

Resiliencia en los mercados de ofertas públicas: doble enfoque



ROSAURA GONZÁLEZ MARCOS

RGMARCOS Asesores

PRESIDENTA DEL INSTITUTO DE GOBIERNO CORPORATIVO PANAMÁ

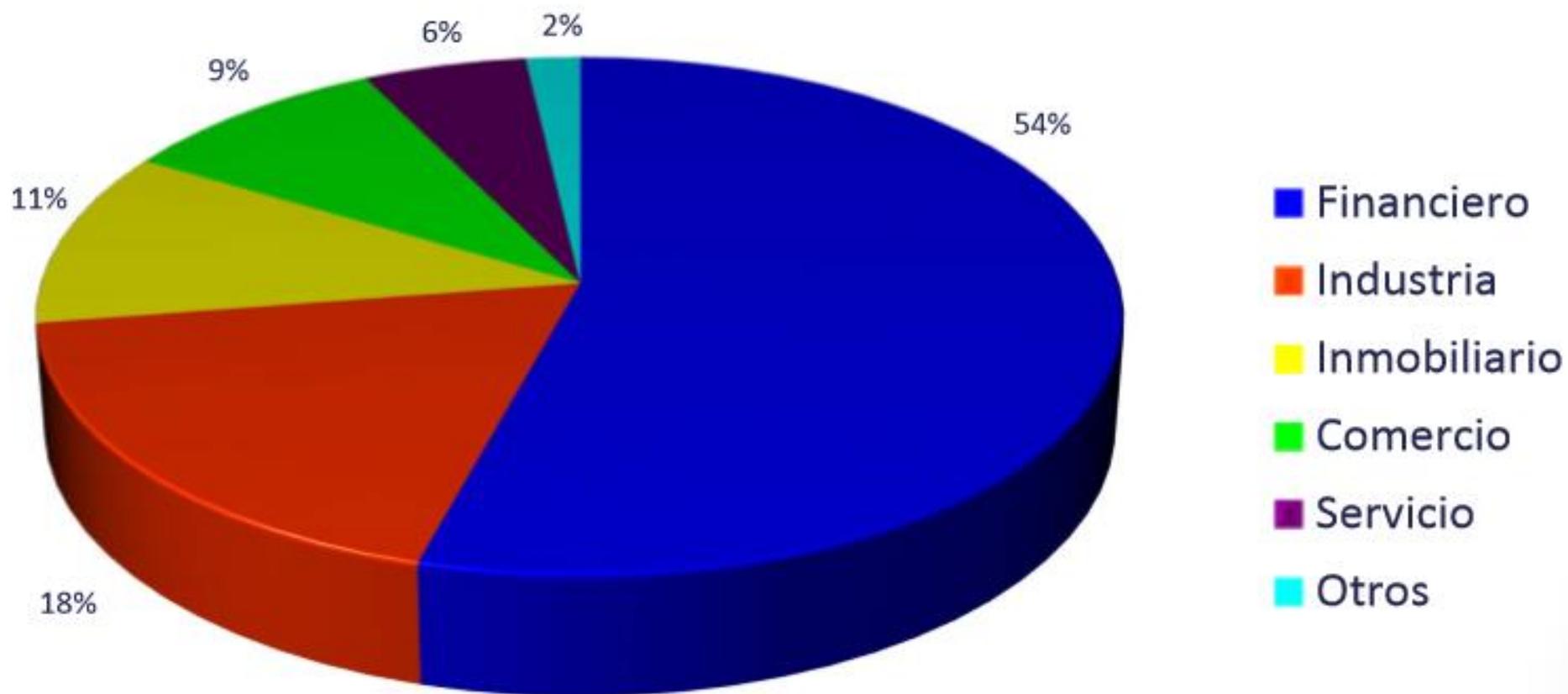
15 de junio 2016- República Dominicana

¿ Por qué Resiliencia en los mercados de oferta pública de valores?



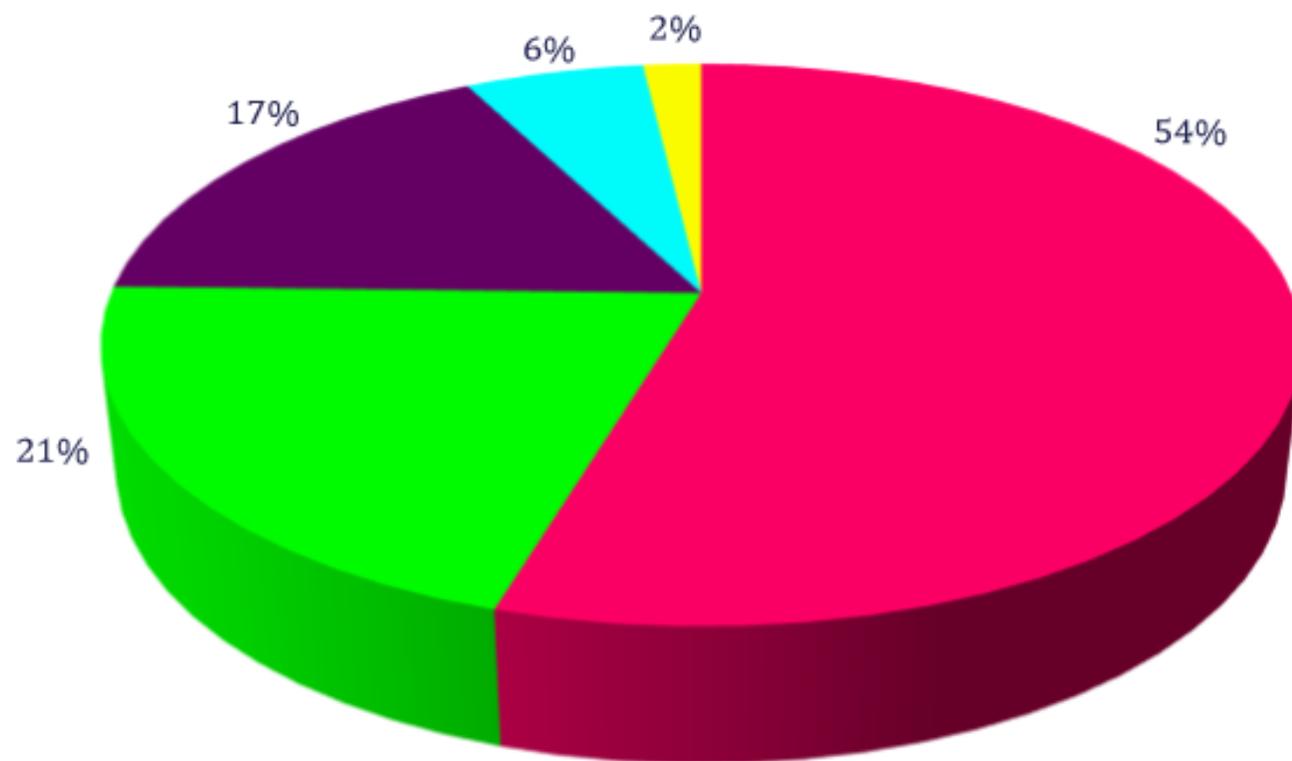
Emisores Según Sector Económico

164 Emisores



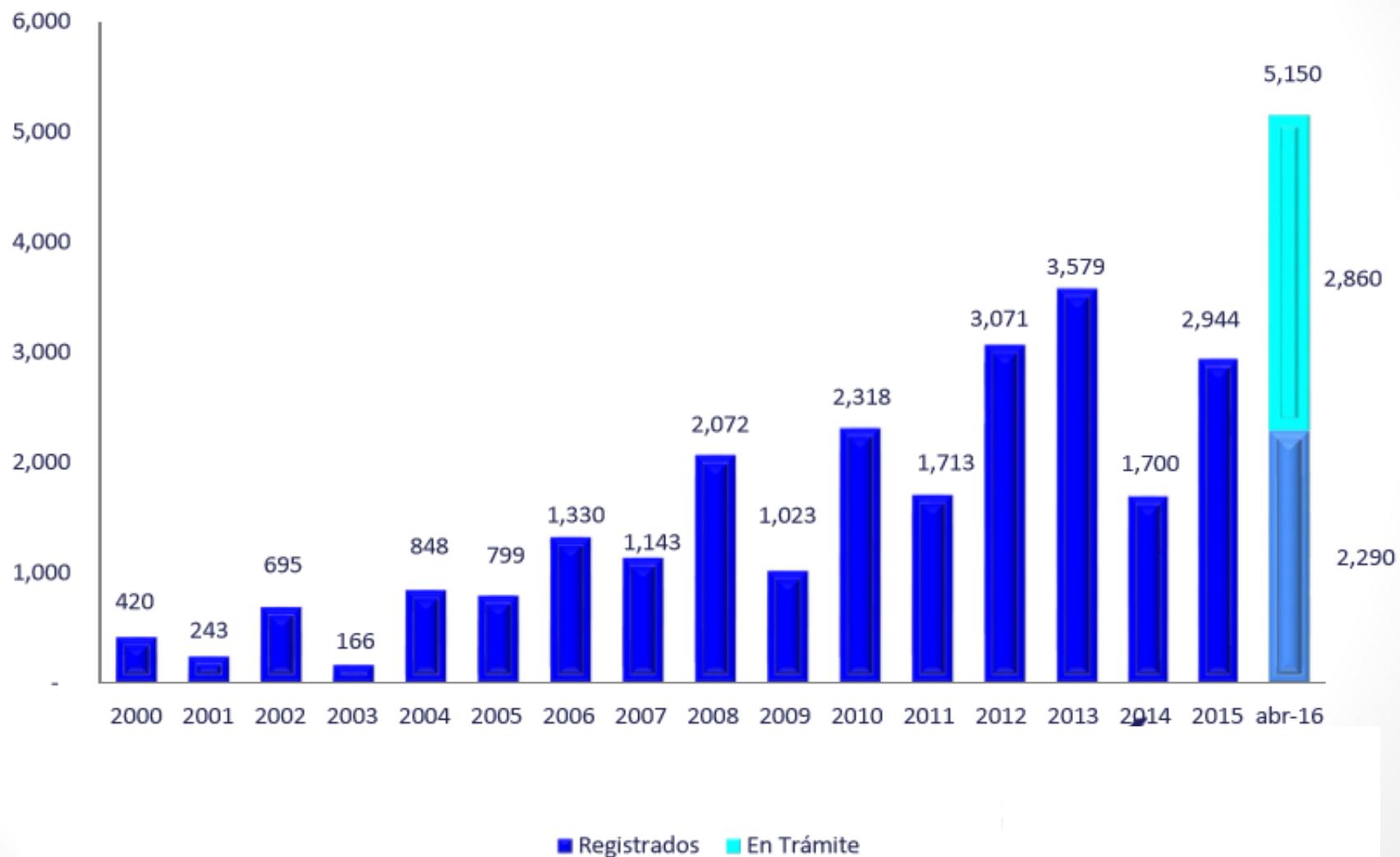
Valores Registrado según Tipo de Valor

US\$2,944 MM



■ Bonos ■ Acciones Comunes ■ Certificados de Participación ■ VCN'S ■ Acciones Preferidas

Emisiones Registradas



Ante la crisis experimentadas en el mercado de ofertas públicas: ¿ Cómo reaccionó el regulador?



- Fortaleció las normas de revelación de emisores: hechos relevantes.
- Los estándares de información financiera.
- Recomendó aplicación normas **de buen gobierno** para emisores.
- Amplió las reglas de injerencia para los inversionistas en modalidades de modificación de términos y condiciones de ofertas registradas.
- **¿ Fue suficiente?**

Casos de emisores en incumplimiento desde año 2001 al 2016.



Estafa en proyecto inmobiliario

Ubicado en el sector de las playas de Farallón provincia de Coclé.



Ante la crisis: ¿ cómo reaccionó el mercado de valores?

- Positivo: identifica **cualidades robustas en potenciales emisores.**
- Aprenden a utilizar la **información disponible oportunamente.**
- Se focalizan en hacer una **debida diligencia del intermediarios.**
- De la crisis se genera la oportunidad para crear convicción de aplicar **buenas prácticas de gobierno corporativo.**



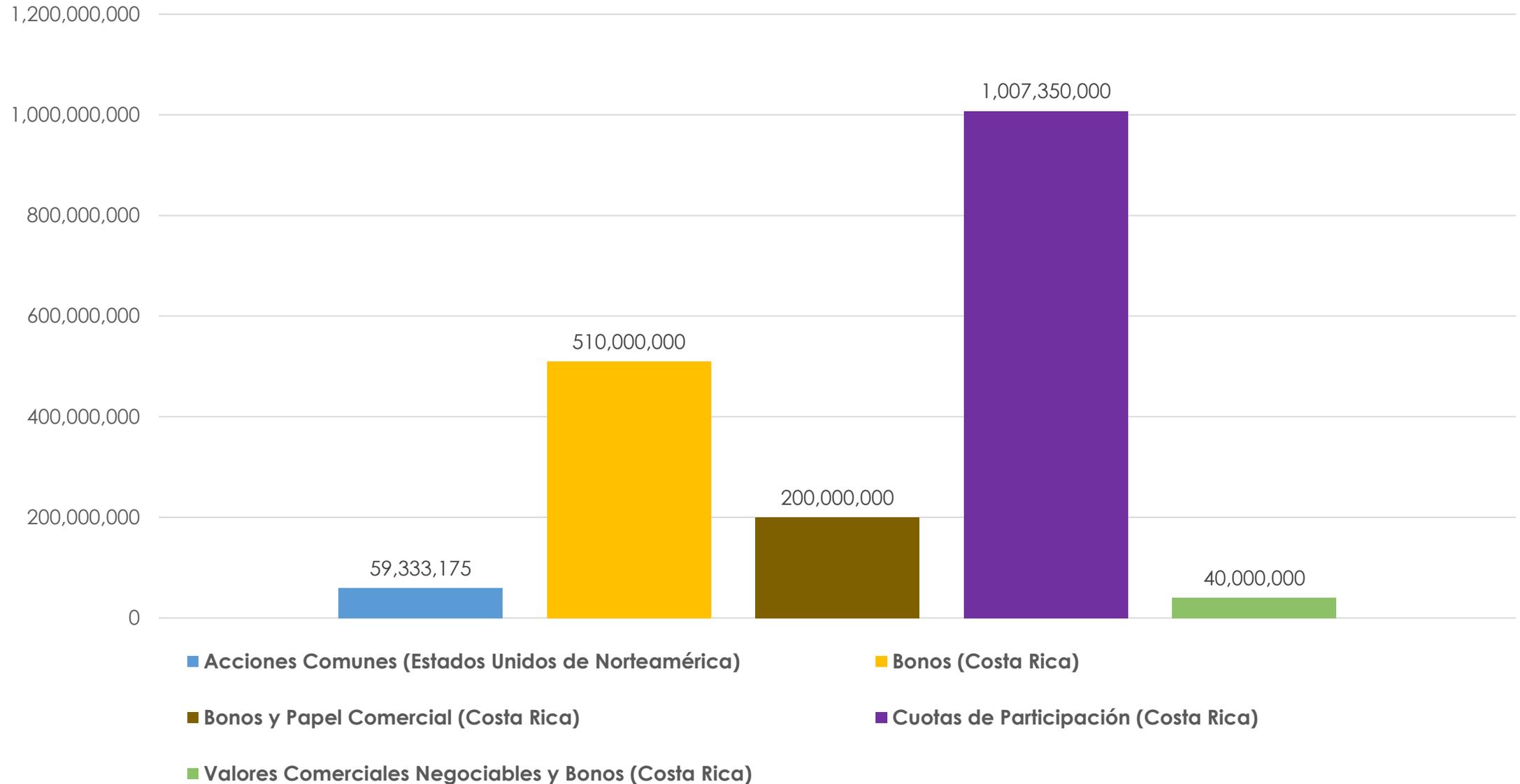
Frente a las últimas crisis de emisores: Resiliencia normativa.

- Se promueve la adopción **obligatoria** de normas de “**buen gobierno corporativo**” para emisores e intermediarios”.
- Regulación específica dirigida a la “**protección del inversionista minoritario**”.
- Ponderación en **tarifas** de registro de valores (con calificación de riesgo o sin ésta).
- Promoción de registros de **PYME’S.***
- Valores ofrecidos mediante registros de “**JURISDICCIÓN RECONOCIDA**”.

Oportunidad de entrada a nuevos emisores que ofrece el mercado de ofertas públicas panameño: **REGISTRO JR**



Registro de Valores por Jurisdicción Reconocida US\$ Dollar



Lecciones aprendidas:

- Se enfrentó el incumplimiento de emisores revisando todas las partes involucradas : “**sustancia sobre la forma**”.
- La figura de registro de ofertas públicas de valores por **JURISDICCIÓN RECONOCIDA**, mecanismo idóneo y sumario para la entrada de nuevos emisores.
- Pilar fundamental de fortalecimiento de un mercado sano de ofertas públicas en mercado de valores “**buen gobierno corporativo**”.



Gracias por su atención

- RGMARCOS Asesores y Consultores
- rgmarcos@cableonda.net
- @Rgmarcos25