



  
**ENFOQUE**  
**AMERCA**  
BOLETÍN #22  
abril - junio 2024



**AMERCA**  
ASOCIACIÓN DE MERCADOS DE CAPITALES DE LAS AMÉRICAS

# Editorial

## **Mercado de Valores y Sostenibilidad: Una Alianza para el Futuro Empresarial**

En esta edición de ENFOQUE, abordamos tres temas de vital importancia que están transformando el panorama financiero de América Latina: la sostenibilidad, los bonos temáticos y los mercados transfronterizos. Estos tópicos no solo reflejan las tendencias actuales del mercado, sino que también subrayan las oportunidades y desafíos que enfrentan los actores del mercado de capitales en la región.

### **Sostenibilidad y Bonos Temáticos**

La importancia de los bonos temáticos radica en su capacidad para canalizar recursos hacia empresas emisoras con proyectos que generan un impacto positivo en la sociedad y el medio ambiente. Estos instrumentos ofrecen a los emisores una manera de demostrar su compromiso con la sostenibilidad, mientras que los inversionistas pueden diversificar sus carteras con activos que no solo prometen rendimientos financieros, sino también un impacto positivo tangible.

La Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG) ha implementado estrategias para impulsar la participación de los emisores. Mantenemos relaciones estrechas con organizaciones multilaterales e instituciones dedicadas a la promoción de la sostenibilidad, con el objetivo de aumentar la participación del sector real en proyectos sostenibles y fomentar un entorno

competitivo y favorable para el desarrollo económico y social del país. En línea con estos esfuerzos, hemos colaborado activamente con multilaterales de Francia, Canadá, Estados Unidos y Holanda, para fortalecer alternativas de financiamiento que impulsen el crecimiento del sector y contribuyan a la sostenibilidad.

En 2023, en la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG) se negociaron US \$210 millones en bonos temáticos, emitidos por instituciones bancarias y cooperativas. Este hecho reafirma el compromiso del mercado ecuatoriano con la sostenibilidad.

### **Bonos temáticos y Sector Real**

Los bonos temáticos desempeñan un papel clave en el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en el sector real. A través de la emisión de bonos temáticos, las empresas privadas pueden financiar proyectos que apoyen los ODS, tales como la infraestructura sostenible, la innovación tecnológica y las iniciativas medioambientales. De esta manera, el mercado de valores no solo impulsa el crecimiento económico, sino que también promueve un desarrollo sostenible que beneficia a la sociedad.

Desde la Bolsa de Valores de Guayaquil, en colaboración con la Cámara de Industrias de Guayaquil, han gestionado iniciativas

para promover incentivos tributarios para emisores e inversionistas que negocien bonos sostenibles y hemos impulsado la participación del sector público en esta temática.

Las acciones que realiza la Bolsa de Valores de Guayaquil, en torno a la sostenibilidad, vuelven más atractivas la emisión de bonos temáticos para el sector real y ofrecen a los inversionistas la oportunidad de invertir en empresas comprometidas con prácticas sostenibles, diversificando sus portafolios.

## **Mercados Transfronterizos**

La integración de mercados de valores ha facilitado el acceso a capital y ha fortalecido el mercado secundario. La Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG) desempeña un rol activo en AMERCA, una asociación que agrupa a los mercados de capitales de la región con el objetivo de fortalecer y mejorar la integración regional de los mercados de valores. En 2023, AMERCA reportó un crecimiento del 33% en el mercado de capitales costarricense, reflejando el impacto positivo de la integración regional. Además, la asociación facilitó la emisión de bonos sociales por US \$ 40 millones en Panamá.

El acceso a mercados transfronterizos es fundamental para el crecimiento y la competitividad en el sector real de la región. A través de la emisión de bonos temáticos en mercados extranjeros, el sector real puede diversificar sus fuentes de financiamiento,

reducir su dependencia de los mercados locales y aumentar su visibilidad internacional. En los últimos cuatro años, la Bolsa de Valores de Guayaquil, en colaboración con otros actores del mercado ecuatoriano, hemos promovido reformas estructurales tanto a la Ley de Valores como a las normativas de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, con el fin de potenciar la dinamización de los mercados transfronterizos. Estas reformas están orientadas a permitir que el mercado de valores pueda integrarse a otros mercados internacionales, facilitando así la expansión y el fortalecimiento de vínculos económicos entre países.

Estas medidas buscan posicionar al país en el mapa de las alternativas de inversión internacional y el mercado bursátil, así como fortalecer su economía.

## **Conclusión**

En la Bolsa de Valores de Guayaquil, enfocamos nuestros esfuerzos en posicionar al mercado de valores ecuatoriano como un motor de crecimiento económico sostenible y competitivo en la región. Fomentamos un entorno financiero inclusivo y dinámico, facilitando el acceso a financiamiento para emisores, especialmente del sector real, con instituciones multilaterales que permitan la ejecución de proyectos alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible y mejores prácticas internacionales.

Nuestro objetivo es desarrollar un mercado profundo y robusto, donde el financiamiento sea accesible, el mercado secundario sea activo, los plazos para las empresas emisoras se amplíen y los inversionistas obtengan una alta rotación de activos financieros. De este modo, el mercado bursátil ecuatoriano alcanzaría competitividad en volúmenes y participación con respecto al PIB frente a otros mercados de la región.

Atentamente,



**Econ. Ricardo Rivadeneira Dávalos**

Representante Legal  
**Bolsa de Valores  
de Guayaquil**



## Nuestras novedades

AMERCA sigue estando presente en nuestra industria bursátil y sabemos de los procesos de integración que van caminando en los mercados, lo cual nos llevará a tener oportunidades de negocios para la diversificación de portafolios.

En esta ruta que estamos, sabemos que conocer de primera mano es fundamental para su enriquecimiento, es una ventana de oportunidades, por tal razón queremos que usted y su empresa sean parte de FIMVA 2024.

El evento más grande del mercado de capitales en su sexta edición ya tiene fecha 22 y 23 de octubre en la ciudad de Quito, dos días en la que los participantes podrán hacer el networking con más de 300 participantes de la región.



### **Carlos Phillips Murillo**

Presidente  
**Comité de Comunicación  
y Relaciones**



Aún tiene tiempo de ser patrocinador, por lo que le invito a contactar a Ana Montalvo a su correo: [amontalvo@bolsadequito.com](mailto:amontalvo@bolsadequito.com)

Desde ya puede hacer la reserva de su hotel, no se quede sin su espacio.

#### **Hotel sede:**

- JW Marriott - Quito Ecuador.  
[Enlace](#)

#### **Hoteles alternos:**

- Hotel Holiday Inn Express - Quito (2 minutos).  
[Enlace](#)
- Hotel Ibis - Quito (8 minutos).  
[Enlace](#)

Los esperamos.



**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



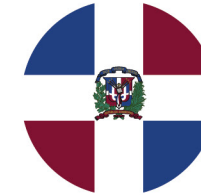
## Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica)

### 1. Más de 450 colegiales probaron sus habilidades de inversión en la competencia bursátil más importante del país.

Se trata del Campeonato Bursátil Intercolegial 2024, organizado por la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, que culminó reconociendo el esfuerzo y talento de los participantes. El campeonato premió a cinco ganadores en tres categorías: mejor posición en el ranking, mayor crecimiento promedio semanal en el valor del portafolio, y mayor cantidad de transacciones de compra-venta con un portafolio final superior a US \$100 mil. [Link](#)

### 2. E&N presentó a los protagonistas de las finanzas en la región, gracias al impacto de sus acciones en el desarrollo del sector.

El director General Corporativo de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, César Restrepo Gutiérrez, fue contemplado en el ranking de los +50 Estrategas y Líderes de las Finanzas en Centroamérica y Panamá 2024, de la Revista Estrategia y Negocios. Este listado reunió diversos perfiles influyentes y destacados en la región, por sus hitos, crecimiento, innovación y trayectoria. [Link](#)



## Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana

### 1. La BVRD realiza RDExpands Misión Perú.

En pasado mes de junio la Bolsa de Valores de la República Dominicana llevó a cabo su iniciativa RD Expands Misión Perú, donde más de 18 representantes del mercado de valores dominicano tuvieron la oportunidad de conocer y visitar la Bolsa de Valores de Lima (BVL), marcando así la última parada en nuestro recorrido por las filiales de Nuam Exchange, la Bolsa de Valores Integrada por Chile, Colombia y Perú. [Link](#)

### 2. La BVRD con cifras históricas en sus transacciones.

La Bolsa de Valores de República Dominicana reportó transacciones totales por valor de 839,79 mil millones de pesos dominicanos, que circularon por el mercado desde el 1 de enero hasta el 3 de julio de 2024. La BVRD es fundamental para el desarrollo financiero por varias razones, tales como acceso al capital, ya que permite a las empresas expandirse y crecer, emitiendo acciones o bonos, esto puede impulsar el desarrollo de sectores clave de la economía; y la diversificación de inversiones. [Link](#)



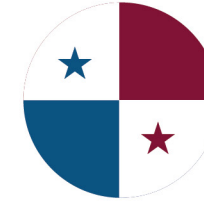
## Bolsa de Valores de Quito (Ecuador)

### 1. Cumbre de Sostenibilidad Ekos.

La Bolsa de Valores Quito estuvo presente en la Cumbre de Sostenibilidad Ekos que se desarrolló en el mes abril, participando en los paneles “La Relevancia de la Estrategia de Sostenibilidad en el Financiamiento Estructurado” y “Diversidad y Género: Una visión sostenible del desarrollo empresarial”. [Link](#)

### 2. Guías 2024: Para el Inversionista Extranjero y Tratamiento Tributario del Mercado de Valores Ecuatoriano.

La Bolsa de Valores Quito actualizó las guías para el Inversionista Extranjero y Tratamiento Tributario del Mercado de Valores Ecuatoriano, mismas que se pueden descargar en el siguiente sitio web. [Link](#)



## Bolsa Latinoamericana de Valores (Panamá)

### 1. Latinex cierra la primera emisión de deuda corporativa panameña en Euroclear Bank.

Latinex se enorgullece en anunciar la primera emisión a través de la fase II del enlace iLink con Euroclear Bank de una deuda corporativa panameña a cargo de la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (CIFI), que fue adquirida en su totalidad por el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF). [Link](#)

### 2. Banco de Ecuador emite en Panamá primer bono azul .

Banco del Austro anunció la colocación del primer bono azul emitido en el mercado de valores de Panamá. Se trata de un programa rotativo de bonos de hasta US \$50 millones, con plazo a cinco años, emitido por un fideicomiso de garantía establecido en Panamá, del cual el Banco del Austro es el garante. [Link](#)



## Bolsa de Valores de Guayaquil (Ecuador)

### 1. Economía de Ecuador crece 1,2 % en el primer trimestre de 2024.

El Producto Interno Bruto (PIB) de Ecuador creció un 1,2% en el primer trimestre de 2024 comparado con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se debió principalmente a la reducción de importaciones en un 3,3%, y una variación positiva en los inventarios. A pesar de esto, los principales componentes del PIB, como el consumo de los hogares y las exportaciones, presentaron contracciones interanuales, afectando el consumo interno y las inversiones. [Link](#)

### 2. Estas son las nuevas tasas de autorretención que las grandes empresas pagarán al gobierno.

El Servicio de Rentas Internas (SRI) de Ecuador ajustó los porcentajes de autorretención del Impuesto a la Renta para grandes empresas en junio de 2024. Los porcentajes varían entre 1,25% y 10%, dependiendo del sector y la empresa. Por ejemplo, Farmacias y Comisariatos de Medicinas (Farcomed) ahora tienen una tasa del 1,25%, mientras que Ecuacorriente subió a 7,50%. El Comité Empresarial Ecuatoriano expresó su inconformidad con la medida, solicitando mayor claridad sobre la metodología utilizada. [Link](#)



## Bolsa Centroamericana de Valores (Honduras)

### 1. Primera Operación de Reporto Bilingüe Bursátil.

La Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) realiza con éxito la primera operación de Reporto Bilingüe Bursátil a través de Ficohsa Casa de Bolsa, S.A. entre dos prestigiosas Instituciones Bancarias y liquidadas por medio de Banco Central de Honduras. [Link](#)

### 2. Subastas de Valores Simultaneas.

La Bolsa Centroamericana de Valores, S.A., el 7 de marzo del presente año, realizó por primera vez, cuatro (4) subastas de Valores de dos emisores de forma simultánea. [Link](#)





## Bolsa de Valores Nacional (Guatemala)

### 1. Colocación de Bonos del Tesoro para pequeños inversionistas.

El Ministerio de Finanzas Públicas (Minfin) celebró un éxito significativo al colocar 1,9 millones de quetzales en Bonos del Tesoro entre pequeños inversionistas a través de la Bolsa de Valores Nacional. La oferta, diseñada para democratizar la deuda y reducir el monopolio financiero, fue completamente adquirida, ofreciendo tasas de interés atractivas del 6% al 6,25%. Este logro marca un paso importante hacia la inclusión financiera, con un objetivo de captar Q500 millones este año. Los interesados pueden invertir con un mínimo de 10 mil quetzales en casas de bolsa registradas. [Link](#)

### 2. Bonos Bancarios para proyectos Sostenibles.

Se lanza emisión de Bonos Bancarios para proyectos sostenibles en Guatemala, respaldada por la Bolsa de Valores Nacional y regulada por la Superintendencia de Bancos y la Junta Monetaria. Los fondos se dirigirán a energía renovable, eficiencia energética y apoyo a MIPYMES en áreas vulnerables, cumpliendo con los Principios de los Bonos Verdes y Sociales de ICMA. [Link](#)



## Bolsa de Valores de El Salvador

### 1. Mercado de valores: Boom bursátil en Centroamérica.

Con El Salvador a la cabeza, el mercado bursátil de Centroamérica tuvo en 2023 un año de crecimiento atizado por la llegada de nuevos jugadores. [Link](#)

### 2. Realizan en Guatemala la primera convención de mercado de capitales.

Se contó con la participación de expertos de la región con temas relevantes, realizando el panel “Integración de Bolsas de Valores en la Región” moderado por Salvador Paiz de Grupo PDC y con los invitados Lerzy Batista de la Bolsa Latinoamericana de Valores, Valentín Arrieta de la Bolsa de El Salvador y Rolando San Román. [Link](#)

## AMERCA en cifras

Esta sección presenta los datos más importantes de los mercados que conforman AMERCA. Son datos para el trimestre (**abril a junio 2024**) y acumulados desde el **1 de enero al 30 de junio de 2024**. (También conocido como Year to Date o YTD).

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

### General:

El mercado bursátil de la región ha venido en constante crecimiento, durante este segundo trimestre del 2024, se alcanzó a negociar en todos los mercados que componen AMERCA un volumen total de US \$54.529 millones lo que representa un crecimiento del 6,3% respecto al trimestre anterior y manteniendo un volumen transado superior al 76% de lo negociado durante el segundo trimestre del año anterior.

El mercado secundario (incluyendo mercados de liquidez) continúa siendo el de mayor importancia con una participación relativa del 88%, mientras que el restante 12% corresponde a las colocaciones primarias que han ocurrido durante este segundo trimestre.

Aunque la cantidad de emisores se mantiene por encima de 1000 entidades, en general se tiene una disminución neta de 3 emisores respecto al trimestre anterior donde se tenían 1007 emisores activos. La principal disminución fue en los emisores de fondos que pasaron de haber 141 el trimestre anterior a 133 en este segundo trimestre, esta disminución se dio en el mercado de República Dominicana donde pasaron de 47 emisores de fondos a solamente 39. Por otra parte, los emisores accionarios se incrementaron en 4 nuevos para un total de 163 en este último trimestre, siendo Panamá quien aporta estos nuevos emisores accionarios

Respecto al año anterior, se tienen 30 nuevos emisores, 22 son de bonos corporativos, 11 son emisores de fondos y 1 nuevo emisor accionario, mientras que se disminuyó en 4 los emisores de papel comercial.

En cuanto a los montos en circulación, de forma global para los mercados de Amerca se tiene US \$215.555,43 millones, el cual es un 27% superior respecto a los montos que se tenían en circulación hace un año. El principal incremento se explica en los bonos soberanos que aumentaron 112% mientras que los bonos corporativos y fondos disminuyeron un 53% y 41% respectivamente.

### Mercado primario:

Las colocaciones en este primer trimestre disminuyeron un 14% respecto al mismo período del año anterior lo cual se debe principalmente a la menor colocación por parte de Instrumentos del Banco Central de Guatemala principalmente que disminuyó un 64%, mientras que los emisores accionarios también cayeron de forma importante en este segundo trimestre al pasar de colocar US \$779 millones en el 2023 a solamente US \$20 millones en este 2024.

La colocación de bonos soberanos aumentó 15% respecto al mismo período del año anterior, esto para alcanzar los US \$3.269 millones colocados. Pese a la disminución que hubo en República Dominicana en la colocación de estos instrumentos, mercados como Costa Rica, El Salvador y Guatemala lograron aumentarla de forma importante.

Pese al crecimiento en este segundo trimestre, a nivel acumulado durante este año aun no se logra alcanzar el nivel de colocación del año anterior al mismo periodo y se mantiene un 10% por debajo la colocación. Factores que han impactado esta menor colocación durante esta primera mitad de año son las altas tasas de interés internas y externas, así como menores necesidades de financiamiento por parte de los entes soberanos de la región.

### **Mercado secundario:**

El volumen transado en mercado secundario sí tuvo un incremento general en la región del 98% durante este segundo trimestre respecto al mismo período del año anterior. Este incremento estuvo impulsado principalmente por el aumento en las transacciones de bonos soberanos y en especial del mercado de República Dominicana donde pasaron a negociar de US \$1.084 millones en el segundo trimestre 2023 a US \$17.007 millones en el segundo trimestre de este año. Parte importante de este aumento en la cantidad de transacciones de emisores soberanos responde a la estrategia de creadores de mercado que ha implementado República Dominicana con mucho éxito.

Otro mercado que también tuvo un crecimiento importante fueron las operaciones de liquidez con un 40% de crecimiento. Este incremento tuvo lugar en las economías de El Salvador, Guatemala y Panamá donde este tipo de operaciones crecieron respectivamente en 112,7%, 57,1% y 15.834% siendo el de Guatemala el más importante en términos absolutos con US \$7.705 millones adicionales negociado.

Las acciones, los bonos corporativos y los fondos de inversión también incrementaron su nivel transado, aunque estos representen solamente el 4% del total transado.

Lo anterior representa que pese a un mercado primario menos dinámico, las transacciones en mercados secundarios siguen su senda de crecimiento en la región, y pese a que aun se mantienen tasas de interés relativamente altas respecto a otros períodos las negociaciones se han mantenido e incluso se han incrementado en la región, producto de una perspectiva a la baja en las tasas de interés, una normalización de las políticas monetarias y principalmente por un mejor entorno en cuanto a las perspectivas de crecimiento de las economías regionales respecto a lo que se tenía el año anterior.

### **Curvas de rendimiento soberanas:**

Respecto a las curvas de rendimiento soberanas en dólares, Ecuador ha sido el único país de América que ha incrementado sus rendimientos soberanos, mientras Panamá, Costa Rica y El Salvador han logrado disminuir sus rendimientos, acorde con la disminución en los rendimientos en moneda externa que ha habido en la región.

En el caso de Ecuador, el incremento más importante ha sido en la parte larga de la curva, con vencimientos superiores a los 3 años donde ha pasado de rendimientos en torno al 10% a rendimientos cercanos al 13% a 1000 días plazo, mientras que para rendimientos a 10 años se ha pasado de tasas de rendimiento del 11% al 15% lo que implica una mayor percepción de riesgo por parte de los inversionistas hacia esos instrumentos soberanos.

Otros países como Costa Rica, Panamá y El Salvador han logrado disminuir sus rendimientos soberanos, coincidiendo con el ajuste en tasas de la mayor parte de las economías de la región producto de un mayor control sobre la inflación por parte de la Reserva Federal, y que ha coincidido con las expectativas de mercado hacia posibles rebajas de la Tasa de Reserva Federal (Federal Funds Rate).

Por su parte, para las tasas locales o domésticas sobresale el incremento en las tasas de rendimiento de República Dominicana pasando de estar alrededor del 4% a tasas entre el 8% y el 10%. Costa Rica por su parte también ha logrado la disminución de sus tasas en moneda local, aunque el ajuste ha sido relativamente pequeño, en torno al 1% en la mayor parte de la curva soberana.

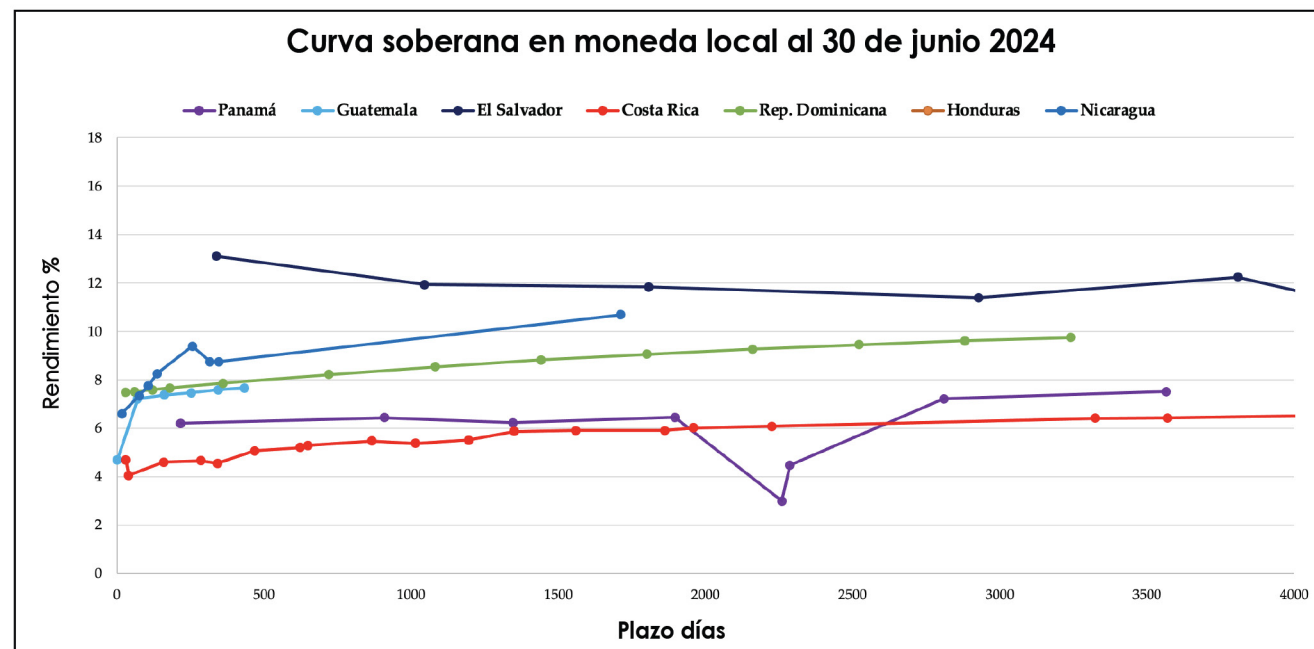
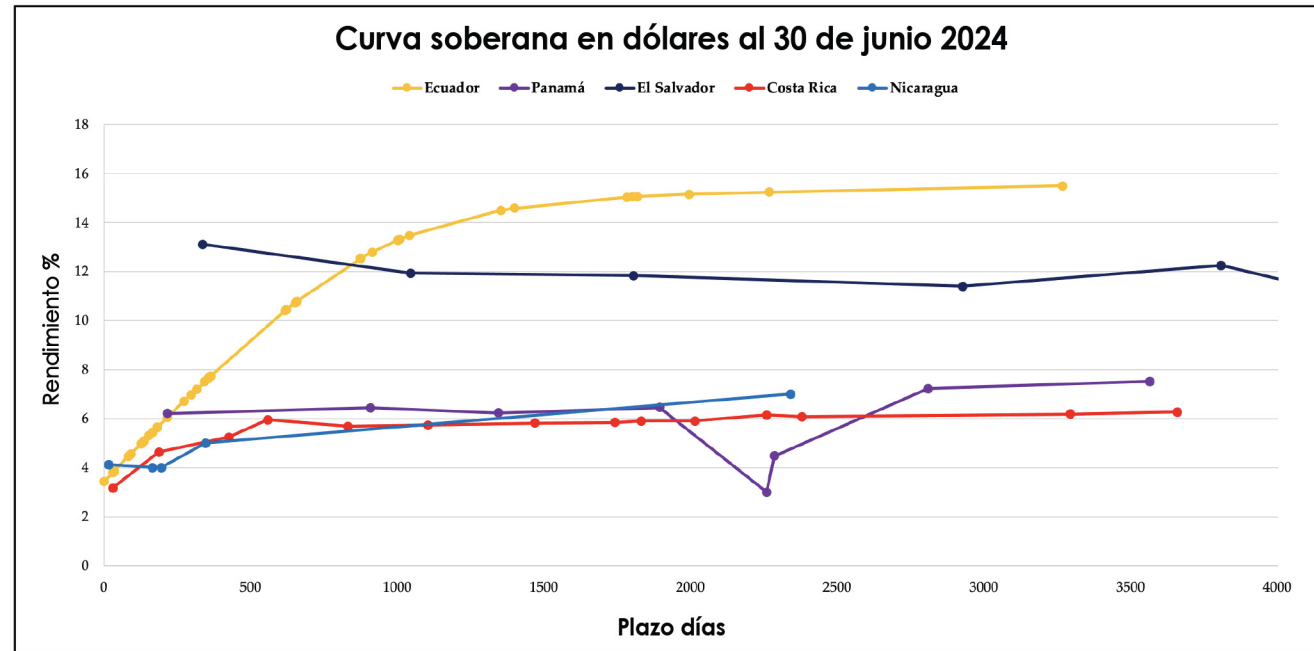


**MSc. Juan Pablo Arias Arguedas**

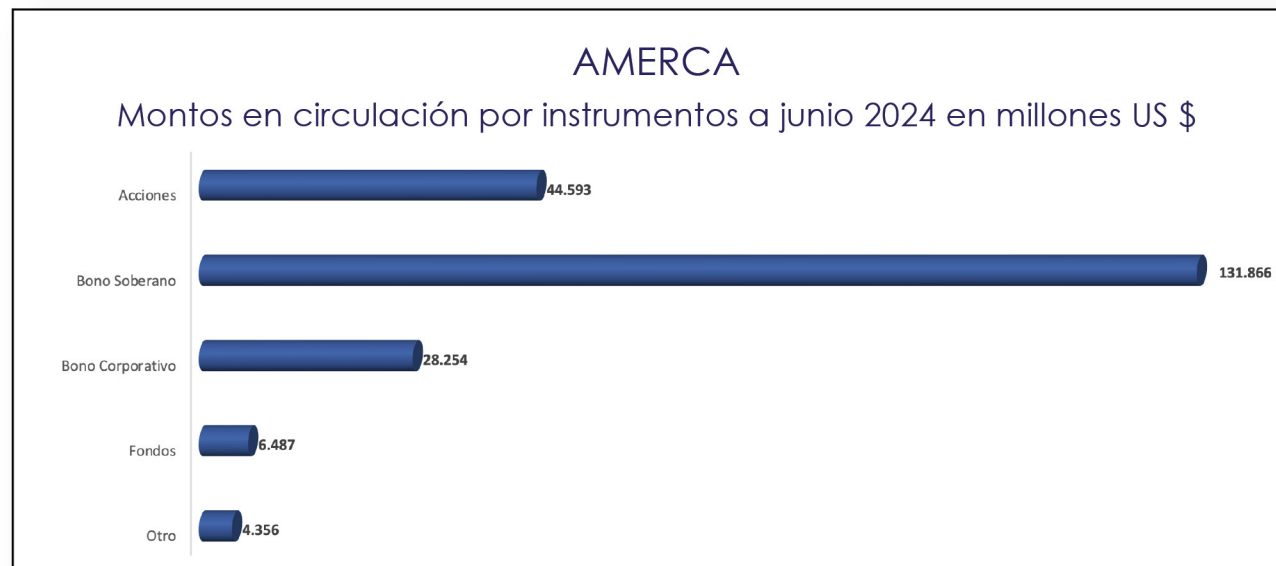
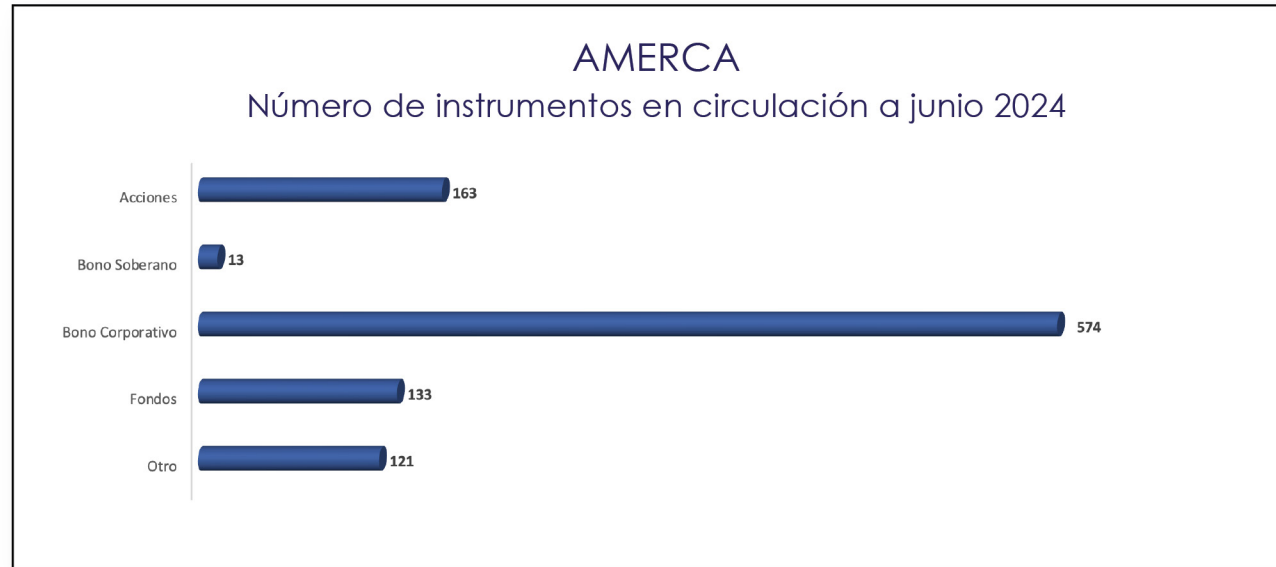
Analista Económico  
Bolsa Nacional de Valores



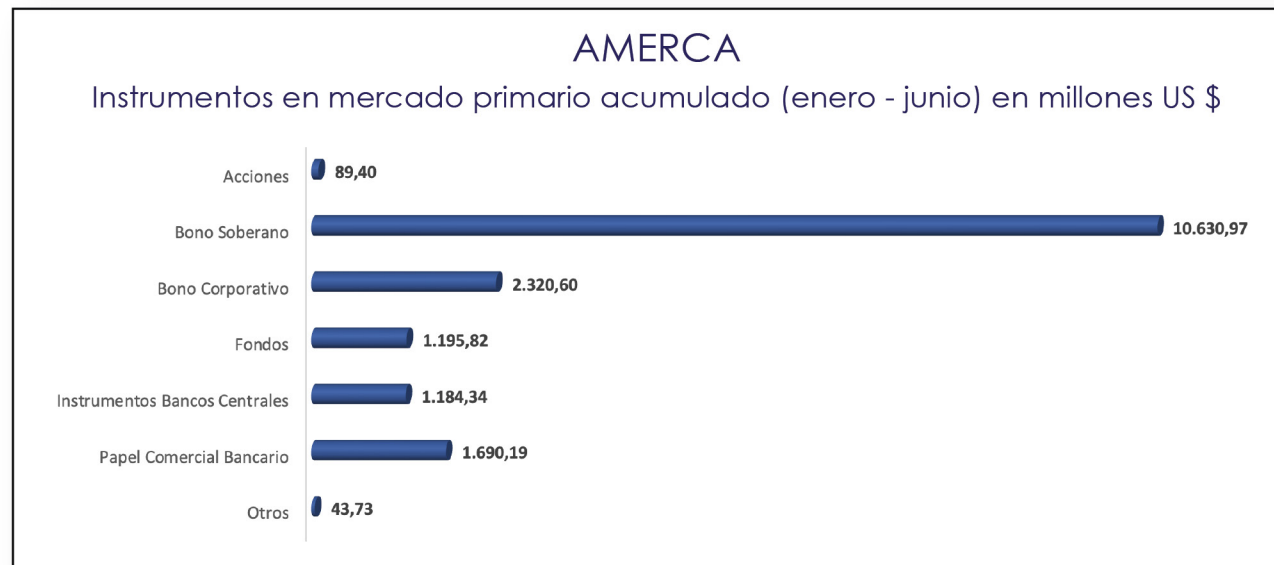
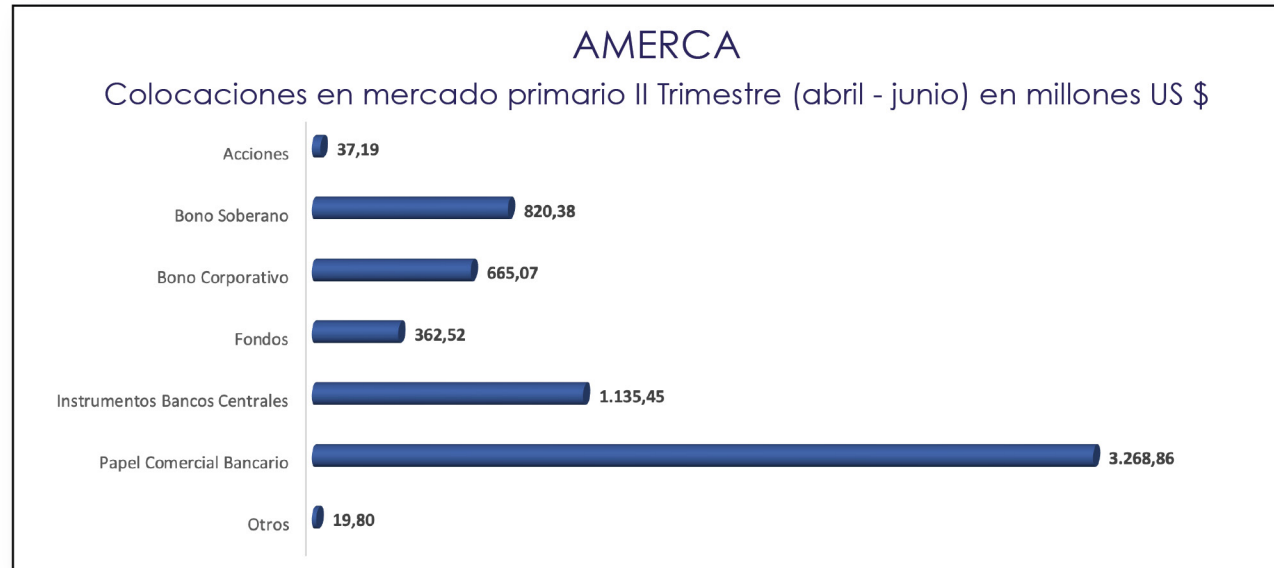
# Curvas soberanas



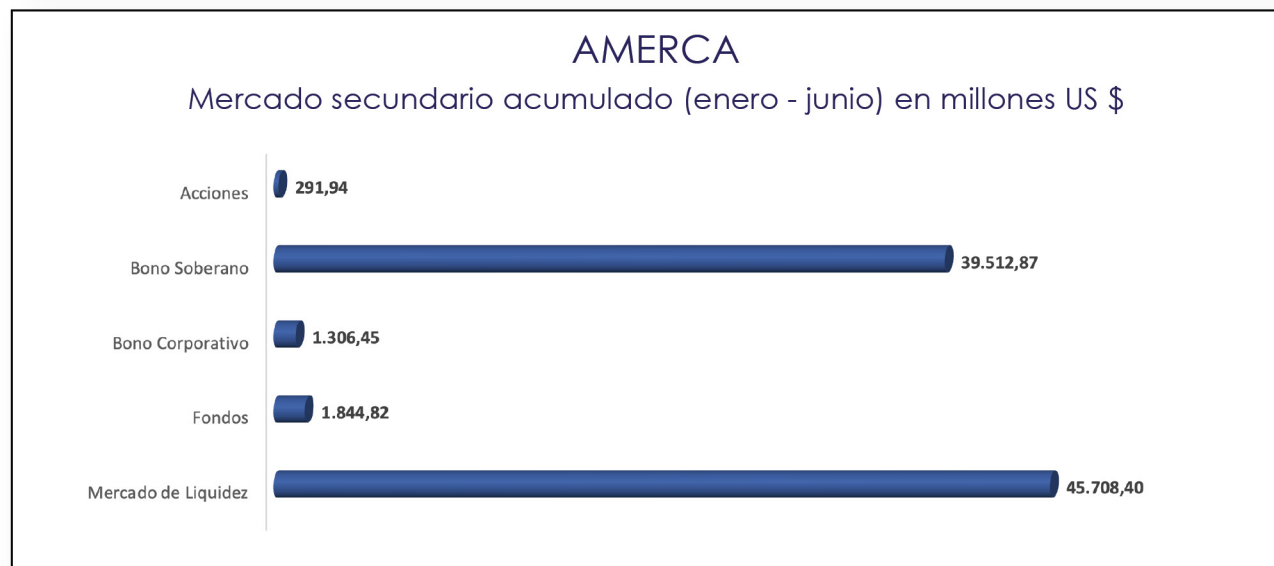
# Instrumentos y montos en circulación



# Montos colocados - mercados primarios



# Montos negociados - mercados secundarios





# Tablas generales países en cifras

## Cantidad de emisores en el mercado por tipo de emisión Al 30 de junio de 2024

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	Unidades								
Acción *	163	9	59	52	3		1	37	2
Bono Soberano	13	2	1	1	1	3	2	1	2
Bono Corporativo	574	33	308	35	6	8	6	150	28
Fondos	133	13	-	5	0		9	67	39
Otro **	121	19	81		3		0	18	

## Montos en circulación por tipo de emisor Al 30 de junio de 2024

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	US \$ millones								
Acción*	44.593	2.454,93	8.454,63	5.464,17	27,97	-	4,94	28.093,53	92,75
Bono Soberano	131.866	42.565,36	ND	6.629,09	32.123,76	1.594,65	1.672,26	5.910,07	41.371,07
Bono Corporativo	28.254	5.395,57	ND	3.613,55	312,77	612,56	38,11	15.503,94	2.777,43
Fondos	6.487	6,13	-	1.082,25	-	-	14,86	2.507,89	2.875,49
Otro **	4.356	3.694,01	ND	-	-	-	-	661,70	-

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

\*\* Corresponde a papel comercial.

## Actividad en mercados primarios Volumen de colocación

Trimestre de abril a junio 2024

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
<b>Instrumento</b>	<b>US \$ millones</b>								
Acción	20	2	-	16	-	-	-	1	-
Bono Soberano	3.269	1.020	-	91	250	248	2	627	1.032
Bono Corporativo	1.135	226	163	145	117	17	9	384	75,38
Fondos	363	15	-	67	-	-	-	44	236
Instrumentos Banco Central *	665	-	-	-	366	-	195	104	-
Papel Comercial Bancario	820	447	-	-	-	-	-	374	-
Otros	37	-	37	-	-	-	-	-	-

De enero a junio 2024

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
<b>Instrumento</b>	<b>US \$ millones</b>								
Acción	89	2	-	85	-	-	-	2	-
Bono Soberano	10.631	2.629	-	381	250	630	2	627	6.112
Bono Corporativo	2.321	391	436	274	180	156	13	785	85,39
Fondos	1.196	32	-	322	-	-	421	76	345
Instrumentos Banco Central *	1.184	-	-	-	1.022	-	-	163	-
Papel Comercial Bancario	1.690	976	-	-	-	-	-	714	-
Otros	44	-	44	-	-	-	-	-	-

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 abril a junio 2024

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
<b>Instrumento</b>	<b>US \$ millones</b>								
Acción*	179	4	12	56	0	-	-	105	2
Bono Soberano	20.807	3.126	273	144	13	22	0	221	17.007
Bono Corporativo	690	345	108	34	0	-	0	26	177
Fondos	880	29	-	-	-	-	0	42	809
Mercado de Liquidez	25.663	3.140	5	941	21.196	-	63	318	-

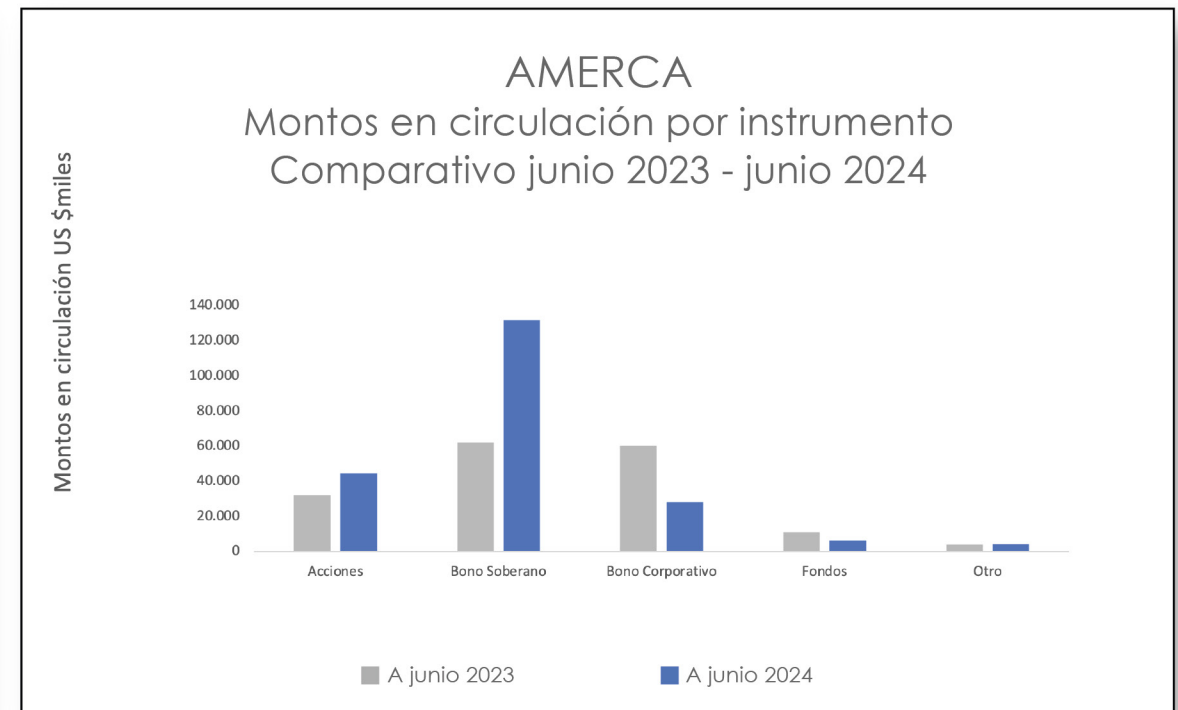
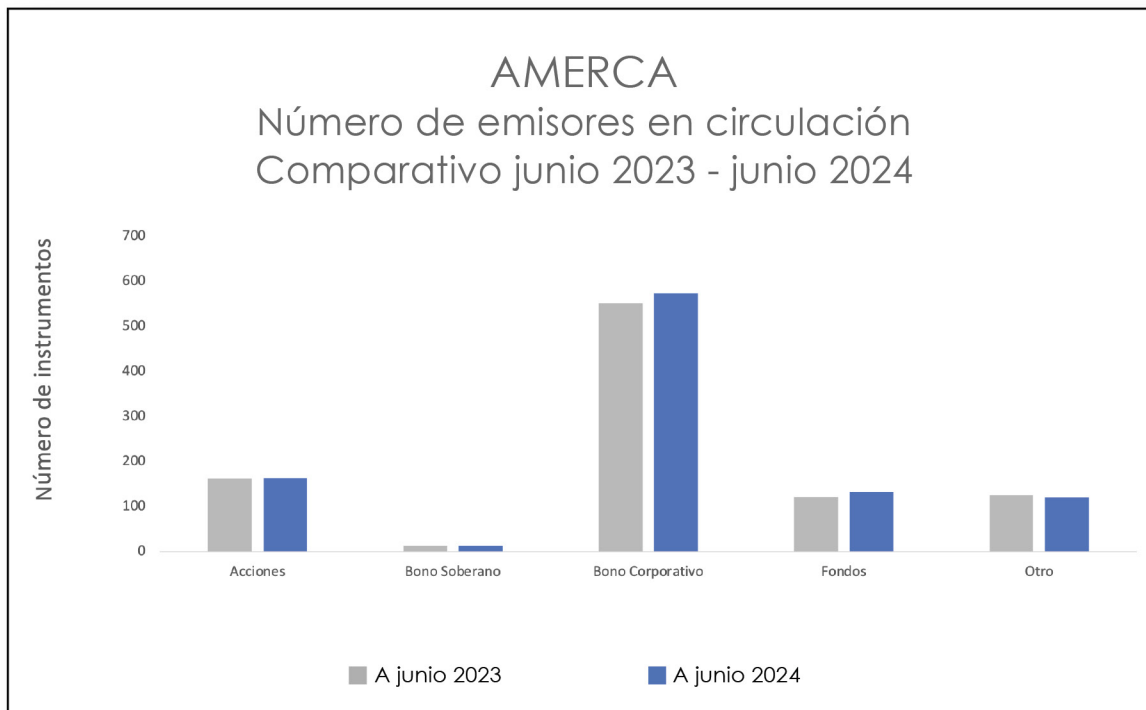
De enero a junio 2024

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
<b>Instrumento</b>	<b>US \$ millones</b>								
Acción*	292	13	17	59	0	-	-	198	5
Bono Soberano	39.513	6.790	417	342	168	23	15	337	31.421
Bono Corporativo	1.306	718	176	101	2	-	0	61	249
Fondos	1.845	52	-	-	-	-	0	205	1.588
Mercado de Liquidez	45.708	6.882	8	1.464	36.808	-	103	443	-

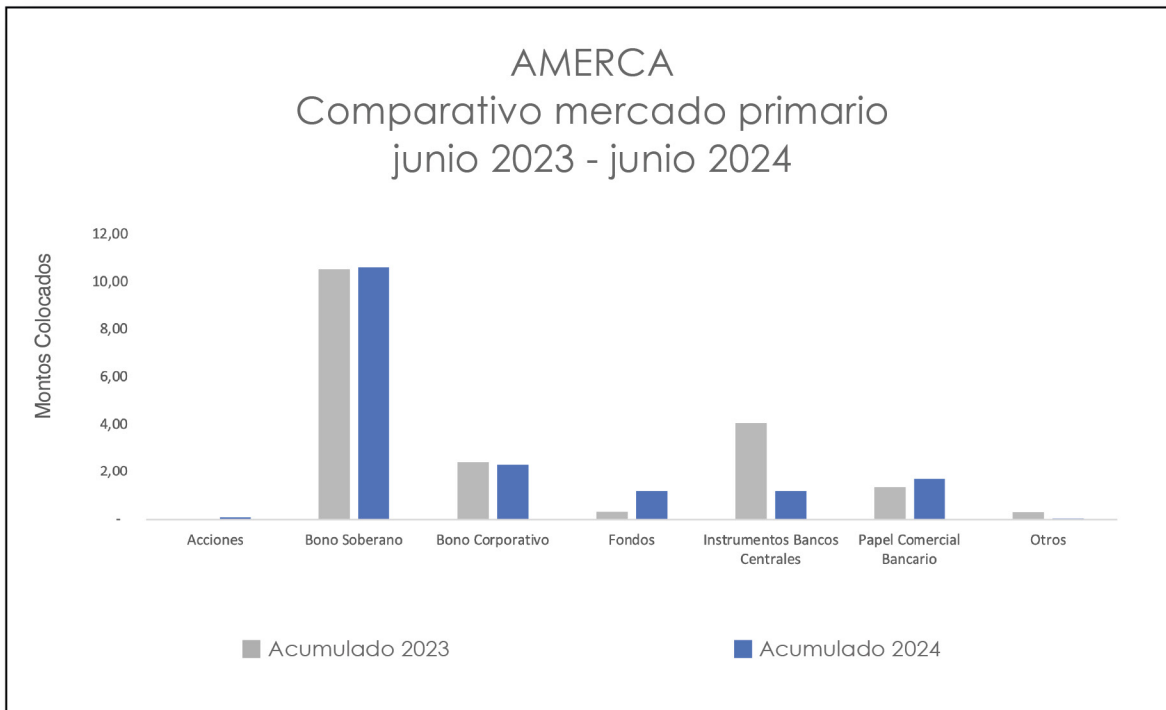
\* En el caso de Nicaragua se refiere a acciones preferentes.

# Cuadros comparativos junio 2023 vs. junio 2024

- Emisores e instrumentos en circulación



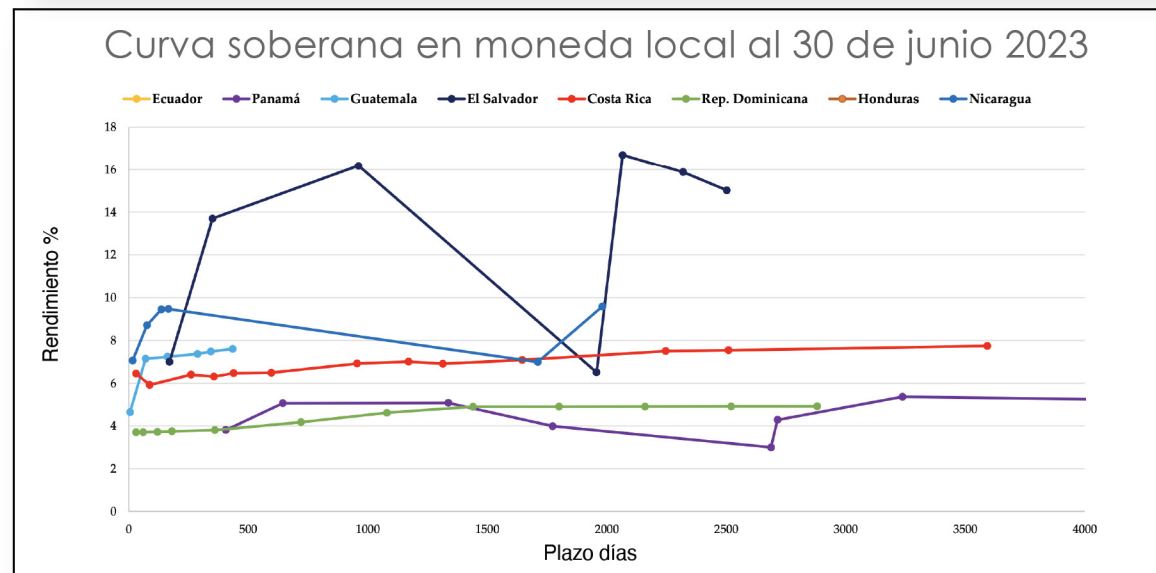
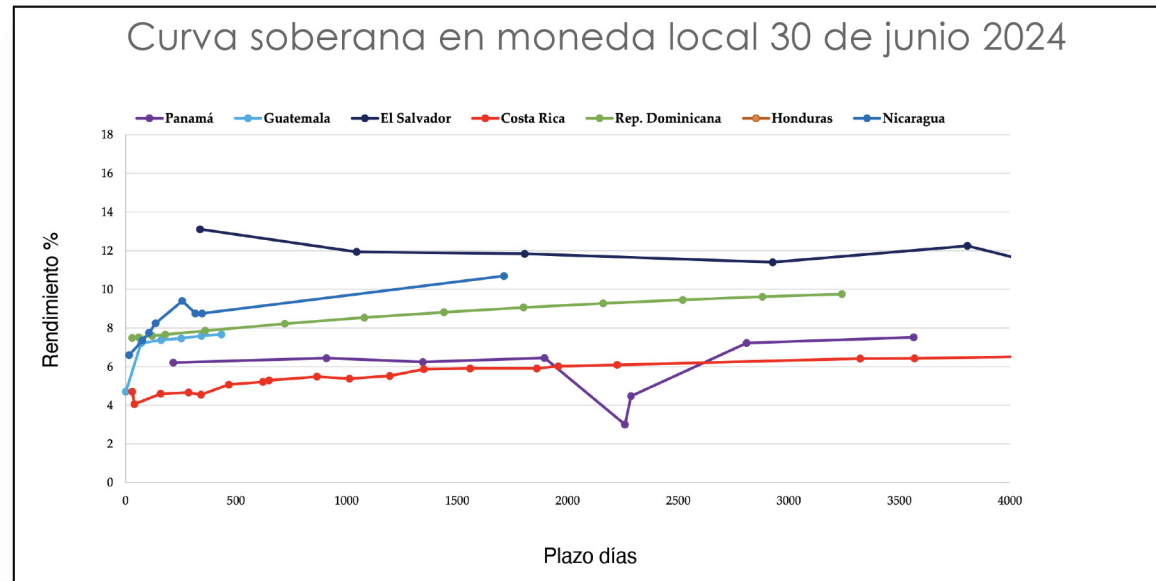
• Montos colocados  
mercados primarios



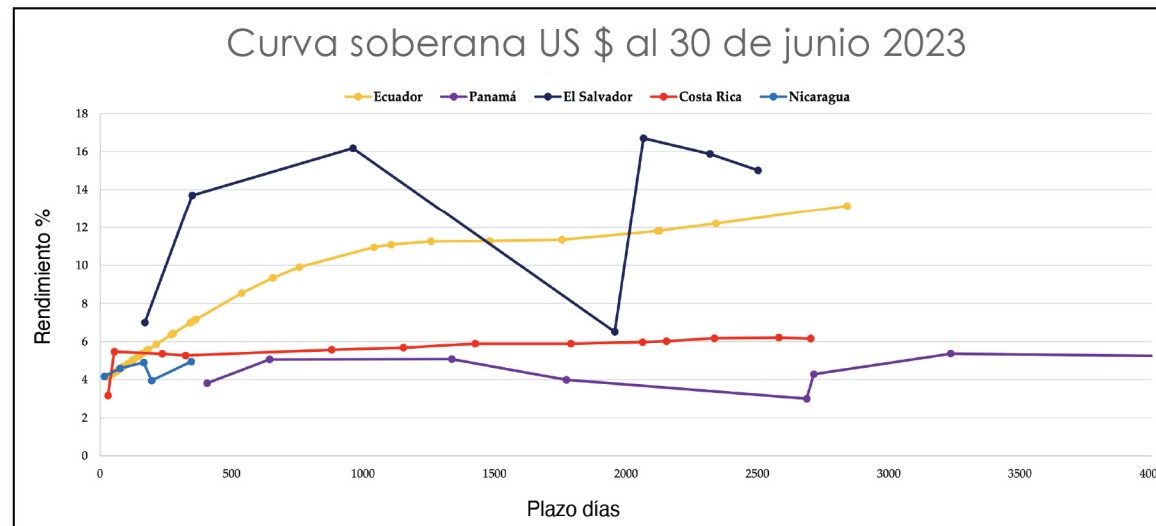
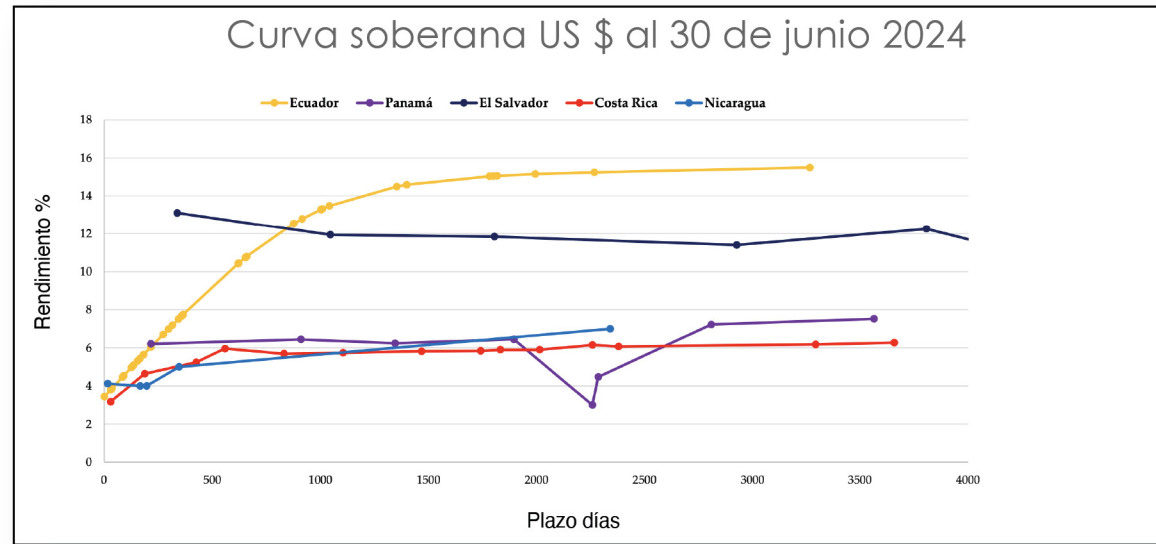
• Montos negociados  
mercados secundarios



# 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

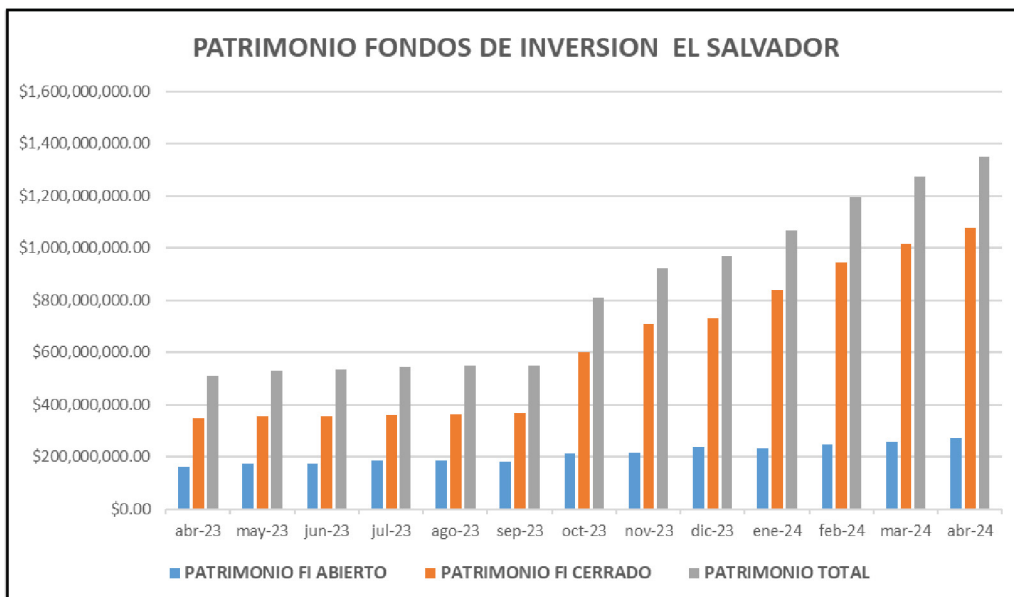
País	Calificadora	Calificación
Costa Rica	S&P Moody's Fitch	BB- B1 BB
El Salvador	S&P Moody's Fitch	B- Caa3 CC
Ecuador	S&P Moody's Fitch	B- Caa3 CCC+
Panamá	S&P Moody's Fitch	BBB Baa3 BB+
Honduras	S&P Moody's	BB- B1
Guatemala	S&P Moody's Fitch	BB Ba1 BB
República Dominicana	S&P Moody's Fitch	BB Ba3+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

## Tipo de cambio oficial de compra y venta al 30 de junio 2024

País	Moneda circulación	Tipo de cambio de venta	Tipo de cambio de compra
Costa Rica	Colones 	530,41	523,42
El Salvador	Dólar US \$	1	1
Ecuador	Dólar US \$	1	1
Panamá	Dólar US \$	1	1
Honduras	Lempiras 	24,8685	24,7448
Guatemala	Quetzales 	7,76874	7,76874
República Dominicana	Pesos Dominicanos 	59,15	58,89
Nicaragua	Córdobas 	36,6243	36,6243

## Desempeño y perspectivas de Fondos de Inversión en El Salvador.

La industria de Fondos de Inversión en El Salvador ha experimentado en los últimos años un crecimiento y evolución que no se había visto desde sus inicios. Haciendo un análisis cualitativo y cuantitativo, podría haber muchas razones para esto, iniciando por la apuesta que muchos grupos financieros y empresariales hicieron por esta industria, creando gestoras de fondos de inversión que han experimentado un alto grado de profesionalización e innovación, lanzando al mercado fondos de inversión que han sido una opción atractiva para diferentes tipos de perfil de inversionistas. Otro elemento importante que ha contribuido es la diversificación y rentabilidad que los fondos han brindado a los inversionistas, además de volverse una opción accesible para aquellos pequeños inversionistas, que antes no podían entrar fácilmente al mercado de valores. Esto ha hecho que su crecimiento, en patrimonio, haya sido casi nueve veces más en los últimos 5 años, llegando a administrar más de US \$1.300 millones.



## Fondos de Inversión en El Salvador. Participación y Rentabilidad.

En El Salvador, los fondos de inversión con más participación de mercado son los Fondos Cerrados, con una participación del 79% y los Fondos Abiertos, que representan el restante 21%. Los Fondos de Inversión Abiertos son los que han experimentado una pequeña disminución, en términos generales.

Algo que es importante destacar, es que las rentabilidades de la mayoría de fondos se mantienen en niveles aceptables, debido a la buena gestión de sus administradores y a una estrategia de inversión diversificada y con poca exposición en valores extranjeros.

Actualmente existen 4 gestoras de fondos de inversión en El Salvador y la última de ellas inicio operaciones en el 2023.

Los **tipos de fondos** que operan en el mercado salvadoreño son:

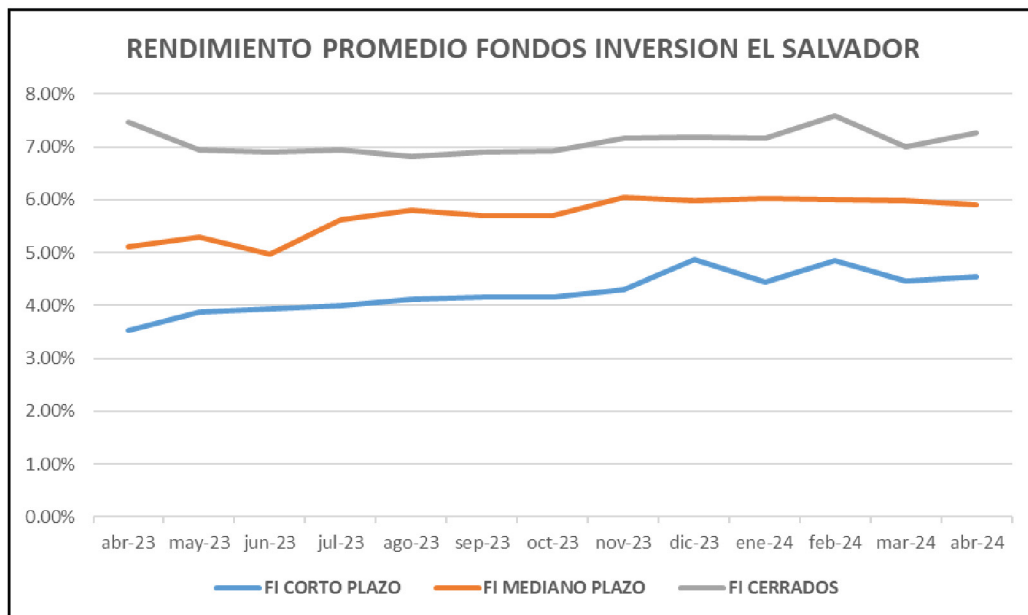
**1. Fondos de Inversión Financieros de Liquidez.** Se caracterizan por su liquidez y baja rentabilidad y son útiles para manejar excedentes de liquidez. Todas las gestoras de El Salvador administran un fondo de este tipo y son los que no han experimentado crecimiento, debido a la disminución de la liquidez en el mercado. Actualmente existen 4 fondos de este tipo.

**2. Fondos de Inversión Financieros de Mediano Plazo.** Se caracterizan por ser una opción a los Depósitos a Plazo Fijo ofrecidos por el Sistema Bancario. Este tipo de fondos son los que experimentaron un crecimiento aceptable en el último año. Actualmente existen 2 fondos de este tipo.

**3. Fondos de Inversión Inmobiliarios.** Enfocados al área de bienes raíces, con el objetivo de generar ingresos por alquileres y por apreciación de los inmuebles que componen la cartera del fondo. Existen dos fondos de este tipo y han experimentado un crecimiento en el último año de más del 70%.

**4. Fondos de Inversión de Capital de Riesgo.** Fondos que invierten en empresas con potencial de crecimiento, pero que conllevan un cierto tipo de riesgo por la fluctuación en la valoración de estas. Estos fondos iniciaron en 2021 y han alcanzado un crecimiento de más del 100%. En este momento, hay 2 fondos de este tipo.

**5. Fondos de Inversión Cerrado Renta Fija I.** Es el fondo de más reciente creación en el mercado salvadoreño, 2023, e inicio con un patrimonio de más de US \$305 millones y solo hay un fondo de este tipo en El Salvador.



## En resumen, actualmente la industria de Fondos de Inversión en El Salvador:

- Operan 4 gestoras de fondos de inversión.
- Estas 4 gestoras, administran:
  - 5 Fondos Cerrados con un patrimonio de US \$1.075 millones
  - 6 Fondos Abiertos con un patrimonio de US \$274 millones
  - Total de 11 fondos de inversión, administrando un patrimonio de US \$1.349 millones
- Las Rentabilidades de los fondos de inversión administrados:
  - Rendimiento Promedio de los Fondos de Corto Plazo: 4,54%
  - Rendimiento Promedio de los Fondos de Mediano Plazo: 5,91%
  - Rendimiento Promedio de los Fondos de Inversión Cerrados: 7,26%



# Contactos de AMERCA



## Bolsa de Valores Nacional (Guatemala)

Página Web: [www.bvnsa.com.gt](http://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](mailto:info@bvnsa.com.gt)

## Bolsa de Valores de El Salvador

Página Web: [www.bolsadevalores.com.sv](http://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](mailto:info@bolsadevalores.com.sv)

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

Página Web: [www.bcv.hn](http://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](mailto:bcv@bcv.hn)

## Bolsa de Valores de Nicaragua

Página Web: [www.bolsanic.com](http://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](mailto:informacionbvn@bolsanic.com)

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

Página Web: [www.bolsacr.com](http://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](mailto:servicioalcliente@bolsacr.com)



### **Bolsa Latinoamericana de Valores - Latinex (Panamá)**

Página Web: [www.latinexbolsa.com](http://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](mailto:latinex@latinexgroup.com)

### **Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana**

Página Web: [bvrd.com.do](http://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](mailto:info@bvrd.com.do)

### **Bolsa de Valores de Quito (Ecuador)**

Página Web: [www.bolsadequito.com](http://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](mailto:informacion@bolsadequito.com)

### **Bolsa de Valores de Guayaquil (Ecuador)**

Página Web: [www.bolsadevaloresguayaquil.com](http://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: [dharo@bvg.fin.ec](mailto:dharo@bvg.fin.ec)



  
**ENFOQUE**  
**AMERCA**  
**BOLETÍN #22**  
abril - junio 2024



**AMERCA**

ASOCIACIÓN DE MERCADOS DE CAPITALES DE LAS AMÉRICAS