- ❖ Organización del Capital Social de Entidades.
 - Sociedad Anónima.
 - Sociedad de Responsabilidad Limitada (LimitedLiabilityCompanies)
 - Fideicomiso.
 - Derechos y Obligaciones de Inversionistas.
 - Sociedad Anónima.
 - Sociedad de Responsabilidad Limitada (LimitedLiabilityCompanies)
 - Fideicomiso.

I. Curvas de Rendimiento

- ❖ Usos de la Curva de Rendimiento.
- ❖ Aplicación a riesgo relativo contra instrumentos de crédito (Spreads)
- ❖ Riesgo en relación a otras emisiones de similar industria/sector
- ❖ Riesgo en relación a Letras y Bonos de la Tesorería de EEUU
- ❖ Aplicación de Teorías explicativas en cuanto a su formación.
- ❖ Teoría de las Expectativas

- ❖ Teoría de la Segmentación
- ❖ Teoría de Liquidez

J. Forex

- ❖ Tipos de divisas y su cotización
- ❖ Contratos de Opciones
- ❖ Contratos futuros
- ❖ Permutas
- ❖ Problemas de cálculo a resolver
- ❖ Cambios en el precio spot de diferentes monedas
- ❖ Revaluación de un tipo de cambio
- ❖ Devaluación de un tipo de cambio
- ❖ Cotización directa de la moneda
- ❖ Cotización indirecta de la moneda

Fuentes de Información:	
1	"Principles of Corporate Finance" By Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Franklin Allen. (Capítulos del 1– 20). Las ediciones 10 – 13 de este libro mantienen el mismo contenido.
2	"Principles of Macroeconomics" By N. Gregory Mankiv (Capítulos 2, 4 – 7, 14– 16). Las ediciones 7 – 10 de este libro mantienen el mismo contenido.
3	"Financial Markets and Institutions" By Anthony Saunders and Marcia Cornett (Capítulos 5 – 10).
4	"A Comprehensive Guide to Exchange Traded Funds (ETFs) By Joanne M. Hill, Dave Nadig, and Matt Hougan. CFA Research Institute. (Capítulo 1).
5	Chicago Board Options Exchange www.cboe.com
6	Chicago Mercantile Exchange www.cme.com
7	Bolsa de Valores de Panamá www.panabolsa.com

K. Sección Contabilidad Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad

- ❖ Principios de Contabilidad Financiera
- ❖ Normas Internacionales de Información Financiera

Fuentes de Información:	
1	Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en inglés International Financial Reporting Standards (IFRS).
2	Norma Internacional de Contabilidad-NIC 36 de Deterioro del Valor de los Activos
3	Norma Internacional de Información Financiera-NIIF 9 de Instrumentos Financieros
4	Marco conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera
5	Acuerdo 2-2000 del 28 de febrero de 2000.
6	Acuerdo 5-2003 del 25 de junio de 2003.
7	Acuerdo 5-2004 del 23 de julio de 2004.

8	Acuerdo 3-2008 del 31 de marzo de 2008.
9	Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011.

L. **Sección Entorno Económico Nacional**

- ❖ Conceptos Generales de Ley de la Superintendencia de Bancos
- ❖ Reglamentos de la Bolsa de Valores de Panamá
- ❖ Balanza de Pagos
- ❖ Deuda Soberana (emitida por el Gobierno Nacional)

Fuentes de Información:	
1	Consejo de Coordinación Financiera www.ccf.gob.pa
2	Instituto Nacional de Estadística y Censo https://inec.gob.pa/
3	Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá - Sección de Estadísticas https://www.supervalores.gob.pa/component/content/article/255-informacion-del-mercado/variados-estadisticas/8296-estadistica
4	Superintendencia de Bancos de la República de Panamá https://www.superbancos.gob.pa/es/fin-y-est/cartas-bancarias?field_ano_carta_banc_value=2019&field_trimestre_value=Cuarto+Trimestre

Nota Aclarativa de todas las Secciones del Examen General Básico:

La lista de temas presentados, es ilustrativa y no exhaustiva, para los puntos a desarrollar y la fuente de información que el aspirante al examen debe manejar para aprobar satisfactoriamente el Examen General Básico.

Todos los Acuerdos Reglamentarios y Opiniones emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores de la República de Panamá al mes de marzo del año 2021, formarán parte integral de este temario.