



ENFOQUE
AMERCA
BOLETÍN #21
enero - marzo 2024



AMERCA
ASOCIACIÓN DE MERCADOS DE CAPITALES DE LAS AMÉRICAS

Editorial

Latinex: Emisiones Temáticas, Sostenibilidad y Acceso al Mercado Internacional.

En la Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex), estamos comprometidos con la innovación y el desarrollo sostenible, consolidándonos como un hub internacional del mercado de valores. En los últimos meses, hemos alcanzado importantes hitos que destacan nuestra dedicación a la sostenibilidad y nuestra capacidad para atraer inversiones internacionales. Nos enorgullece compartir con ustedes dos de nuestras emisiones temáticas más recientes y significativas: el primer bono azul y el primer bono social listados en Latinex, marcando un importante precedente.

El **bono social** fue un programa rotativo de bonos corporativos sociales, por un monto de hasta US \$40 millones, cuyo objetivo es financiar actividades productivas de microempresarios panameños. Con esta iniciativa, se está impactando positivamente 12 de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), demostrando nuestro compromiso con el desarrollo económico y social de Panamá. Esta emisión no solo apoya a los microempresarios locales, sino que también impulsa el crecimiento económico inclusivo, fortaleciendo las bases de una economía más equitativa.

El **bono azul** fue un programa rotativo de bonos corporativos azules, por un monto de hasta US \$50 millones, destinado a financiar y refinanciar sectores estratégicos que contribuyen a la economía azul. Las categorías incluyen cadenas de valor marinas sostenibles, adaptación y resiliencia al clima costero, energía renovable marina, control de la contaminación marina, transporte

marítimo sostenible, puertos sostenibles, turismo sostenible, y gestión, conservación y restauración de ecosistemas marinos de Ecuador.

Estas emisiones temáticas se suman a las emisiones de bonos verdes, bonos sostenibles, fondos de inversión sostenibles y VCNs verdes, llevando a Latinex a alcanzar un total de 9 emisiones temáticas, con un monto listado que supera los US \$800 millones. Estos logros reflejan nuestro alto compromiso con el desarrollo de las finanzas sostenibles, incorporando prácticas responsables en nuestras operaciones, productos y servicios. Además, destacamos nuestra dedicación a diversas iniciativas, como la Guía para la Emisión de Valores Negociables Sociales, Verdes y Sostenibles (SVS) realizada en conjunto con Climate Bonds Initiative (CBI), la cual contará con una actualización disponible al público en julio de 2024, y la Guía para el Reporte y Divulgación Voluntaria de Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG) en colaboración con BID Invest.

Nuestra participación activa en el Grupo de Trabajo de Finanzas Sostenibles de Panamá ha contribuido al reciente lanzamiento de la Taxonomía Verde de Panamá. Esta herramienta de transparencia robusta, basada en ciencia, tiene como objetivo impulsar la movilización efectiva de capital hacia inversiones estratégicas, promoviendo una economía nacional sostenible, resiliente e inclusiva.

Contar con alianzas estratégicas con asociaciones y entidades internacionales como la World Federation of Exchanges, Sustainable Stock Exchanges Initiative, Climate Bonds Initiative, y el Global Compact de las Naciones Unidas, nos ha permitido mantener los más altos estándares en materia de sostenibilidad, brindando a nuestro mercado una referencia internacional sólida y confiable.

Adicionalmente, estamos colaborando con el Ministerio de Ambiente en el desarrollo de un Mercado Nacional de Carbono Voluntario, asignado a Latinex, que permitirá a los gestores de proyectos ambientales comercializar sus créditos de carbono.

En el ámbito de Finanzas Sostenibles, seguiremos trabajando en acciones que promuevan un mercado bursátil panameño transparente y eficiente, bajo los más altos estándares de Gobierno Corporativo, contribuyendo al desarrollo social y económico del país.

Internacionalización y Acceso Global.

Desde octubre de 2023, Latinex cuenta con acceso a la plataforma Vestima de Clearstream Banking, facilitando la internacionalización de Fondos de Inversión. Próximamente, lanzaremos nuestro primer fondo que utilizará esta plataforma, expandiendo nuestras capacidades y alcance global. Este avance representa una oportunidad significativa para los fondos registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) en Panamá e inscritos en Latinex, permitiéndoles tener acceso a inversionistas del mercado internacional.

El hito más significativo, fue alcanzado en febrero de 2024, cuando logramos el acceso a la Fase II del enlace iLink con Euroclear Bank. Este avance permite que las emisiones de deuda corporativa y de organismos multilaterales y/o supranacionales inscritas en Latinex sean euroclearables y accesibles a inversionistas internacionales. Este desarrollo, en colaboración con Central Latinoamericana de Valores (Latinclear) y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), refuerza el posicionamiento de Panamá como un hub internacional en el mercado de valores. Para junio de 2024, se tiene estimado inaugurar este enlace con la emisión de una serie de bonos verdes.

Latinclear ha mantenido un enlace con Euroclear Bank desde abril del 2014 con emisiones de la República de Panamá y Cuasi-gobiernos en la Fase I, lo que nos ha permitido contar con más de US \$6.300 millones en activos bajo custodia en este enlace. La apertura de la Fase II para emisiones de deuda corporativa y de organismos multilaterales y/o supranacionales ofrece múltiples beneficios adicionales, incluyendo:

- Convertibilidad de los valores a euroclearables.
- Acceso directo a inversionistas internacionales.
- Ampliación y diversificación de la gama de inversionistas.
- Mayor liquidez y crecimiento del mercado.

La integración de mercados regionales sigue siendo un factor fundamental de la estrategia de nuestro pilar "Hub internacional". Bajo los modelos de operadores remotos y acuerdos de corresponsalía, han permitido la negociación de más de US \$750 millones a través de más de 3,359 transacciones. En marzo de

2023, se formalizó la incorporación de Nicaragua al Mercado de Valores Integrado El Salvador - Panamá, con la firma del convenio entre las Bolsas de Valores y Depositarias de los tres países. Asimismo, la Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) en Honduras y Central Latinoamericana de Valores (Latinclear) firmaron un contrato de depósito, custodia, administración y registro de valores. Este acuerdo establece y regula mecanismos y servicios que facilitarán a los clientes de la Bolsa Centroamericana de Valores de Honduras acceder a instrumentos inscritos y listados en Latinex.

Actualmente, contamos con acceso a los mercados de El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Guatemala, Honduras y Colombia.

En Latinex, continuamos liderando el camino hacia un mercado de capitales más sostenible, inclusivo y global. Agradecemos su apoyo y confianza en nuestro compromiso con la innovación y el desarrollo sostenible.

Atentamente,



Olga Cantillo

Presidenta Ejecutiva
**Bolsa Latinoamericana
de Valores (Latinex)**



Nuestras novedades

Hola a todos, FIMVA se enorgullece de invitarlos a unirse con nosotros en el mes de octubre para una experiencia inolvidable.

Desde mayo, hemos implementado un nuevo formato para los Miércoles Bursátiles, ofreciendo una plataforma dinámica para los participantes. Este cambio refleja nuestro compromiso con la innovación y la excelencia en las finanzas.

Además, continuamos esforzándonos para que nuestros asociados en Amerca tengan la oportunidad de participar activamente en todos los temas.



A través de temas de integración y desarrollo, buscamos proporcionar beneficios tangibles y estratégicos para todos los participantes. Nuestro objetivo es fomentar un entorno de aprendizaje colaborativo y de apoyo mutuo.

Estamos emocionados por el futuro y las posibilidades que nos espera. Con cada paso que damos, nos acercamos más a nuestros objetivos y a la creación de una red global de profesionales financieros comprometidos con el éxito y el crecimiento conjunto.

Saludos.

Carlos Phillips Murillo

Presidente
**Comité de Comunicación
y Relaciones**



AMERCA (Asociación de Mercados de Capitales de las Américas) es una alianza de 9 bolsas cuyo objetivo es la construcción de un mercado regional.

Los inversionistas de cualquier país pueden tener acceso de los diferentes instrumentos de inversión. Los emisores pueden tener nuevos horizontes para colocar sus productos financieros.

A través de ENFOQUE AMERCA, trimestralmente queremos tener un acercamiento con todos los participantes de los mercados y de esta manera puedan tener noticias, información estadística para la toma de decisión y ver oportunidades de negocio.

Por medio de la página web de cada bolsa, los lunes de cada semana podrá tener la información actualizada de los principales instrumentos que fueron negociados en cada plaza durante los últimos siete días. Al final de este boletín podrá encontrar el link de su bolsa de preferencia para acceder a esta información, así como los contactos de cada una de las bolsas.

Noticias de las Bolsas de AMERCA



Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica)

1. Mercado de capitales costarricense registró un crecimiento del 33% en 2023.

A finales del mes de diciembre, la institución alcanzó un volumen total negociado de US \$32 mil millones de dólares, equivalentes a un 37% del Producto Interno Bruto (PIB) de país, los cuales fueron transados a través de sus ruedas de negociación. [Link](#)

2. Por sexta edición consecutiva, la Bolsa Nacional de Valores tocó la campana por la igualdad de género.

Cada año, la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica se propone lograr que más empresas en Costa Rica suscriban los Principios para el Empoderamiento de las Mujeres (WEPS, por sus siglas en inglés) y este 2024, el Banco de Costa Rica, BCR Puesto de Bolsa, Cooperativa de Electrificación Rural de Guanacaste, Financiera Monge, BN Valores Puesto de Bolsa y Davivienda Puesto de Bolsa se comprometieron públicamente a crear e impulsar proyectos en favor de la equidad de género". [Link](#)



Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana

1. La BVRD presenta caso de éxito en la emisión de Acciones de Oferta Pública en la región.

La BVRD en sus esfuerzos de impulsar el desarrollo del mercado accionario de la República Dominicana, coordinó un encuentro para dar a conocer la experiencia en la emisión de acciones de oferta pública de LLYC [Llorente y Cuenca], una firma de consultoría global de comunicación, la cual hizo su debut en el segmento BME GROWTH en la Bolsa española en el 2021. [Link](#)

2. La BVRD realiza el Toque de Campana por la Igualdad de Género.

El pasado 8 de marzo se llevó a cabo en la BVRD el "Toque de Campana por la Igualdad de Género", una iniciativa que parte de las Bolsas de Valores Sustentables de las Naciones Unidas en colaboración con ONU Mujeres, El Pacto global de la ONU, la Federación Mundial de Bolsas de Valores y los Bancos Multilaterales como el IFC. [Link](#)



Bolsa de Valores de Quito (Ecuador)

1. Guías Sostenibles BVQ 2024.

La Bolsa de Valores Quito lidera la introducción de instrumentos financieros sostenibles en Ecuador. En febrero presentamos la Guía BVQ 2024 Bonos Verdes Sociales y Sostenibles para Ecuador y la Guía BVQ 2024 para la Generación de Reportes de Sostenibilidad para Empresas Emisoras de Valores. [Link](#)

Guía de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles para Ecuador: [Link](#)

Guía para la Generación de Reportes de Sostenibilidad para Empresas Emisoras de Valores: [Link](#)

2. Ring The Bell for Gender Equality.

La Bolsa de Valores Quito conmemoró la décima edición del Ring The Bell for Gender Equality, iniciativa de la World Federation of Exchanges, uniéndonos al movimiento global que llevan a cabo más de 120 Bolsas de Valores a nivel mundial. Con la cooperación de ONU Mujeres y BID Invest ejecutamos la 5ta. edición de este campanazo en la Bolsa de Valores Quito el pasado 13 de marzo. [Link](#)



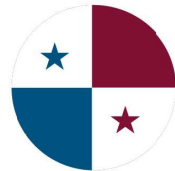
Bolsa de Valores de El Salvador

1. Ternova emitirá US \$35 millones en la bolsa bursátil para financiar un centro logístico.

Grupo Ternova anunció este jueves la emisión de un fondo de titularización para financiar el centro logístico Nneo Nejapa, ubicado en la ciudad de Nejapa, San Salvador, por un monto de US \$35 millones a través de la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES). El fondo de titularización será parte del financiamiento requerido para el centro, correspondiente a US \$100 millones. [Link](#)

2. Bolsa de Valores de El Salvador celebra el "toque de campana por la igualdad".

Valores de El Salvador junto a ONU Mujeres y el BID Invest realizó hoy su quinta edición del "toque de campana por la igualdad", una iniciativa global para concientizar y promover la participación de mujeres en el mundo financiero. En El Salvador la participación de mujeres en el mercado bursátil (planilla y junta directiva) llega al 46%. Esta participación sube en algunos sectores, por ejemplo, un 58% de los corredores de bolsa son mujeres y en las gestoras de Fondos de Inversión alcanzan un 52%, explicó el presidente de la Bolsa de Valores, Rolando Duarte. [Link](#)



Bolsa Latinoamericana de Valores (Panamá)

1. Panamá obtiene acceso a Euroclear Bank para internacionalizar emisiones de deuda corporativa.

Las emisiones de deuda corporativa y de organismos multilaterales y/o supranacionales inscritas en Latinex, que cumplan con los requisitos, pueden ser euroclearables y estar al alcance de los inversionistas internacionales, a partir de febrero 2024, mediante el enlace suscrito entre Euroclear Bank y Latinclear, denominado iLink (International Link). [Link](#)

2. Emiten primer 'bono social' por US \$40 millones en el mercado de valores panameño.

Por primera vez en el mercado de valores panameño se emiten lo que han denominado "bonos sociales corporativos" para financiar programas de microfinanzas. La emisión por US \$40 millones fue realizada por Microserfin, entidad financiera miembro de la Fundación de Microfinanzas BBVA, a través de Latinex. [Link](#)



Bolsa Centroamericana de Valores (Honduras)

1. Sistema de Tecnología, Información y Comunicaciones.

La Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) ha recibido del proveedor de Tecnología de la Información Cuatro Networks, el Sistema de Tecnología e Información de la CEHVAL. [Link](#)

2. Conferencia Semblanza Económica global.

La Bolsa Centroamericana de Valores en conjunto con Grupo financiero Prival, llevo a cabo la conferencia "Semblanza Económica global, Mercados Bursátiles Globales" el 17 de abril del 2024. [Link](#)



Bolsa de Valores de Guayaquil (Ecuador)

1. El Banco Central prevé que la economía ecuatoriana crezca 1% en 2024.

La economía de Ecuador crecerá 1%, según la última proyección del Banco Central, del 28 de marzo de 2024. Eso en respuesta a un menor gasto de los hogares y del Gobierno este año. El desempeño será menor al del Producto Interno Bruto (PIB) de 2023, que tuvo una variación positiva de 2,4%. [Link](#)

2. Daniel Noboa ratifica el TLC Ecuador - China.

El presidente de Ecuador, Daniel Noboa, ratificó el Tratado de Libre Comercio con China, pese a las críticas de organizaciones indígenas y ambientalistas que consideran que potenciará la deforestación en el país sudamericano. [Link](#)



Bolsa de Valores de Nicaragua

1. Moody's incrementa calificación de riesgo soberana de Nicaragua.

En un giro prometedor para la economía nicaragüense, Moody's ha escalado la calificación de riesgo soberano de Nicaragua a B2 desde un anterior B3, el 15 de marzo de 2024, augurando un horizonte estable. Este ascenso no es fortuito: refleja la notable consolidación estructural del perfil crediticio del país. Sustentado por la formación de reservas fiscales y externas, y el despliegue de superávits gemelos tanto fiscales como en cuenta corriente. [Link](#)

2. Bolsa de Valores de Nicaragua aprueba sistema de garantía regional.

Con el objetivo de facilitar el acceso a su mercado de operadores remotos de El Salvador y Panamá la BVN suscribió con las bolsas de valores de esos países un acuerdo regional establecer un sistema único de garantías de las operaciones entre los mercados. El regulador nicaragüense reformó las normativas del mercado autorizando el mecanismo. La BVN hizo público su autorización del mecanismo mediante circular del pasado 4 de abril. [Link](#)



Bolsa de Valores Nacional (Guatemala)

1. Se Autorizan emitir bonos bancarios en Guatemala.

La Superintendencia de Bancos y la Junta Monetaria aprobaron la emisión de bonos estandarizados en el mercado de valores nacional. Esta autorización permite al grupo financiero colocar bonos en dólares por un valor máximo de US \$250 millones de dólares, equivalente a 2 mil millones de quetzales. Esta emisión de bonos estandarizados marca un hito en la evolución financiera del país, ya que estos instrumentos son una fuente importante de financiamiento para proyectos de mediano y largo plazo, como los relacionados con infraestructura, educación y salud. [Link](#)

AMERCA en cifras

Esta sección presenta los datos más importantes de los mercados que conforman AMERCA. Son datos para el trimestre **(enero a marzo 2024)** y acumulados desde el **1 de enero al 31 de marzo de 2024**. (También conocido como Year to Date o YTD).

Así mismo encontrará un comparativo al cierre de los trimestres, **marzo 2023 vs. marzo 2024**.

Se presentan seis bloques, cada uno permite tener un panorama desde diferentes ópticas, de lo que esta sucediendo en la región y en cada país de manera particular:

- Las **curvas soberanas**, tanto en US \$ como en las divisas nacionales, como referencia de los rendimientos vigentes en los mercados.
- La **cantidad de instrumentos** y los **montos en circulación** por tipo de instrumento, expresados en US \$ equivalentes.
- Los **montos colocados** en los mercados primarios, expresados en US \$ equivalentes.
- Los **montos negociados** en los mercados secundarios expresados en US \$ equivalentes.
- Las **tablas generales**, que muestran las principales cifras de cada uno de los países.
- Los **cuadros comparativos**, que muestran los mercados primarios, mercados secundarios, instrumentos y montos en circulación.

Comentarios económicos de AMERCA en cifras

Evolución del mercado bursátil en AMERCA I trimestre 2024.

General:

Durante este primer trimestre, se alcanzó a negociar en todos los mercados que componen AMERCA un total de US \$40,5 billones el cual ha sido superior en un 20% de lo negociado el primer trimestre del año anterior, mientras los mercados primarios disminuyeron sus colocaciones en un 17% los secundarios lo aumentaron en un 29%.

Se logró superar la cantidad de mil emisores en la región (1007) lo que representa un 4% más respecto a un año antes, más de la mitad son emisores de renta fija (bonos) quienes tuvieron un incremento de 25 emisores corporativos (soberanos se mantienen sin cambios), siendo Panamá el que más atrajo este tipo de emisores con 9 adicionales seguido por Ecuador con 7. Solamente Guatemala tuvo la salida de un emisor corporativo.

En términos de emisores accionarios Panamá registró la salida de 5 emisores, Ecuador también registró 1 emisor menos, mientras República Dominicana ya cuenta con sus dos primeros emisores accionarios. Los fondos de inversión también crecieron en el último año registrando actualmente 141 fondos que representan 23 fondos adicionales respecto al primer trimestre del año anterior.

Pese a que se tienen 40 emisores adicionales en general en la región, el monto en circulación disminuyó un 16% al pasar de US \$174 a US \$146 billones. Solamente los fondos de inversión aumentaron su monto en circulación, mientras que tanto el monto en circulación de acciones y bonos disminuyeron.

Lo anterior lo que representa es que aunque hay más emisiones en el mercado, cada una de ellas es en promedio menor respecto a lo que se tenía hace un año. Este es un factor importante porque podría incidir negativamente en el nivel de liquidez de los instrumentos que se mantienen en negociación: una emisión mientras más grande sea aumenta sus probabilidades de ser negociada.

Mercado primario:

Las colocaciones en este primer trimestre fueron un 17% menores respecto al mismo período del año anterior lo cual se debe a que los emisores soberanos en general disminuyeron sus necesidades de salir al mercado a captar recursos. Esto se debe a que puede haber una mejora en las finanzas públicas de la región o bien a que están utilizando de forma más intensiva los créditos no estandarizados para suplir sus necesidades de liquidez como préstamos con organismos multilaterales.

Adicionalmente emisores corporativos también disminuyeron sus colocaciones en un 12%, mientras que solamente los fondos de inversión incrementaron su colocación en los mercados en un 59%, aunque representan solamente el 3% de las colocaciones totales.

Los países con mayor colocación fueron República Dominicana con US \$5.085 millones y Costa Rica con US \$2.076 millones siendo en su mayoría colocaciones de renta fija. En el caso de República Dominicana sus bonos corporativos son prácticamente el doble respecto a sus bonos soberanos, mientras que en Costa Rica la relación es contraria, siendo los bonos soberanos muy superiores a sus bonos corporativos.

Otros aspectos importantes son que El Salvador incrementó de forma importante la colocación de acciones en el mercado, durante este primer trimestre se colocaron US \$324,5 millones en valores accionarios. Panamá, aunque tuvo la salida de 4 emisores accionarios, incrementó en US \$147 mil la colocación de acciones.

Mercado secundario:

El volumen transado en mercado secundario sí tuvo un incremento general en la región del 29%, siendo las recompras el instrumento más utilizado con un 65% del total de transacciones seguido de las negociaciones de bonos soberanos que representaron el 30% del total transado en este mercado.

Cabe destacar que justamente la negociación de bonos soberanos fue la que tuvo el mayor incremento en la negociación donde prácticamente se duplicó su volumen transado al pasar de US \$4.500 millones a negociar US \$8.808 millones. República Dominicana con su esquema de creadores de mercado es quien más negociación tiene de instrumentos soberanos con cerca de los US \$5.000 millones, seguido de Costa Rica con US \$3.246 millones.

Las operaciones de liquidez se incrementaron en un 11% para alcanzar US \$19.520 millones negociados. En este rubro es Guatemala quien mantiene la mayor negociación de reportos con US \$15.612 millones que representa prácticamente el 80% del total de las negociaciones de reportos en la región.

Las acciones disminuyeron a la mitad su volumen negociado al pasar de US \$277 millones en el primer trimestre del 2023 a US \$112 millones en este primer trimestre del 2024. Panamá es la plaza bursátil donde se realizan la mayor cantidad de transacciones accionarias con US \$92,5 millones transados, seguido de Costa Rica con US \$8 millones.

Curvas de rendimiento soberanas:

Respecto a las curvas de rendimiento soberanas en dólares, El Salvador es quien mantiene el mayor costo de endeudamiento con tasas entre el 14% y el 18% niveles que son similares a los de hace un año. Ecuador también ha incrementado su curva de rendimientos principalmente en la parte larga de la curva, con plazos superiores a 3 años la diferencia empieza a aumentar considerablemente. Costa Rica y Panamá se han mantenido con mayor estabilidad a lo largo de toda su curva.

Mientras que la curva de rendimientos en moneda local sí muestra mayores cambios. República Dominicana ha aumentado el costo de su financiamiento al pasar de niveles cercanos al 4% a niveles superiores al 8% en prácticamente toda su curva. Costa Rica por el contrario ha logrado disminuirla levemente al pasar de niveles entre un 8% y 9% a estar entre el 6% y el 7%. Nicaragua tiene un caso particular de curvas invertidas donde el costo de financiarse es superior al 10% pero luego empieza a descender conforme aumentan los plazos hasta llegar cerca del 7% a plazos alrededor de 4 años. Lo anterior podría representar una desaceleración económica en el corto plazo.

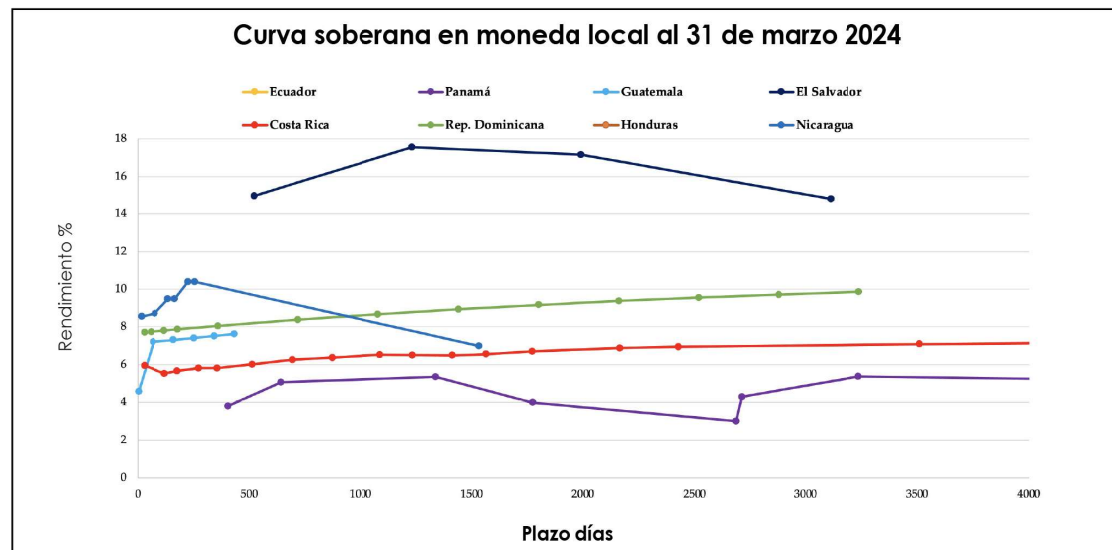
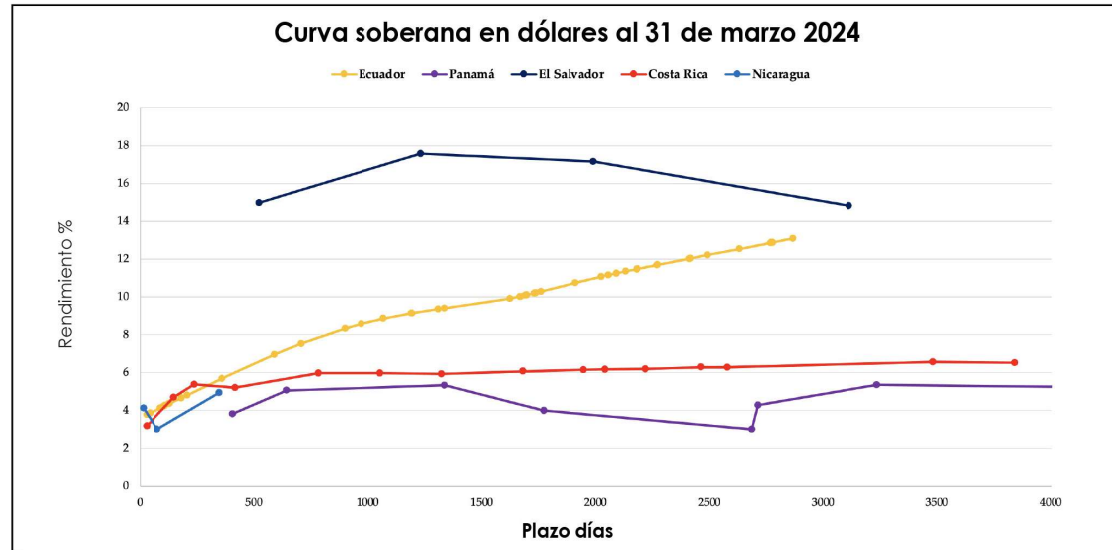


MSc. Juan Pablo Arias Arguedas

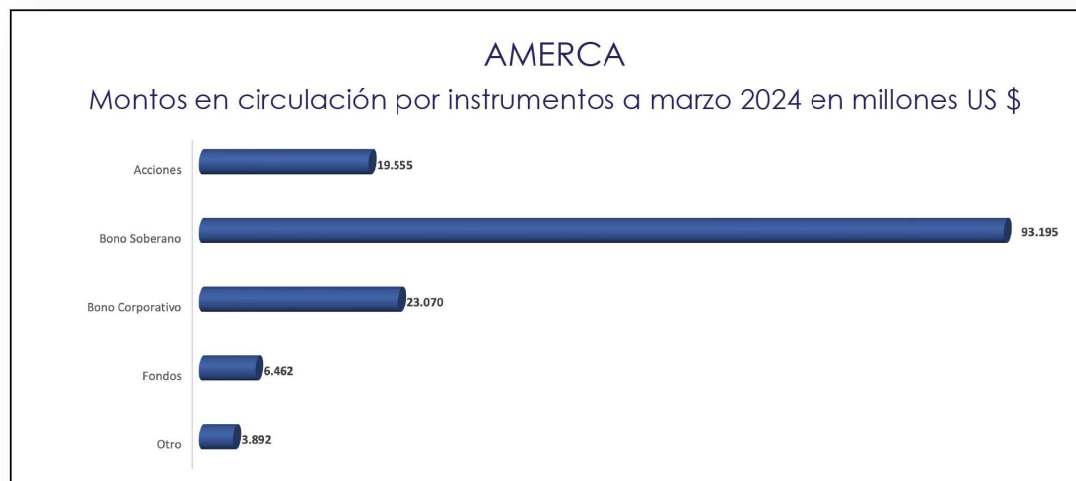
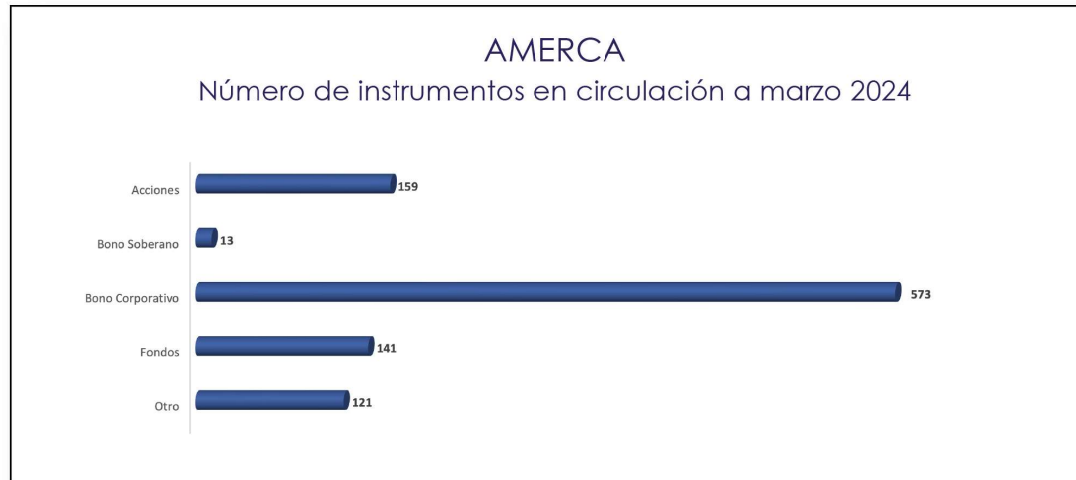
Analista Económico
Bolsa Nacional de Valores



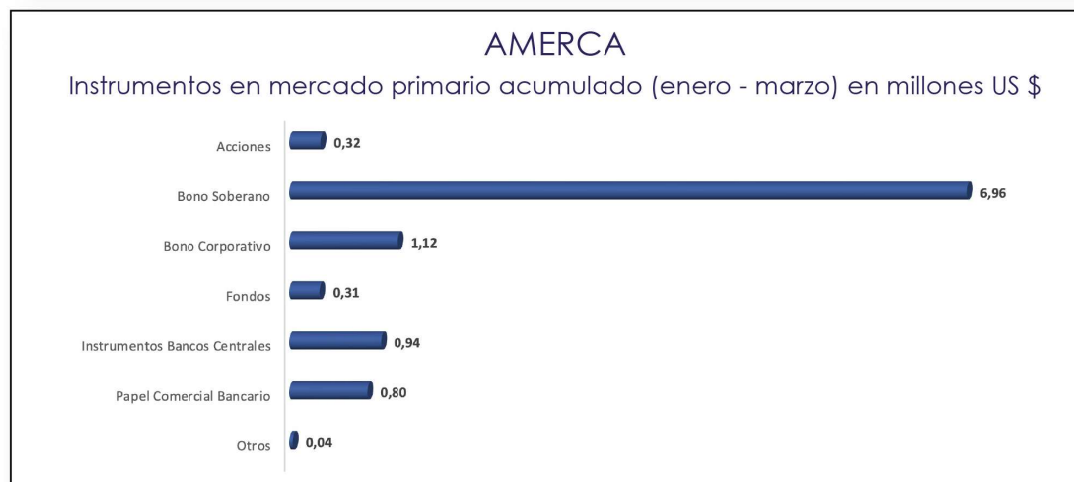
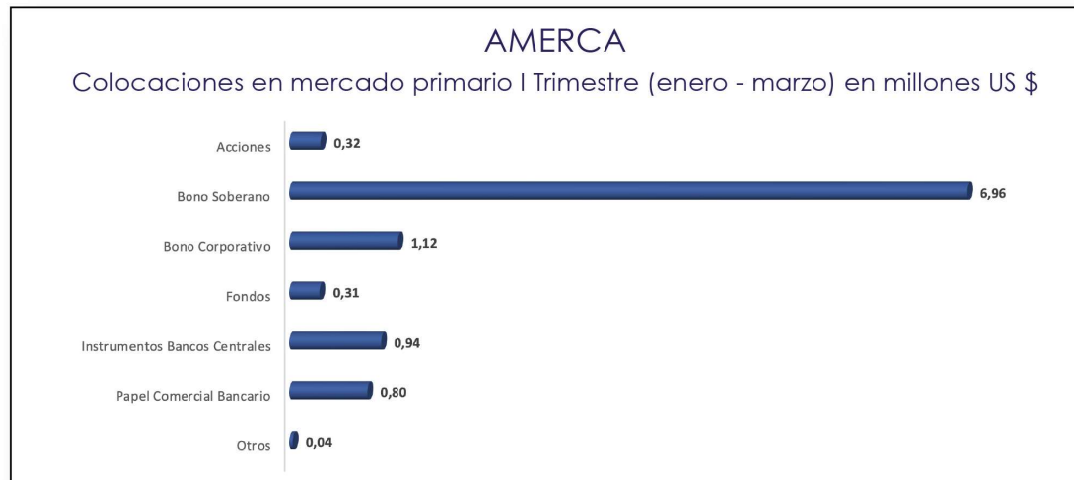
Curvas soberanas



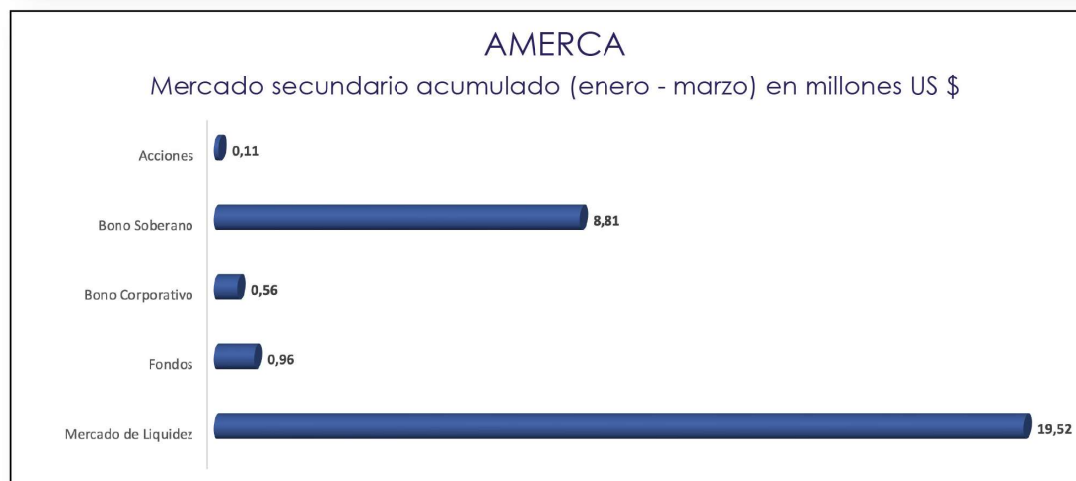
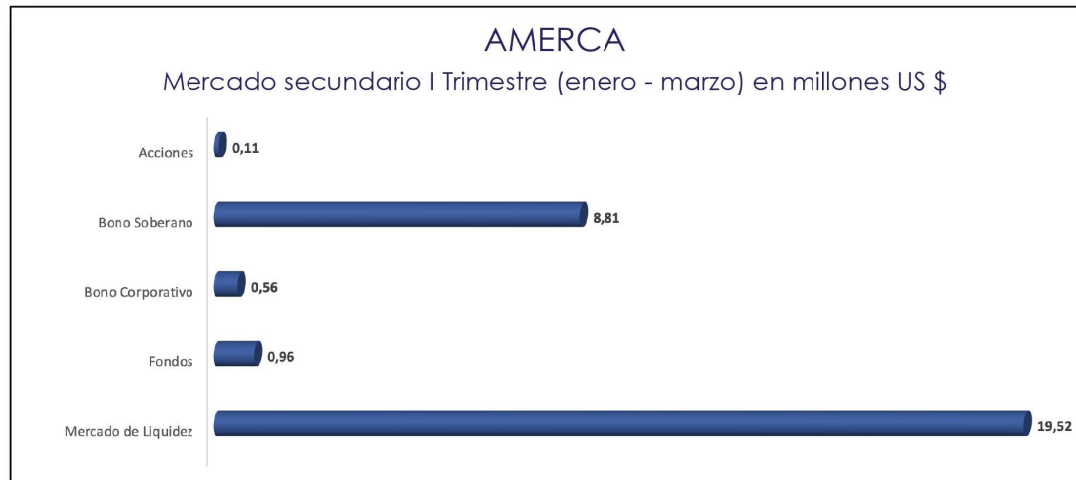
Instrumentos y montos en circulación



Montos colocados - mercados primarios



Montos negociados - mercados secundarios



Tablas generales países en cifras

Cantidad de emisores en el mercado por tipo de emisión

Al 31 de marzo de 2024

Instrumento	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
	Unidades								
Acción*	159	9	59	52	3		1	33	2
Bono Soberano	13	2	1	1	1	3	2	1	2
Bono Corporativo	573	33	310	35	4	8	6	150	27
Fondos	141	13		5	0		9	67	47
Otro**	121	19	80		3		-	19	

Montos en circulación por tipo de emisor

Al 31 de marzo de 2024

Instrumento	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
	US \$ miles								
Acción*	19.554.757.906	2.547.422.172,69	7.978.103	5.378.823	27.967		4.935	16.901.186.237	92.759.668
Bono Soberano	93.195.335.210	45.510.646.936,24	ND	6.248.033	19.872.062	1.547.379	1.633.051	6.407.659.472	41.247.728.277
Bono Corporativo	23.069.554.450	5.720.965.257,88	ND	3.340.037	244.620	597.460	37.031	14.514.496.724	2.829.873.319
Fondos	6.461.537.456	6.109.888,75	-	997.900	-		16.897	3.539.915.049	2.914.497.722
Otro**	3.892.311.501	3.276.814.950,72	ND		-		-	615.496.550	

* En el caso de Nicaragua las acciones corresponden a acciones preferentes.

** Corresponde a papel comercial.

Actividad en mercados primarios Volumen de colocación

Trimestre de enero a marzo 2024

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	US \$ miles								
Acción	324.671			324.524	-		-	147	
Bono Soberano	5.077.487.048	1.476.048		25.431	-	382.027	20	-	5.075.603.522
Bono Corporativo	11.110.410	124.324	273.950	128.418	63.517	139.088	4.326	372.113	10.004.673,83
Fondos	421.935	16.398		264.945	-		-	31.701	108.891
Instrumentos Banco Central *	940.515				655.471		226.633	58.411	
Papel Comercial Bancario	799.758	459.128			-		-	340.630	
Otros	35.438		6.540		-			28.898	

De enero a marzo 2024

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	US \$ miles								
Acción	324.671			324.524	-		-	147	
Bono Soberano	5.077.487.048	1.476.048		25.431	-	382.027	20	-	5.075.603.522
Bono Corporativo	11.110.410	124.324	273.950	128.418	63.517	139.088	4.326	372.113	10.004.673,83
Fondos	421.935	16.398		264.945	-		-	31.701	108.891
Instrumentos Banco Central *	940.515				655.471		226.633	58.411	
Papel Comercial Bancario	799.758	459.128			-		-	340.630	
Otros	35.438		6.540		-			28.898	

En el caso de Nicaragua, se incluye en Bonos Soberanos, los Títulos de inversión del Banco Central de Nicaragua (BCN).

* Corresponde a Depósitos a Plazo del Banco de Guatemala, Letras de Liquidez del Banco Central de Honduras y Letras del Banco Central de Nicaragua.

Actividad en mercados secundarios Volumen de operaciones

Trimestre de enero a marzo 2024

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	US \$ miles								
Acción*	3.069.782	8.001	5.066	2.699	327	-	-	92.465	2.961.223
Bono Soberano	4.937.427.851	3.246.426	143.895	197.798	154.412	625	15.125	116.603	4.933.552.967
Bono Corporativo	72.262.687	319.239	68.789	66.485	1.925	-	135	34.705	71.771.409
Fondos	778.545.896	20.884	-	-	-	-	-	162.777	778.362.235
Mercado de Liquidez	19.519.994	3.215.292	3.515	522.224	15.612.764	-	40.483	125.715	-

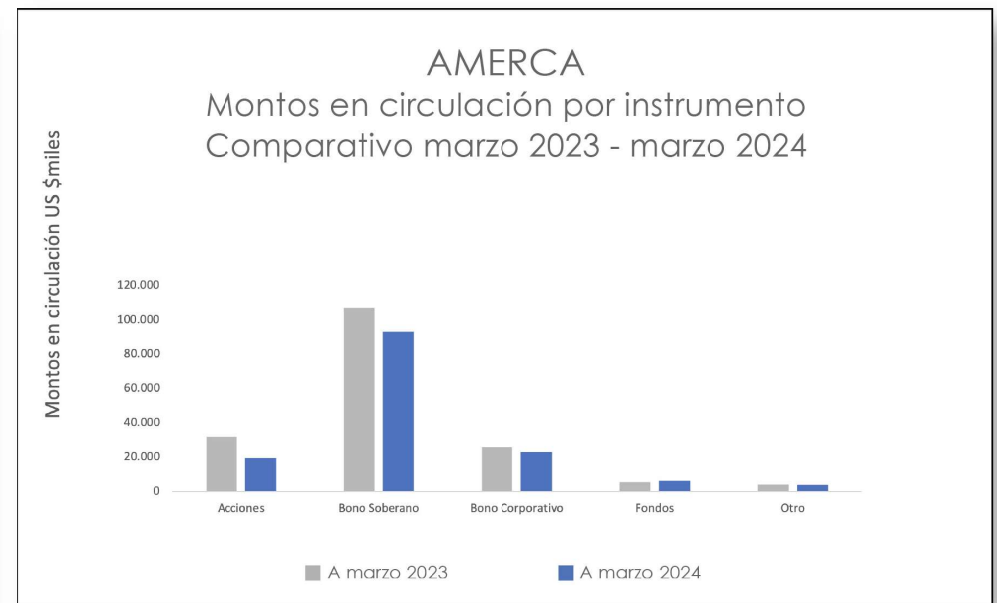
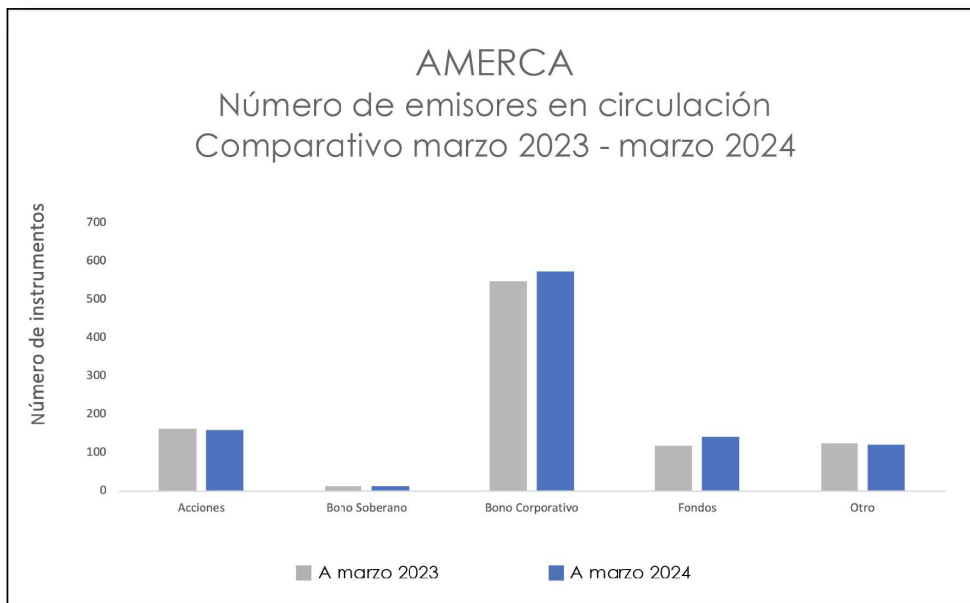
De enero a marzo 2024

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	US \$ miles								
Acción*	3.069.782	8.001	5.066	2.699	327	-	-	92.465	2.961.223
Bono Soberano	4.937.427.851	3.246.426	143.895	197.798	154.412	625	15.125	116.603	4.933.552.967
Bono Corporativo	72.262.687	319.239	68.789	66.485	1.925	-	135	34.705	71.771.409
Fondos	778.545.896	20.884	-	-	-	-	-	162.777	778.362.235
Mercado de Liquidez	19.519.994	3.215.292	3.515	522.224	15.612.764	-	40.483	125.715	-

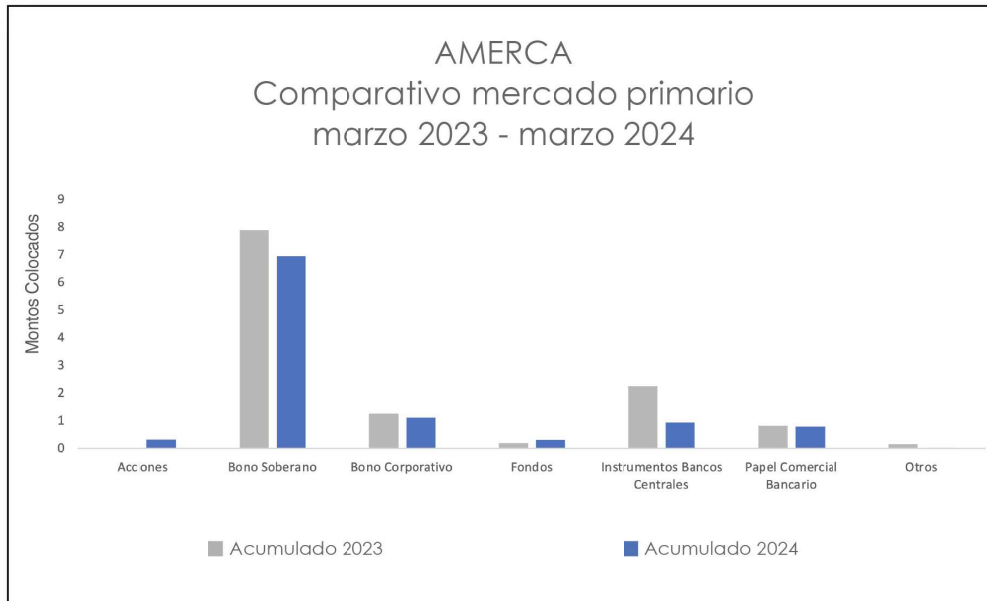
* En el caso de Nicaragua se refiere a acciones preferentes.

Cuadros comparativos marzo 2023 vs. marzo 2024

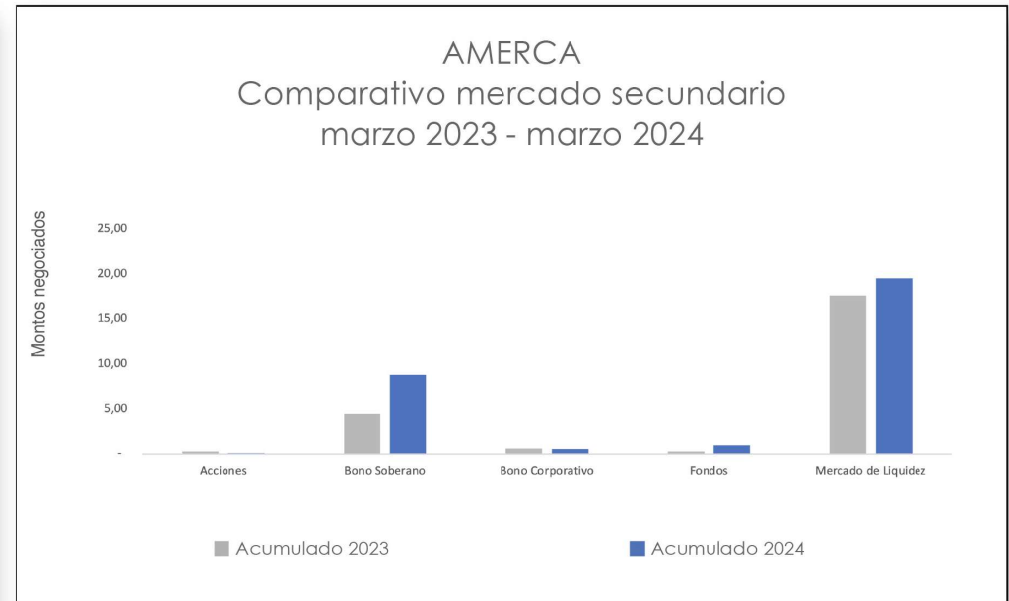
- Emisores e instrumentos en circulación



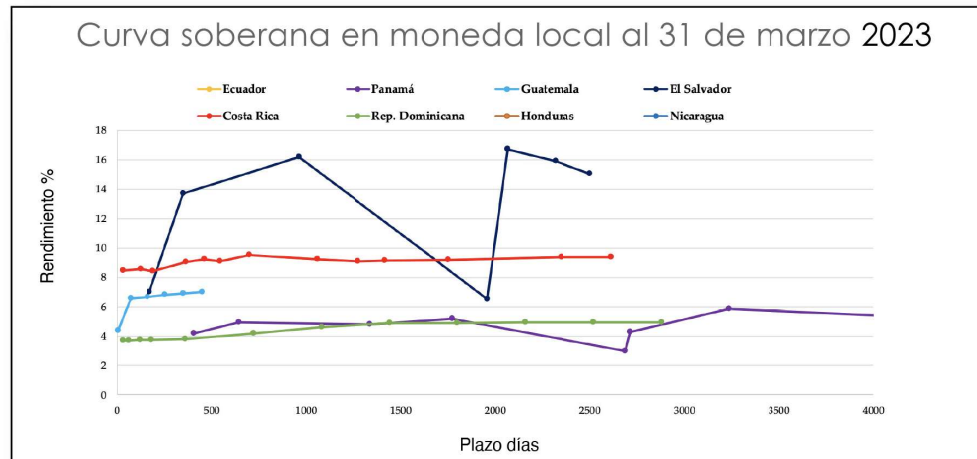
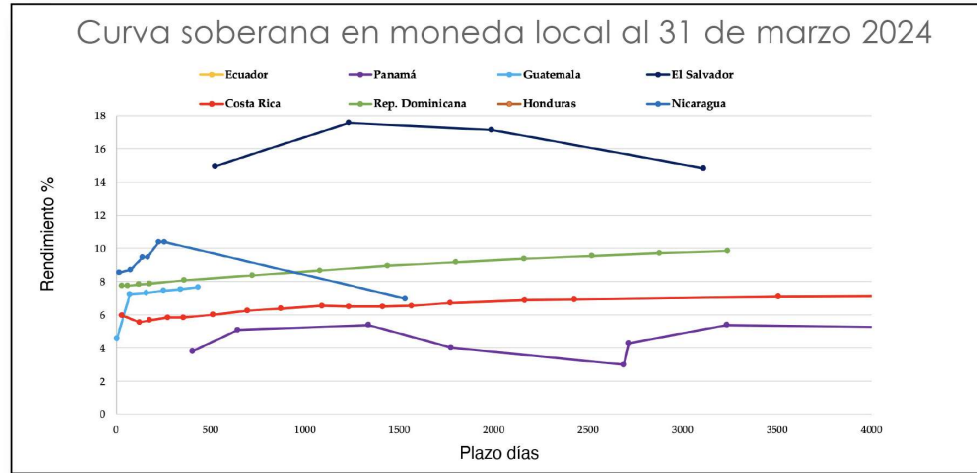
• Montos colocados
mercados primarios



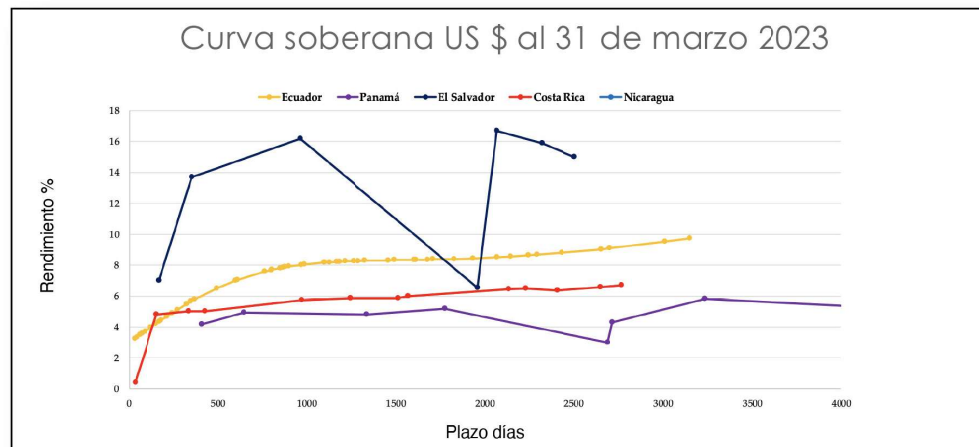
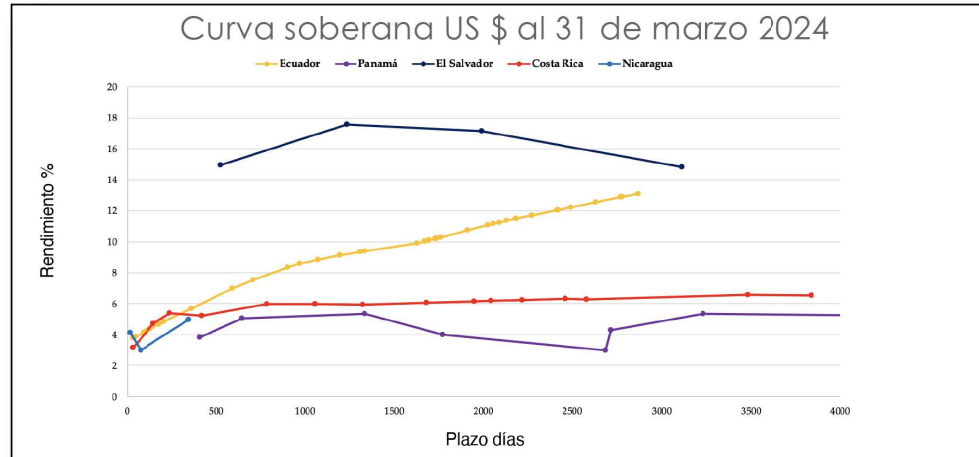
• Montos negociados
mercados secundarios



Comparativo de curvas soberanas en moneda local



Comparativo de curvas soberanas en dólares



Referencia a los sitios web de cada bolsa con la información de los emisores activos

Bolsas Nacional de Valores - Costa Rica:

WEB

Bolsa de Valores de El Salvador:

WEB

Bolsa de Valores de Quito:

WEB

Bolsa Latinoamericana de Valores - Panamá:

WEB

Bolsa Centroamericana de Valores - Honduras:

WEB

Bolsa de Valores de Guayaquil:

WEB

Bolsa de Valores Nacional - Guatemala:

WEB

Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana:

WEB

Bolsa de Valores de Nicaragua:






WEB



Calificaciones de riesgos soberanas

País	Calificadora	Calificación
Costa Rica	S&P Moody's Fitch	BB- B1 BB
El Salvador	S&P Moody's Fitch	B- Caa3 CC
Ecuador	S&P Moody's Fitch	B- Caa3 CCC+
Panamá	S&P Moody's Fitch	BBB Baa3 BB+
Honduras	S&P Moody's	BB- B1
Guatemala	S&P Moody's Fitch	BB Ba1 BB
República Dominicana	S&P Moody's Fitch	BB Ba3+ BB-
Nicaragua	S&P Moody's Fitch	B B2 B-

Tipo de cambio oficial de compra y venta al 31 de marzo 2024

País	Moneda circulación	Tipo de cambio de venta	Tipo de cambio de compra
Costa Rica	Colones 	506,60	499,39
El Salvador	Dólar US \$	1	1
Ecuador	Dólar US \$	1	1
Panamá	Dólar US \$	1	1
Honduras	Lempiras 	24,7881	24,6648
Guatemala	Quetzales 	7,79165	7,79165
República Dominicana	Pesos Dominicanos 	59,27	58,98
Nicaragua	Córdobas 	36,6243	36,6243

Acercando tres mercados para hacer negocios.



ROADSHOW, San Salvador, mayo 8 de 2024, Gerardo Argüello, Gerente General BVN

Estimados colegas de El Salvador, Panamá y Nicaragua:

En un mundo donde las oportunidades económicas a menudo pasan desapercibidas en la vorágine del día a día, me complace presentarles una ventana de oportunidades que Nicaragua podría abrir para todos nosotros.

Por primera vez, en un foro que une a nuestros mercados, tengo el privilegio de compartir con ustedes cómo la Bolsa de Valores de Nicaragua está emergiendo como un centro dinámico de oportunidades financieras y un terreno fértil para la inversión.

En un contexto que constantemente desafía la estabilidad económica, Nicaragua ha surgido como un ejemplo de resiliencia. Esta fortaleza se debe en gran parte a los incansables esfuerzos de su gente y el compromiso del sector empresarial. El trabajo duro y la dedicación de los nicaragüenses no solo han fortalecido las bases de nuestra economía, sino que también han demostrado cómo la perseverancia y el enfoque estratégico de sus empresas pueden convertir los desafíos en oportunidades de crecimiento y desarrollo. Esta evolución positiva de nuestra economía es un claro reflejo del espíritu emprendedor y la resiliencia de nuestra nación.

Moody's recientemente elevó la calificación de riesgo soberano del país a B2, reflejando mejoras estructurales sustanciales, como la consolidación de un excedente fiscal, un superávit en cuenta corriente de la balanza de pagos y un manejo prudente de la deuda. En 2023, la deuda pública se redujo a 42,4% del PIB, y se proyecta que disminuya aún más hacia el 2025. Estos indicadores no solo reflejan una administración fiscal responsable, sino también un ambiente propicio para las inversiones seguras y rentables.

Nuestro crecimiento económico proyectado para 2024 se sitúa en un rango del 3,5% al 4,5%. Aunque modesto, este crecimiento es estable y sostenible para los próximos años, de conformidad con estudios independientes. Este crecimiento viene acompañado de una inflación controlada, reservas del Banco Central cada vez más fortalecidas, y un sistema cambiario cuya columna vertebral es una libertad total en la contratación y negociación de monedas, lo que asegura un entorno de inversión atractivo y bastante predecible.

Aunque Nicaragua es el país más extenso de la región, nuestro Producto Interno Bruto es un 50% del de El Salvador y un 25% del de Panamá. Sin embargo, nuestra capacidad exportadora es ligeramente superior a la de El Salvador y alcanza el 50% de la de Panamá. En 2022, Nicaragua exportó

US \$437 millones de dólares a El Salvador, con un crecimiento anualizado del 9% en las exportaciones durante los últimos 27 años. Asimismo, el comercio entre Nicaragua y Panamá ha sido destacado, alcanzando exportaciones de US \$73 millones de dólares a Panamá, con un incremento anualizado del 13% en el mismo periodo.

Este vigoroso intercambio comercial entre Nicaragua, Panamá y El Salvador refleja una interacción económica sólida y en constante crecimiento. Los datos de exportación revelan un flujo comercial diversificado y en expansión, augurando un futuro prometedor para la integración de nuestros mercados de valores. La evolución positiva de nuestras exportaciones presagia un desarrollo favorable para las transacciones bursátiles entre nuestros países. Al incrementar nuestro intercambio comercial, no solo fortalecemos nuestras economías, sino que también establecemos las bases para una colaboración más estrecha en el ámbito financiero. Esperamos que esta tendencia ascendente se mantenga y que conduzca a una integración más profunda de nuestros mercados de capitales, beneficiando a todos nuestros países con un crecimiento económico robusto y sostenido.

Permítanme también compartir con ustedes un dato relevante que ilustra una faceta importante de nuestra economía. Como bien sabemos, la economía no solo se compone de cifras frías; Esta tiene una esencia humana y tiene como objetivo final mejorar la calidad de vida de las personas. En este sentido, es destacable que nuestro índice de desarrollo humano, según las Naciones Unidas, es similar al de El Salvador, a pesar de que nuestro PIB per cápita es inferior. Tanto Nicaragua como El Salvador tenemos desafíos y un camino importante por recorrer para mejorar aún más la calidad de vida de nuestros ciudadanos. No podemos omitir que Panamá ha logrado avances significativos y encomiables en este aspecto, lo que representa un activo importante en nuestra integración.

Creo importante reflexionar sobre cómo podemos utilizar nuestras fortalezas económicas y financieras, como mercados de valores, para fomentar un desarrollo que no solo sea medido por el crecimiento económico, sino también por el bienestar humano y también sostenible. Esto nos impulsa a trabajar aún más en integrar nuestros mercados de capitales, no solo para el beneficio financiero que debe ser el motor de crecimiento, pero también como un medio para lograr un progreso social y sostenible que beneficie a nuestras economías.

En este contexto, permítanme mencionar que me acompañan dos emisores del sector de microfinanzas, Financiera Fama, representada por su Gerente Financiero, Alvaro Rocha, y Financiera FDL, representada por su Gerente General, Julio Flores, quienes ofrecen productos financieros de alto valor para segmentos poblacionales y empresariales de bajos ingresos para capitalizarlos y fortalecer sus capacidades económicas y humanas. Para la BVN, es un honor que nos acompañen, aportar nuestros servicios para que puedan crecer y hacer crecer a sus clientes, y presentárselos a todos ustedes.

En relación con nuestro mercado, permítanme presentarles rápidamente algunas fotografías:

- Nuestros volúmenes están correlacionados fuertemente con nuestros fundamentos económicos. En 2023 negociamos casi US \$2.000 millones de dólares, un volumen muy cercano a nuestro récord histórico.
- En 2024, los volúmenes se han reducido de forma significativa, sobre todo porque los plazos de los valores han sido mayores. Sin embargo, los saldos colocados de los emisores registrados han mostrado un aumento.
- Estos negocios son fruto de la ardua y tenaz labor de nuestros puestos de bolsa cuyos representantes nos acompañan hoy: Invercasa, representado por su Gerente General, Jenny Parrales; Inverníc, representado por su gerente general, Mauricio Padilla; Lafise Valores, representado por su gerente general, Enrique Zamora, quien también es miembro de la Junta Directiva de la Bolsa y la Central Nicaragüense de Valores, CENIVAL, y acompañado por Danelia Lezama, Gerente de Inversiones; Finalmente, forma parte de nuestra delegación Arturo Ordoñez, Agente Corredor de Provalores, del Grupo Promérica.
- Más del 90% de nuestras operaciones son de renta fija pública, en especial en mercado primario donde participan los puestos de bolsa en las subastas que organiza el Banco Central de Nicaragua, tanto para valores de esa entidad, como del Ministerio de Hacienda.
- El sector privado se financia en nuestro mercado principalmente a través de emisiones de renta fija en dólares. El año pasado tuvimos una colocación importante de acciones preferentes por US \$6 millones.

- Dentro de los emisores con un importante potencial de crecimiento es la naciente industria de fondos de inversión. El presidente y gerente general de Safi Invercasa, Emiliano Maranhao, nos presentará el innovador Invercasa Plus Fondo de Inversión y su visión sobre nuestro mercado. El es también presidente de Invercasa Puesto de Bolsa.

- También forma parte de nuestra delegación, Milagros Montenegro, Gerente General de CENIVAL, entidad de custodia que forma parte medular de los acuerdos de integración y administra la totalidad de los valores emitidos en nuestro mercado.

- En el sitio web de la BVN, en la pantalla principal, pueden encontrar un documento análisis de las operaciones del 2023, una mirada hacia el 2024, los programas en proceso de colocación, un recuento sobre la importancia estratégica para la BVN del proceso de integración, y algunas anotaciones sobre el nuevo mercado de facturas.

Antes de concluir permítanme preguntarme, ¿qué significa todo esto para ustedes, para nosotros, todos socios en este mercado integrado?

Para la Bolsa de Valores de Nicaragua, parte del futuro radica en la expansión hacia el exterior y en la habilidad de combinar lo mejor de nuestro mercado con el de ustedes para impulsar las transacciones y aumentar la liquidez, beneficiándonos mutuamente. Un ejemplo perfecto de esta sinergia es el queso nicaragüense, que se ha convertido en un componente esencial en la elaboración de las exquisitas pupusas salvadoreñas. Este queso no solo enriquece el sabor de este plato tradicional, sino que también simboliza cómo productos nicaragüenses de calidad pueden integrarse armoniosamente en las tradiciones culinarias de otros países, creando un intercambio cultural y económico que refleja las posibilidades que tenemos de colaborar más estrechamente en otros ámbitos, incluyendo nuestros mercados financieros.

En ese contexto quisiera destacar los siguientes elementos que hacen atractivo el mercado nicaragüense para inversionistas y puestos de bolsa miembros de los Mercados de Valores Integrados de América:

- Con la integración de la BVN con los mercados de Panamá y El Salvador, los inversionistas tienen la oportunidad de participar en inversiones en un mercado emergente con potencial de crecimiento. Las emisiones de renta fija de empresas del sector privado en dólares, sus atractivos rendimientos y las emisiones del sector público presentan oportunidades de diversificación a tener en cuenta.
- El entorno macroeconómico estable, con una economía en crecimiento, finanzas públicas y moneda nacional fortalecidas son un pilar fundamental para que fluyan los negocios en el Mercado Integrado.

- La BVN es una bolsa dinámica, innovadora y ofrecemos a aquellos operadores remotos interesados en entrar en nuestro mercado un acompañamiento personalizado en todos los procesos de registro, teniendo en cuenta que nuestro modelo es una solución "Low Cost". El registro como Operador Remoto comporta costos de entrada casi nulos. El nuevo acuerdo de garantía regional simplifica las operaciones al permitir a los operadores remotos trabajar con una sola garantía en múltiples mercados.

- Nuestro sistema de libre convertibilidad del Córdoba y libertad total para el movimiento de capitales es fundamental para que las inversiones fluyan hacia la BVN o hacia el mercado integrado.

- Con la integración y los acuerdos entre bolsas, se mejora el flujo de información entre mercados, lo cual es crucial para la toma de decisiones informadas, así como la generación y descubrimiento de nuevos negocios, por ejemplo, creo que en materia de titularización pudieran surgir oportunidades interesantes.

- Las inversiones no son solo una cuestión de números; también se trata de construir puentes entre economías y culturas, lo que puede enriquecer la experiencia de inversión en general y no dudo que este evento contribuirá enormemente en ese sentido.

Esperemos que en este año 2024 veamos avances significativos en la integración. La autopista está abierta y nuestro desafío ahora es llenarla de negocios, generando valor para nuestros mercados. Por lo tanto, les invito a considerar a la Bolsa de Valores de Nicaragua y los puestos de bolsa como un socio estratégico en sus esfuerzos de inversión. Les insto a explorar las oportunidades que nuestra bolsa tiene para ofrecer y a unirse a este proyecto que esperemos algún día se enriquezca más con todos los miembros de AMERCA.

No quiero despedirme sin expresar un agradecimiento especial al Embajador Global de La Flor de Caña, Mauricio Solórzano, quien forma parte de nuestra delegación y que, más tarde, nos deleitará durante el cóctel con esta excepcional bebida. La Flor de Caña no es solo un ron de renombre mundial, sino también un emblema del espíritu emprendedor y la modernización de Nicaragua. Este ron, que será ofrecido posteriormente, no solo simboliza la tradición y calidad que nuestro país puede ofrecer al mundo, sino que también ejemplifica cómo un producto puede conectar culturas y abrir puertas a nuevos negocios y colaboraciones internacionales.

La magia del ron Flor de Caña, que ustedes experimentarán, es la misma magia que queremos que impregne nuestras relaciones comerciales y de inversión. Así como la Flor de Caña ha elevado la imagen internacional de Nicaragua, demostrando que somos capaces de innovar y crecer en el escenario global, de igual manera, nuestra Bolsa busca forjar y expandir conexiones que beneficien mutuamente a todos nuestros mercados. Invito a cada uno de ustedes a explorar, con la misma curiosidad y entusiasmo que disfrutarán nuestro ron, las oportunidades de crecimiento y colaboración que nuestros mercados tienen para ofrecer.

En el espíritu de nuestro ilustre poeta Rubén Darío, quien afirmó sabiamente que "Si la patria es pequeña, uno grande la sueña", permítanme trazar un paralelo con nuestra Bolsa. Aunque nuestra bolsa pueda parecer modesta

en tamaño, la soñamos grande, la construimos con visión y ambición. Así como Darío capturó la esencia de nuestra nación en sus versos, nosotros buscamos expandir y profundizar nuestra influencia en el mundo financiero. No importa el tamaño inicial de nuestra bolsa, porque con sueños grandes y acciones decididas, transformamos cada oportunidad en un escalón hacia el éxito. En esta tierra de lagos y volcanes, donde la poesía y la pasión se entrelazan, nuestra Bolsa también se eleva, impulsada por un sueño de grandeza que compartimos.

¡Gracias a todos por su atención e interés en la Bolsa de Valores de Nicaragua!



Contactos de AMERCA



Bolsa de Valores Nacional (Guatemala)

Página Web: www.bvnsa.com.gt

AMERCA en la Bolsa de Guatemala: [Link](#)

Gerente General: Sr. Luis Rolando San Román

Teléfono: +(502) 2338-4400

Correo de Contacto: info@bvnsa.com.gt

Bolsa de Valores de El Salvador

Página Web: www.bolsadevalores.com.sv

AMERCA en la Bolsa de El Salvador: [Link](#)

Gerente General: Sr. Valentín Arrieta W.

Gerente de Negocios: Sr. Eduardo López

Teléfono: +(503) 2212-6472

Correo de Contacto: info@bolsadevalores.com.sv

Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (Honduras)

Página Web: www.bcv.hn

AMERCA en la Bolsa de Honduras: [Link](#)

Gerente General: Sr. Edgar Gutiérrez

Gerente de Operaciones: Sr. Dennis Rodríguez

Teléfono: +(504) 2271-0400 al 05

Correo de Contacto: bcv@bcv.hn

Bolsa de Valores de Nicaragua

Página Web: www.bolsanic.com

AMERCA en la Bolsa de Nicaragua: [Link](#)

Gerente General: Sr. Gerardo Argüello

Teléfono: +(505) 22 78 38 30

Correo de Contacto: informacionbvn@bolsanic.com

Bolsa Nacional de Valores, S.A. (Costa Rica)

Página Web: www.bolsacr.com

AMERCA en la Bolsa de Costa Rica: [Link](#)

Director General: Sr. César Restrepo Gutiérrez

Director Comercial: Sr. Carlos Phillips M.

Teléfono: +(506) 2204-4848

Correo de Contacto: servicioalcliente@bolsacr.com



Bolsa Latinoamericana de Valores - Latinex (Panamá)

Página Web: www.latinexbolsa.com

AMERCA en Latinex: [Link](#)

Presidenta Ejecutiva: Sra. Olga Cantillo

Vicepresidente de Finanzas e Innovación Estratégica:

Sr. Manuel Batista

Teléfono: +(507) 269-1966

Correo de Contacto: latinex@latinexgroup.com

Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana

Página Web: bvrd.com.do

AMERCA en la Bolsa de Dominicana: [Link](#)

Vicepresidenta Ejecutiva: Sra. Elianne Vilchez Abreu

Director de Planificación Estratégica y Mercados: Sr. Iván Carvajal

Teléfono: +1 (809) 567-6694

Correo de Contacto: info@bvrd.com.do

Bolsa de Valores de Quito (Ecuador)

Página Web: www.bolsadequito.com

AMERCA en la Bolsa de Quito: [Link](#)

Presidente Ejecutivo: Sra. Diana Torres

Gerente General: Sr. César Robalino

Teléfono: +(593) 2 3988 500

Correo de Contacto: informacion@bolsadequito.com

Bolsa de Valores de Guayaquil (Ecuador)

Página Web: www.bolsadevaloresguayaquil.com

AMERCA en la Bolsa de Guayaquil: [Link](#)

Presidente Ejecutivo: Sr. Ricardo Rivadeneira Dávalos

Gerente General: Sr. Carlos Ocampo Vascones

Teléfono: +(593) 4 3800 3550

Correo de Contacto: dhara@bvg.fin.ec




ENFOQUE
AMERCA
BOLETÍN #21
enero - marzo 2024



AMERCA
ASOCIACIÓN DE MERCADOS DE CAPITALES DE LAS AMÉRICAS