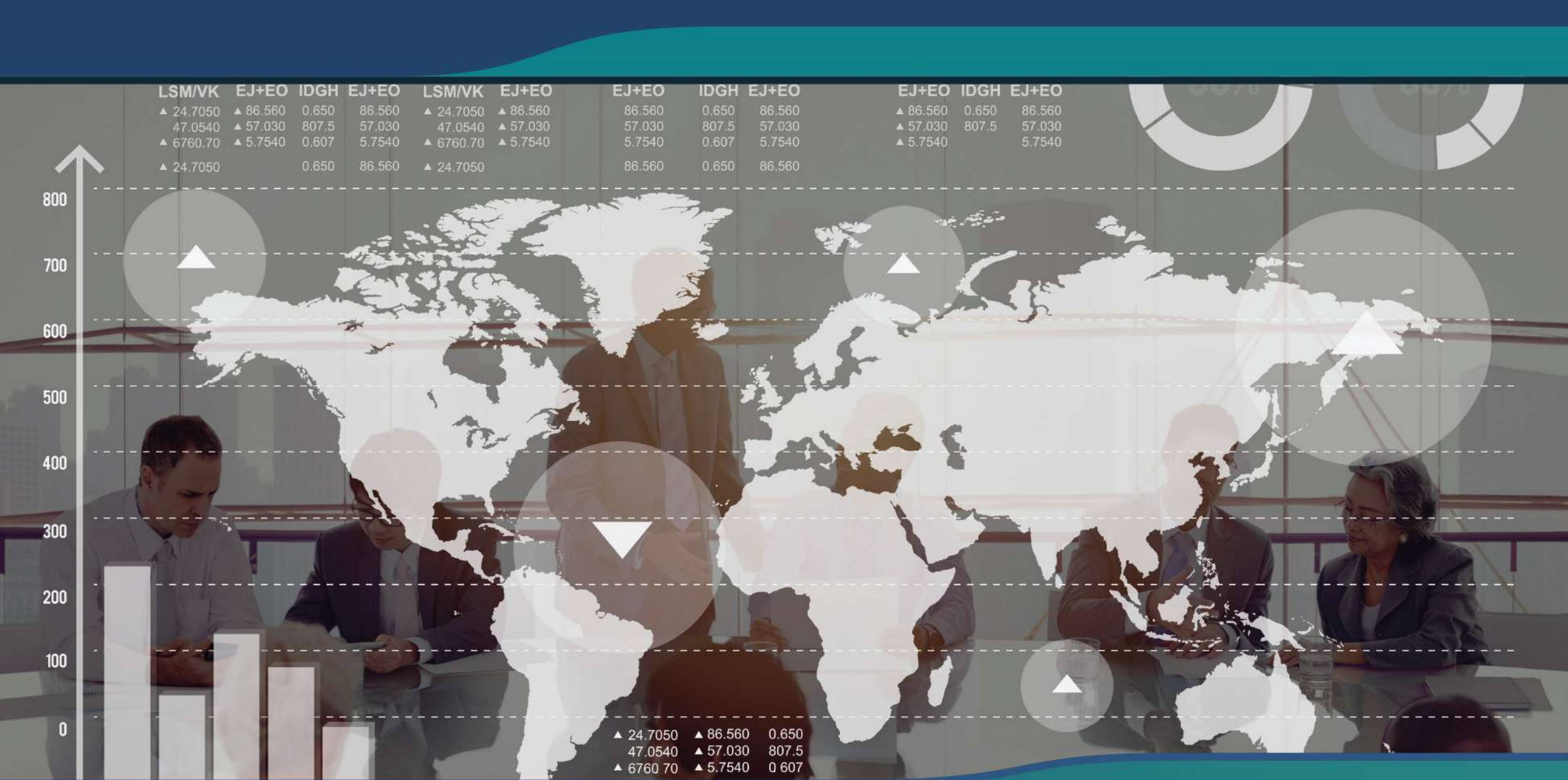




Editorial

El Papel de los Mercados de Capitales en la Transformación Productiva de la Región

En un contexto global marcado por la volatilidad económica, la baja inversión y los desafíos de productividad, América Latina y el Caribe se enfrentan a la necesidad urgente de un cambio estructural que impulse el crecimiento sostenible. La reciente publicación de la CEPAL, Panorama de las Políticas de Desarrollo Productivo en América Latina y el Caribe, 2024, pone en evidencia la persistencia de tres trampas estructurales en la región: la baja capacidad de crecimiento, la desigualdad social y la debilidad institucional. Para superarlas, se requiere una gran transformación productiva que fomente la innovación, la diversificación económica y la sofisticación de los sectores productivos.

Sin embargo, este ambicioso objetivo no puede lograrse sin abordar un aspecto fundamental: el financiamiento productivo. Aquí es donde los mercados de capitales y las bolsas de la región desempeñan un papel crucial. En 2024, el mercado primario de AMERCA reportó la colocación de emisiones de valores por más de 31.717 millones de dólares. En el mercado secundario, el volumen transado alcanzó los 95.959 millones de dólares, reflejando el dinamismo de la región en la reventa de instrumentos financieros.

Estos datos resaltan el potencial del mercado de capitales como herramienta para canalizar recursos hacia sectores productivos clave.

Los mercados de capitales de AMERCA tienen el desafío de consolidarse como plataformas más eficaces para la movilización de recursos a largo plazo. La integración bursátil es una estrategia esencial para lograrlo. La posibilidad de ampliar y profundizar el mercado integrado conformado por El Salvador, Nicaragua y Panamá, permitiría aumentar la liquidez, diversificar las opciones de inversión y reducir costos de transacción, facilitando el acceso a financiamiento para empresas y gobiernos. Además, permitiría una mayor participación de inversionistas extranjeros al contar con un mercado más profundo y competitivo.

En este escenario, AMERCA tiene una misión clave: liderar la transformación de los mercados de capitales, promoviendo iniciativas que faciliten la emisión de acciones, bonos corporativos, títulos verdes y otros instrumentos de financiamiento sostenible. Asimismo, es crucial avanzar en la digitalización de los mercados, la incorporación de la inteligencia artificial, reduciendo costos y eliminando barreras para la participación de nuevos inversionistas y emisores.

La transformación productiva que plantea la CEPAL no es solo un reto, sino también una oportunidad para repensar la función de los mercados financieros en la región. Las bolsas de valores, en conjunto con los sectores público y privado, tienen el desafío de construir un ecosistema de financiamiento que impulse la productividad, fomente la inversión y permita a la región crezca más rápidamente.

El fortalecimiento de los mercados de capitales y la integración bursátil no son solo una meta en sí mismos, sino un medio para potenciar la competitividad y la resiliencia económica de nuestros países. Para que la región logre un crecimiento sostenible e inclusivo, es imprescindible una articulación eficiente entre las políticas públicas y el sector financiero, con estrategias que impulsen la confianza, amplíen las oportunidades de financiamiento y fomenten la inversión en sectores estratégicos. La estabilidad económica y el bienestar de las futuras generaciones dependerán de la capacidad de nuestros mercados para evolucionar y adaptarse a los desafíos del desarrollo productivo.



Sr. Gerardo Argüello

Gerente General
Bolsa de Valores de Nicaragua



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

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



Grupo Financiero Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica)

1. Crecimos 25% en volumen respecto al año pasado, se transan US \$150 millones diarios.

En el marco del primer Encuentro de Negocios, el Grupo Financiero Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica ha puesto su mirada en Colombia como un mercado estratégico para la expansión y el fortalecimiento de alianzas transfronterizas en América Latina, apoyado en las fortalezas y oportunidades que cada uno de los países posee. [Link](#)

2. Costa Rica marca un hito histórico en gestión de su deuda pública con primera subasta del Programa de Creadores de Mercado.

Este programa busca modernizar el mercado de deuda pública nacional, fortaleciendo la transparencia, la liquidez y la competitividad del sistema financiero costarricense. Entre los beneficios está la innovación financiera, con la colaboración de la Bolsa Nacional de Valores (BNV). [Link](#)



Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana

1. La BVRD realiza la VI Edición de los Premios BVRD 2024 .

En un encuentro realizado con las principales personalidades del sector financiero, la Bolsa de Valores de la República Dominicana, celebró la VI Edición de los Premios BVRD 2024 en el marco de su 36 aniversario. Este galardón reconoce la actividad de los principales participantes de la Industria, quienes año tras año realizan la importante labor de posicionar el mercado de capitales como una fuente idónea de impulso y crecimiento del desarrollo económico del país. [Link](#)

2. La BVRD introduce los índices Bursátiles de Renta Fija y Acciones.

La BVRD ha lanzado los índices bursátiles de Renta Fija y Acciones, ahora disponibles para consulta a través de su página web. Estos indicadores reflejan el comportamiento de activos que cotizan en el mercado local, permitiendo medir el rendimiento de segmentos específicos del mercado o del mercado en su totalidad. [Link](#)



Bolsa de Valores de Quito (Ecuador)

1. FIMVA 2024.

La Bolsa de Valores Quito fue la anfitriona de FIMVA 2024. Este VI Foro de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas AMERCA fue un punto de encuentro estratégico para líderes del sector financiero, reuniendo a altos ejecutivos de empresas financieras, aseguradoras, administradoras de fondos e inversionistas tanto públicos como privados. El evento contó con una importante asistencia presencial sobre las 450 personas de más de 18 países. [Link](#)

2. Ring the Bell for Climate.

La Bolsa de Valores Quito por segundo año consecutivo, se adhirió a la iniciativa de la Sustainable Stock Exchanges "Ring The Bell for Climate". Este es un llamado de atención para inspirar un cambio real hacia la sostenibilidad. [Link](#)



Bolsa Latinoamericana de Valores (Panamá)

1. Canal de Panamá planea emisión en el mercado panameño.

El Canal de Panamá está considerando financiarse en el mercado de valores local y realizar una emisión en la bolsa de valores panameña en los próximos dos años. [Link](#)

2. Hospital La Católica marca un hito al ser el primer hospital que se convierte en nuevo emisor del mercado de valores de Panamá.

En un hito histórico para el sector salud, el Hospital Hotel La Católica, S.A (Hospital Internacional La Católica) ha anunciado su ingreso en la Bolsa Latinoamericana de Valores en Panamá, convirtiéndose en el primer hospital privado costarricense en hacerlo. De acuerdo con el Director Comercial del hospital, la venta de acciones en el Mercado de Valores de Panamá permitirá a los interesados adquirir acciones preferentes convertibles a acciones comunes, contribuyendo y participando con su inversión activamente al crecimiento y desarrollo del hospital. [Link](#)



Bolsa de Valores de Guayaquil (Ecuador)

1. Un pago millonario a Chevron, nuevas minas y posibles cortes de luz.

En 2025, la economía de Ecuador estará marcada por la incertidumbre política debido a las elecciones presidenciales. Dependiendo del ganador, se definirán medidas económicas clave, como la relación con el FMI y la estrategia petrolera. Entre los desafíos más importantes se encuentran un posible pago millonario a Chevron por un fallo judicial, negociaciones con operadores telefónicos para generar ingresos, nuevos acuerdos comerciales con Corea y Canadá, y el impulso a la minería. [Link](#)

2. Elecciones Ecuador 2025: ¿es posible una tercera opción presidencial?

Aunque las elecciones presidenciales de Ecuador en 2025 parecen centrarse en Daniel Noboa y Luisa González, el alto porcentaje de indecisos (61%) sugiere que aún hay espacio para una tercera opción. Sin embargo, los expertos consideran que las posibilidades de que surja un tercer candidato son limitadas, ya que la polarización entre Noboa y González sigue siendo fuerte, y otros candidatos no han logrado destacarse. Aunque el debate presidencial podría ofrecer visibilidad, se espera que confirme las tendencias existentes más que cambiar el rumbo de la elección. [Link](#)



Bolsa Centroamericana de Valores (Honduras)

1. La BCV se hace presente en FIMVA 2024.

La Bolsa Centroamericana de Valores un año más es parte del VI Foro de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas (FIMVA) 2024, este evento es clave para líderes del sector financiero en América, incluyendo ejecutivos de empresas financieras, aseguradoras, administradoras de fondos e inversionistas privados y públicos. [Link](#)

2. Honduras emite bono sostenible de US \$700 millones en su regreso al mercado internacional.

Honduras ha emitido un bono sostenible por US \$700 millones, marcando su retorno a los mercados financieros globales tras cuatro años de ausencia. Este instrumento, con vencimiento en 2034 y un rendimiento del 8,625%, representa el primer bono temático del país, con un enfoque en objetivos verdes, sociales y sostenibles. [Link](#)



Bolsa de Valores Nacional (Guatemala)

1. Banco Credicorp marca un hito con la colocación de acciones preferentes en la Bolsa de Valores Nacional.

Banco Credicorp, S.A., reconocido como un banco nacional de ahorro y préstamo para la vivienda familiar, ha hecho historia al convertirse en la primera institución bancaria en el país que coloca acciones preferentes a través del mecanismo de construcción de libro de ofertas (Bookbuilding) en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. (BVN). [Link](#)

2. Bolsa de Valores Nacional y el Banco de Guatemala presentan innovaciones económicas.

La Bolsa de Valores Nacional participó en un evento organizado por el Banco central, en el que se presentó un nuevo proceso para las inyecciones de liquidez realizadas con los bancos del sistema, empleando los Bonos del tesoro desmaterializados, emitidos por el Ministerio de Finanzas Públicas y gestionados mediante anotaciones en cuenta, los cuales pretenden optimizar la operatividad financiera. [Link](#)



Bolsa de Valores de El Salvador

1. Negociaciones en la Bolsa de Valores de El Salvador crecen 12%

El mercado de valores salvadoreño ha crecido un 12% hasta octubre, con un mayor empuje de los reportos. El mercado integrado ha tenido rendimientos récord y el proyecto para 2025 es entrar en la tokenización. [Link](#)

2. Mercado integrado de valores con crecimiento record.

El mercado integrado de valores entre El Salvador, Panamá y Nicaragua creció un 67% hasta octubre pasado, negociando este 2024 más de US \$130 millones. [Link](#)

AMERCA en cifras

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

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

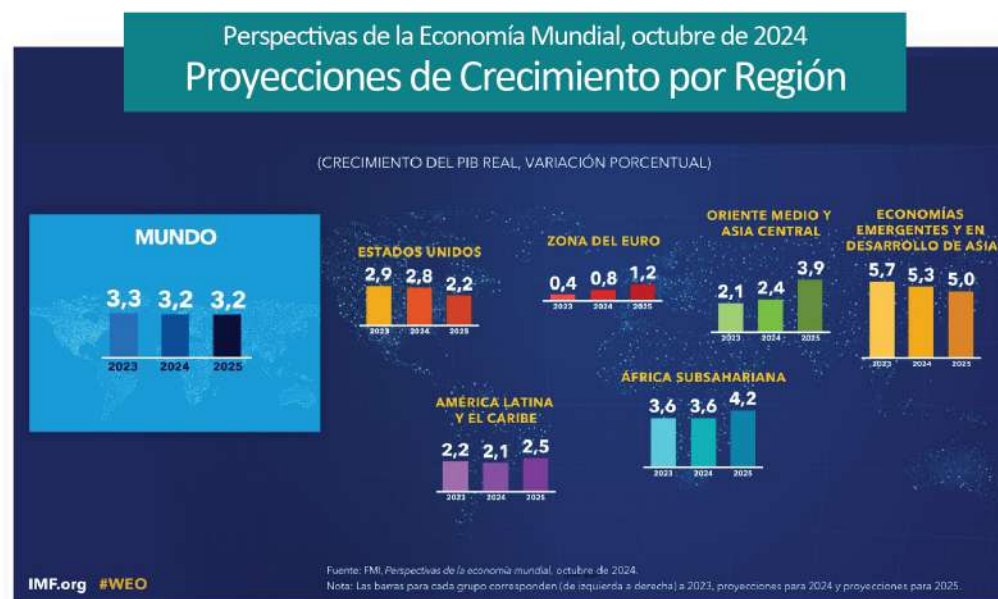
General:

América Latina en general y los mercados regionales de AMERCA en particular, se enfrentaron a un cierre de año 2024 cargado de eventos y decisiones que impactaron no solamente los indicadores económicos, sino también sobre el comportamiento de inversionistas y emisores que repercutieron de forma importante en los resultados finales para este 2024.

Hubo una desaceleración de la principal economía de la región como lo fue Estados Unidos, principalmente en este último trimestre 2024 (2,9% I Trim, 3,0% II Trim, 2,7% III Trim, 2,5% IV Trim) aunque su mercado bursátil se mantuvo creciendo consistentemente y por segundo año consecutivo el S&P 500 cerró con ganancias superiores al 20%. Es de considerar que pese a que la tasa de

los fondos federales disminuyó, el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años plazo se movió en la dirección opuesta.

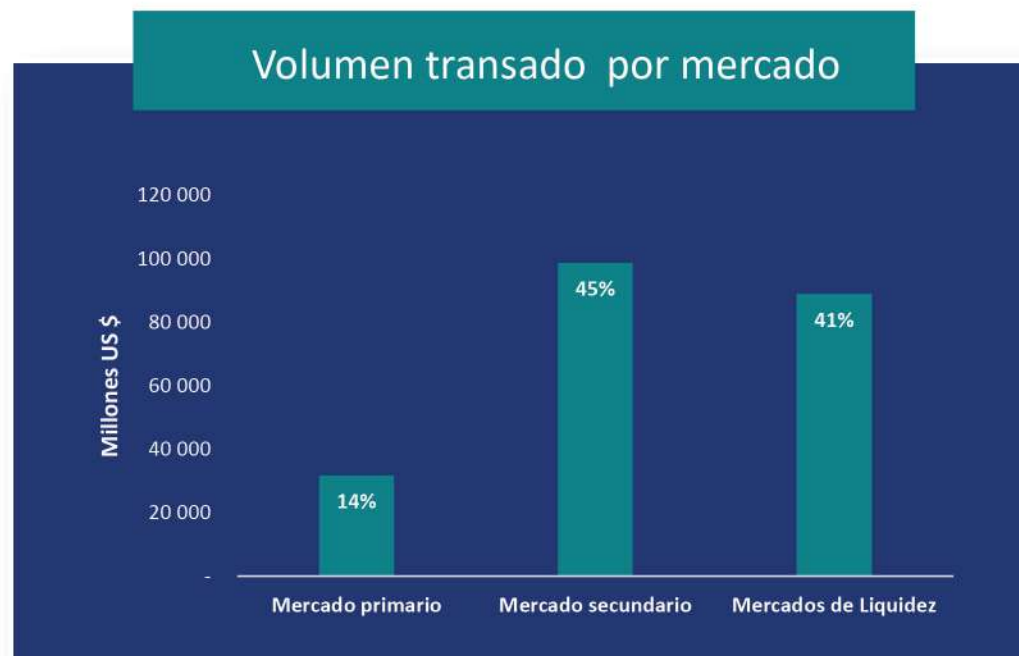
Mientras tanto en la región de Latinoamericana y el Caribe el crecimiento no fue muy distinto, según estimaciones del Fondo Monetario Internacional la región creció un 2,1% mayor al 1,8% que se proyectaba a inicio de año. Pese a los riesgos externos como tensiones geopolíticas, proteccionismo comercial y tasas de inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, la región tuvo un desempeño aceptable. Es de destacar que durante este 2024 los flujos externos se lograron mantener constantes, los sistemas financieros fueron sólidos y los movimientos de política monetaria han ayudado a controlar el nivel de precios.



El mercado bursátil en la región también cerró con números positivos, el volumen total transado durante el 2024 fue de US \$220 mil millones de los cuales durante este cuarto trimestre se negoció cerca del 30%, siendo el trimestre más activo de negociación durante el año.

El mercado secundario fue el más activo, por este mercado pasaron poco menos de la mitad de todas las transacciones y su crecimiento respecto al año anterior fue del 248%. Posteriormente siguieron las operaciones del mercado de liquidez, el cual abarcó el 41% del total transado y también tuvo un crecimiento del 17%. El único mercado que terminó con menor volumen transado fueron las colocaciones de emisores en mercado primario, estas representaron un 14% del total transado y disminuyeron un 5,1%.

La cantidad de instrumentos que circulan en los mercados de la región se mantuvieron por encima de los mil (1.026) incrementándose en 21 respecto al año anterior, siendo los bonos corporativos los que más aportan con un total de 568 instrumentos. En cuanto al monto en circulación, este creció un 37% para alcanzar los US \$ 217 mil millones; en este caso son los instrumentos soberanos los que predominan alcanzando el 63% del total en circulación.



Mercado primario:

Las colocaciones durante este año disminuyeron en todos los trimestres, en este último trimestre el descenso fue del 2,9% aunque en el total del año fue del 5,1%. Los bonos corporativos y los instrumentos del Banco Central fueron los que tuvieron la mayor disminución con una caída del 17,4% y 19,5% respectivamente.

La renta variable sí tuvo una mejor colocación, las acciones se incrementaron un 28% mientras que las participaciones se incrementaron 84%, sin embargo la renta fija solamente representó un 8,5% de la colocación total que hubo durante el año. La menor colocación de bonos tanto corporativos como soberanos, podría obedecer al ajuste de tasas de interés que los bancos centrales han implementado con el fin de controlar el nivel de precios (inflación), al cierre del año 2024 la política monetaria es menos restrictiva respecto a lo que era hace un año. Sin embargo, si el mercado espera que la reducción de tasas puede continuar probablemente esperarán a que dichas tasas desciendan para volver a aumentar su captación de fondos en el mercado.

Pese a que la renta fija disminuyó su participación en el mercado primario, las colocaciones a corto plazo (papel comercial) aumentaron en un 62,6% para alcanzar los US \$2.800 millones. Este tipo de colocaciones, que representaron el 9% del total colocado, podría explicar la hipótesis que el mercado aun se mantiene cauteloso esperando una mayor disminución de tasas de interés para posteriormente colocar deuda a largo plazo con mejores condiciones financieras.

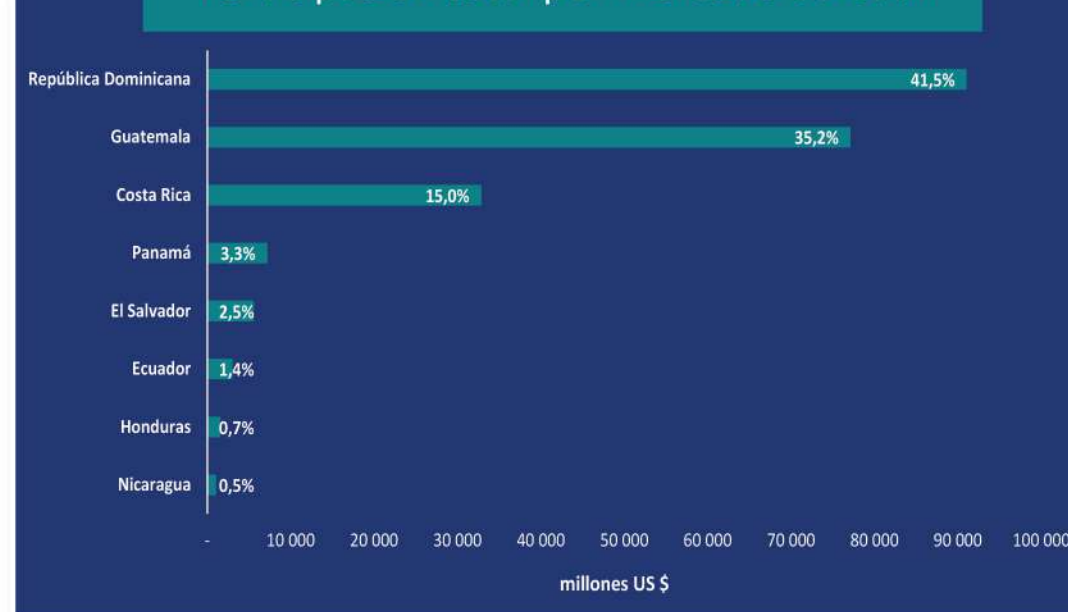
El mercado de valores dominicano fue la plaza donde se colocó el mayor monto en la región, alcanzando el 35% del total de las emisiones en primario, esto gracias a la colocación de emisiones del Gobierno que alcanzaron un total de US \$9.521 millones. El segundo mercado en importancia fue el costarricense que representó el 23% de las colocaciones totales y donde también las colocaciones del Gobierno fueron las más representativas con un total de US \$4.837 millones. Cabe destacar que ambos mercados cuentan ya con programas de creadores de mercado para la deuda del Gobierno.

Mercado secundario:

El mercado secundario tuvo un comportamiento muy dinámico con un crecimiento cercano al 250% respecto al año anterior. El principal incremento se dio con las negociaciones de los bonos del Gobierno que prácticamente se cuadruplicaron este año. Los fondos de inversión y los bonos corporativos también mostraron mayor dinamismo en la negociación, aunque las acciones mantuvieron un menor apetito por parte de los inversionistas y disminuyeron en un 22% su volumen transado.

Esto último es coherente con la característica típica de los mercados bursátiles que aun se encuentran en una etapa temprana de desarrollo del mercado donde la renta fija es más activa que la renta variable y por ende se convierten prácticamente en mercados donde se negocia mayor proporción de renta fija respecto a renta variable.

Participación total por mercado bursátil



En este caso sigue siendo el mercado de República Dominicana el de mayor dinamismo con un 43% del total transado en secundario.

Cabe destacar que Guatemala es el mercado que tiene la mayor cantidad de recompras de la región con US \$73.500 millones negociados en este tipo de operaciones. Es el mercado más dinámico con estas operaciones y ha logrado colocar el mercado bursátil de ese país como el segundo mercado más activo después de República Dominicana.

Curvas soberanas:

El ajuste en las curvas soberanas se ha dado tanto en los rendimientos en dólares como en los rendimientos en moneda local, producto de una mayor flexibilización de la política monetaria por parte de los bancos centrales, esto dado la convergencia de la inflación con los objetivos de política monetaria por parte de las autoridades.

El mayor ajuste lo ha realizado El Salvador quien pasó de tener tasas entre el 15% y el 17% a cerrar el 2024 con tasas entre el 8% y el 10%. El Salvador junto con Ecuador y Panamá son las economías que se encuentran dolarizadas, sin embargo estos últimos dos países han tenido una muy ligera reducción en sus tasas de interés.

A nivel de moneda local, el ajuste también se ha llevado a cabo, en este caso Costa Rica quien contaba con tasas en colones entre el 6% y el 7% un año antes, al cierre del 2024 su curva soberana se mantuvo entre un 4% y un 6%. Un ajuste similar tuvo República Dominicana con su tasa en pesos, la cual pasó de estar en un rango entre el 8% y el 10% en el 2023 a un rango entre el 7% y el 9%.

Sería de esperar que durante el 2025 las tasas vayan a tener más ajustes pero la dirección de los ajustes probablemente no sería igual en todos los países, esto dada la composición del comercio mundial con un posible aumento de los aranceles así como de flujos de inversión que podrían estar moviéndose de un país a otro buscando ajustarse a los vaivenes del mercado financiero.



MSc. Juan Pablo Arias Arguedas

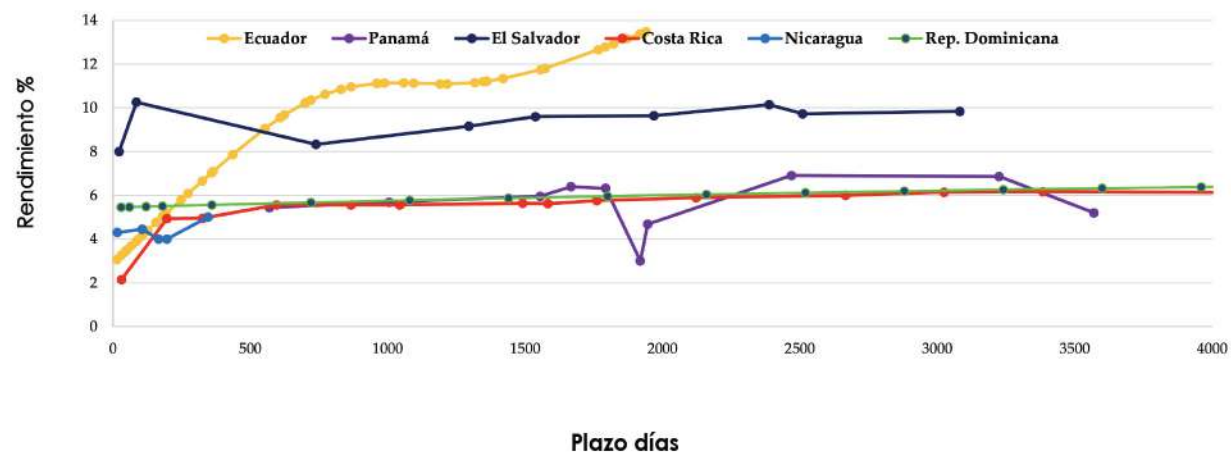
Analista Económico

Grupo Financiero Bolsa Nacional de Valores

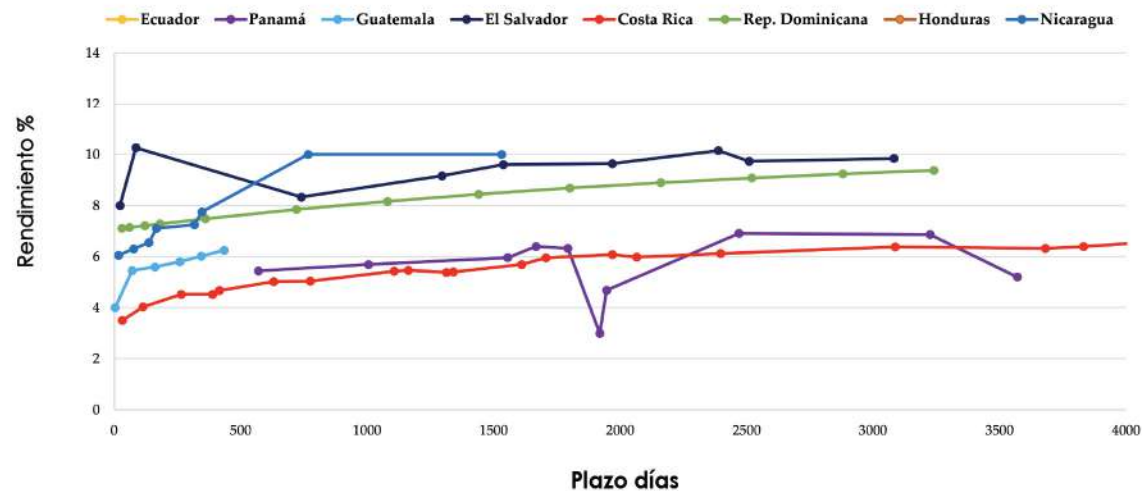


Curvas soberanas

Curva soberana en dólares al 31 de diciembre 2024



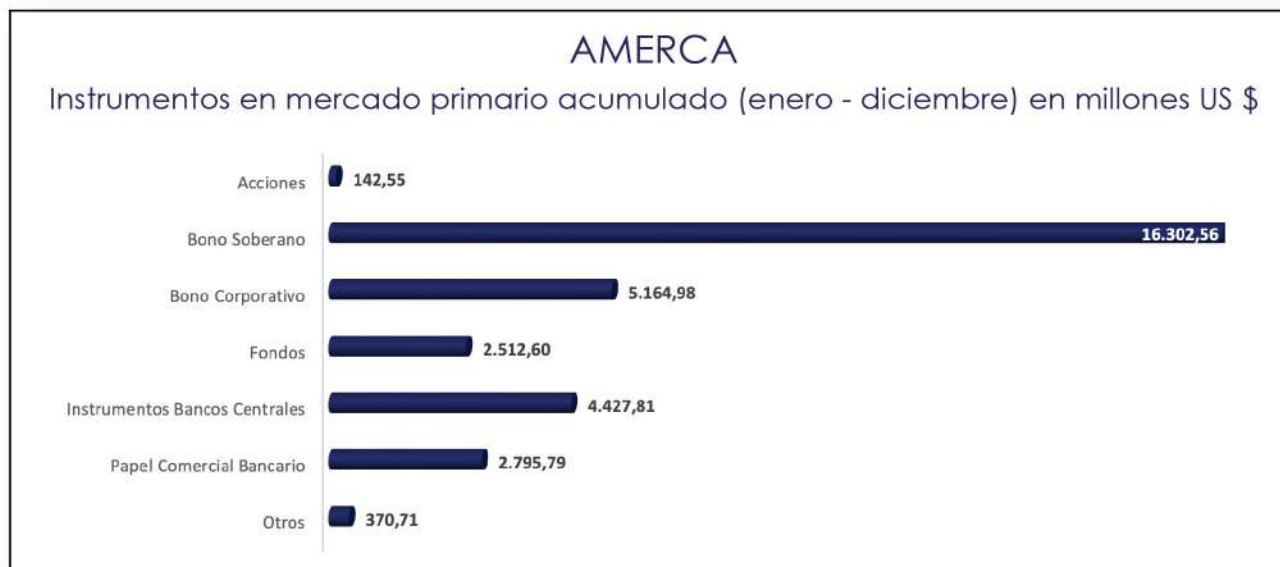
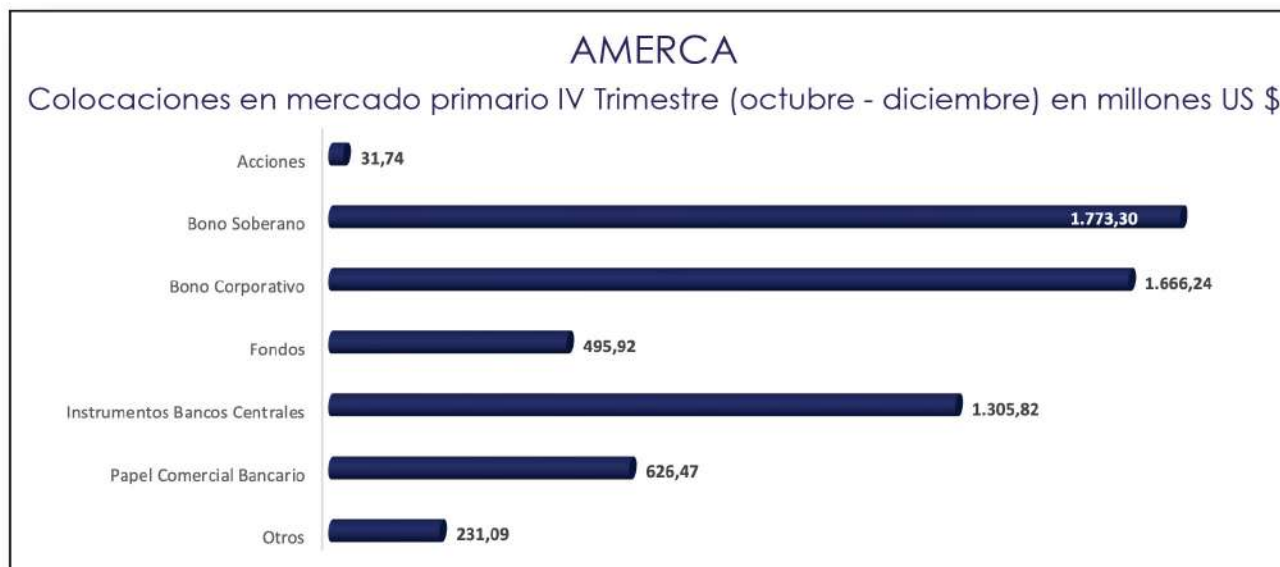
Curva soberana en moneda local al 31 de diciembre 2024



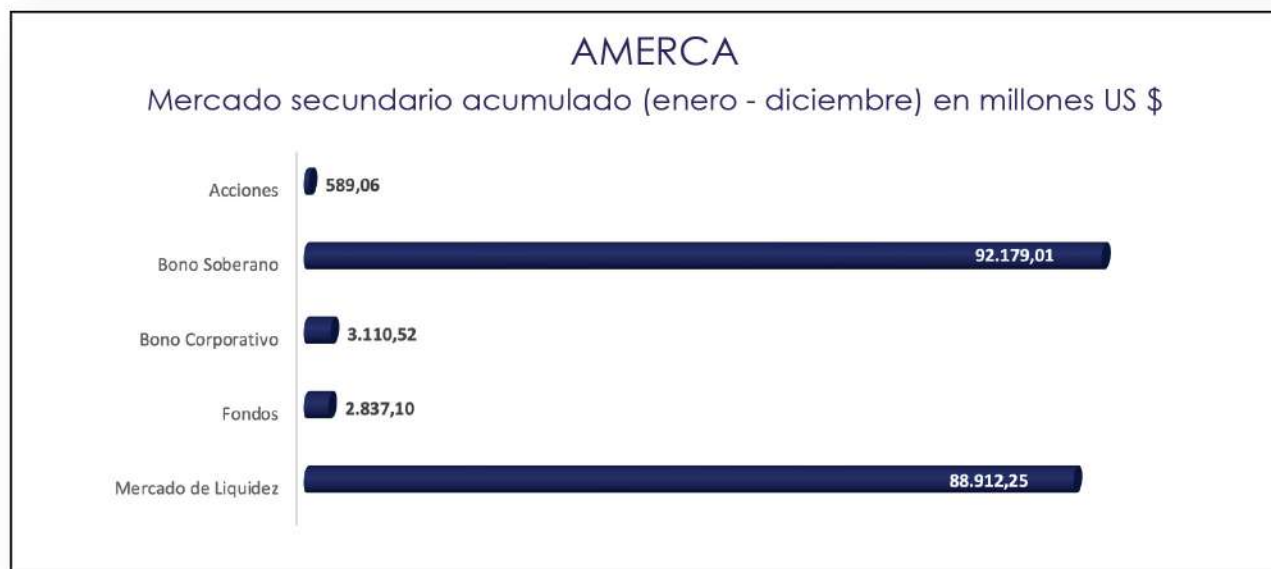
Instrumentos y montos en circulación



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 diciembre de 2024

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	Unidades								
Acción*	168	9	61	52	4		1	39	2
Bono Soberano	13	2	1	1	1	3	2	1	2
Bono Corporativo	568	33	293	36	9	8	6	156	27
Fondos	157	27		6	0		9	65	50
Otro *	120	19	85		3		-	13	

Montos en circulación por tipo de emisor

Al 31 de diciembre de 2024

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD \$ millones								
Acción*	35.509	2.621,96	9.000,36	5.595,33	29,95	-	4,94	18.250,03	6,15
Bono Soberano	137.151	46.088,33	ND	7.208,75	34.669,40	1.445,48	1.430,27	6.851,28	39.457,83
Bono Corporativo	29.000	5.299,50	ND	4.200,34	371,37	597,20	38,76	15.445,56	3.047,09
Fondos	11.219	2.420,08	-	1.118,46	-	-	13,26	3.895,36	3.772,34
Otro *	4.036	2.925,20	ND	-	-	-	-	1.110,37	-

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

** Corresponde a papel comercial.

Actividad en mercados primarios

Volumen de colocación

Trimestre de octubre a diciembre 2024

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD \$ millones								
Acción	32	-	-	26,73	-	-	-	5,01	-
Bono Soberano	1.773	1.078,09	-	125,11	49,12	111,12	0,03	-	409,84
Bono Corporativo	1.666	314,95	294,05	144,19	55,03	26,40	10,64	450,60	370,38
Fondos	496	4,04	-	15,53	-	-	-	62,61	413,74
Instrumentos Banco Central *	1.306	-	-	-	900,22	-	101,92	303,69	-
Papel Comercial Bancario	626	340,86	-	-	-	-	-	285,62	-
Otros	231	-	217,84	-	-	-	-	13,25	-

De enero a diciembre 2024

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD \$ millones								
Acción	143	2,47	-	131,15	-	-	-	8,92	-
Bono Soberano	16.303	4.837,38	-	579,67	362,27	997,76	4,03	-	9.521,46
Bono Corporativo	5.165	941,27	891,55	586,79	340,10	222,22	27,69	1.651,12	504,24
Fondos	2.513	41,43	-	347,70	-	-	809,04	217,31	1.097,12
Instrumentos Banco Central *	4.428	-	-	-	2.693,04	-	-	1.734,77	-
Papel Comercial Bancario	2.796	1.543,74	-	-	-	-	-	1.252,05	-
Otros	371	-	286,57	-	-	-	-	84,14	-

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 octubre a diciembre 2024

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD \$ millones								
Acción*	123	8,49	12,45	9,48	0,33	-	-	91,28	0,74
Bono Soberano	30.878	2.493,05	497,80	379,78	31,22	273,17	0,23	84,98	27.117,72
Bono Corporativo	996	354,48	250,05	103,88	0,58	-	0,03	37,88	249,11
Fondos	609	29,40	-	-	-	-	0,43	84,27	495,08
Mercado de Liquidez	20.107	2.646,39	6,28	509,99	16.747,46	-	31,98	164,94	-

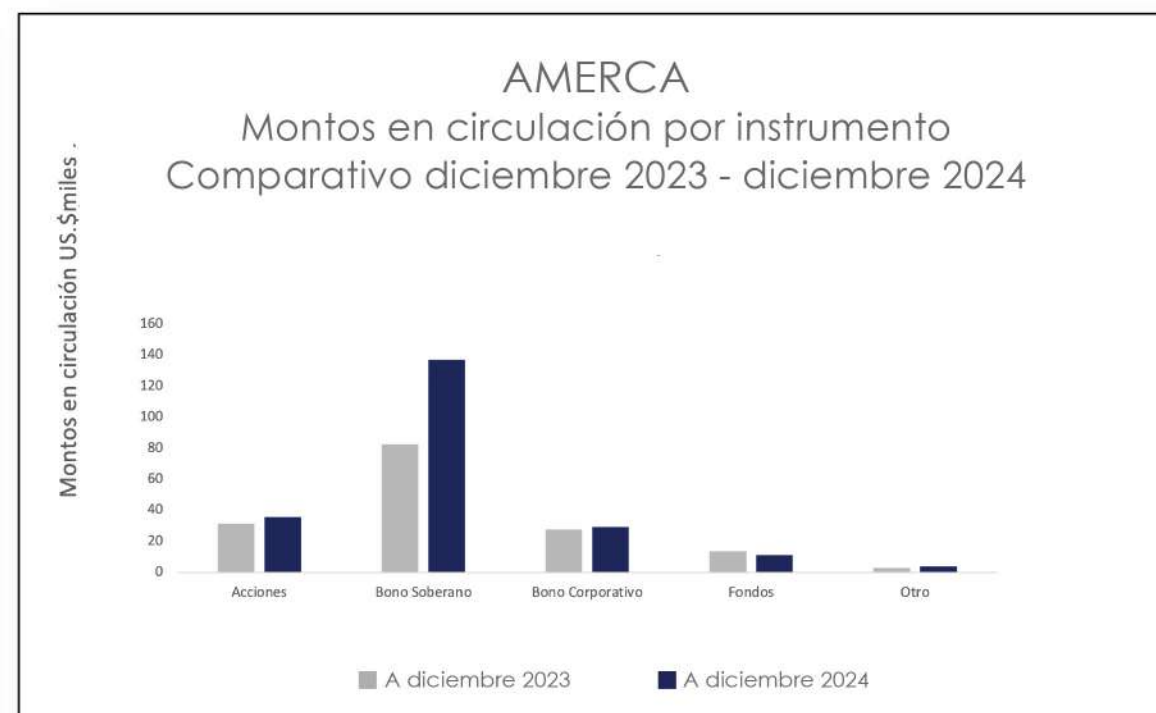
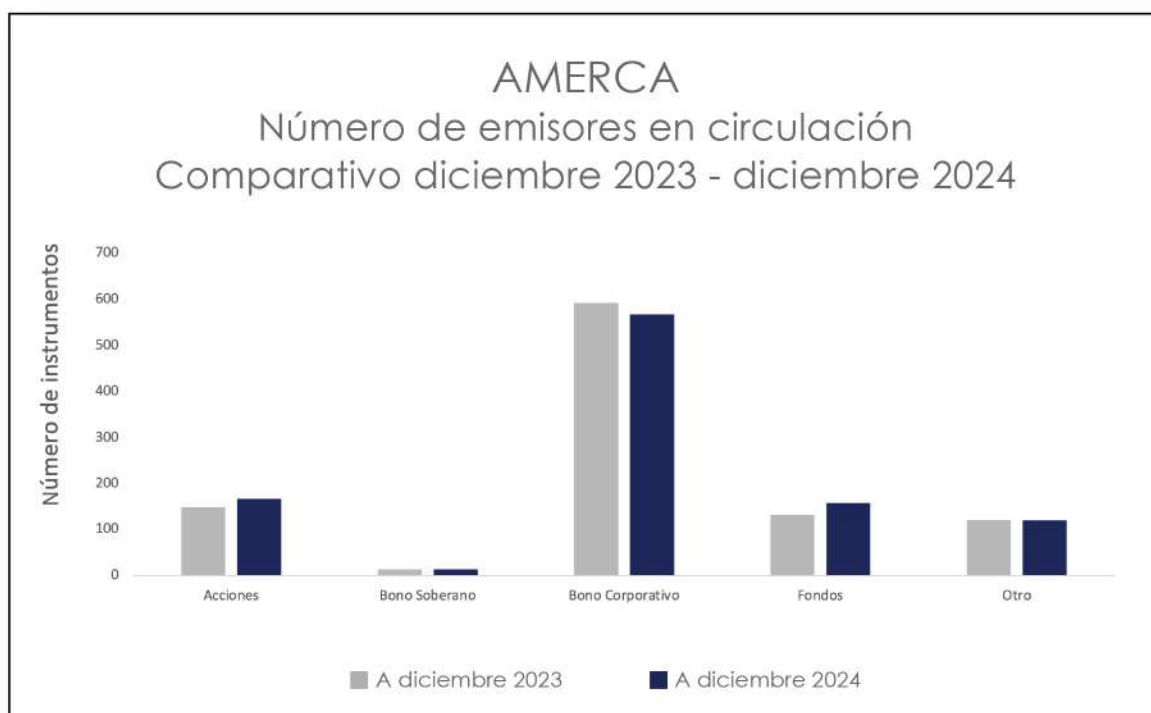
De enero a diciembre 2024

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD \$ millones								
Acción*	589	27,72	47,13	90,64	2,43	-	-	414,25	6,89
Bono Soberano	92.179	12.121,12	1.234,93	962,12	209,89	313,15	17,41	560,14	76.760,24
Bono Corporativo	3.111	1.404,00	534,99	278,85	3,22	0,70	0,47	129,77	758,52
Fondos	2.837	108,62	-	-	-	-	0,64	319,14	2.408,70
Mercado de Liquidez	88.912	11.816,88	20,39	2.583,65	73.502,90	-	165,70	822,72	-

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

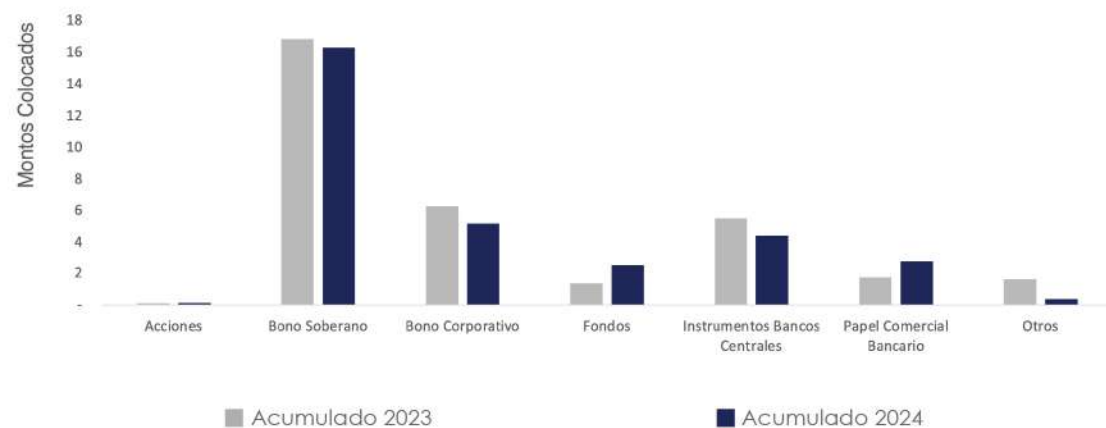
Cuadros comparativos diciembre 2023 vs. diciembre 2024

• Emisores e instrumentos en circulación



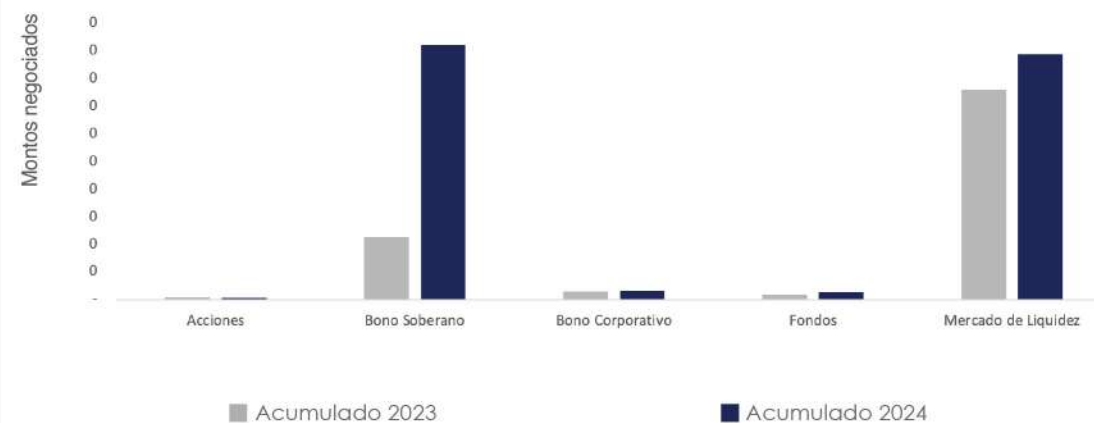
• Montos colocados
mercados primarios

AMERCA
Comparativo mercado primario
diciembre 2023 - diciembre 2024



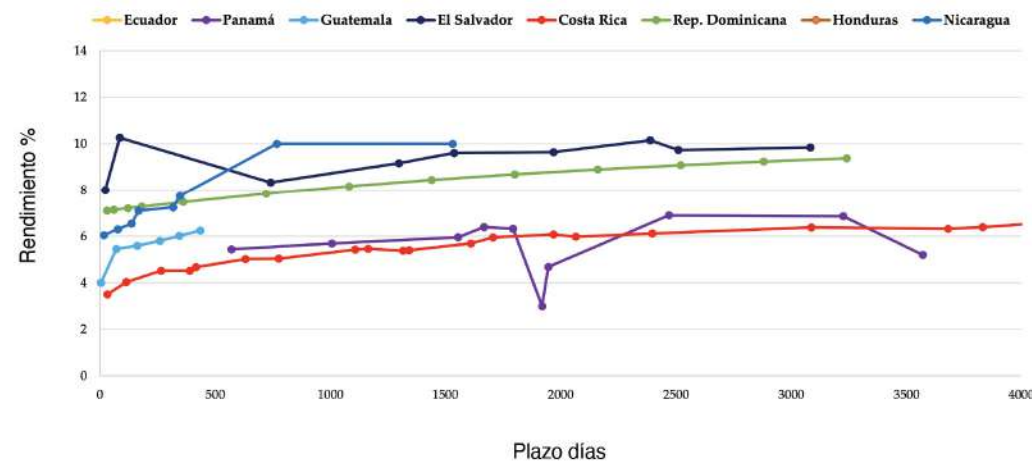
• Montos negociados
mercados secundarios

AMERCA
Comparativo mercado secundario
diciembre 2023 - diciembre 2024

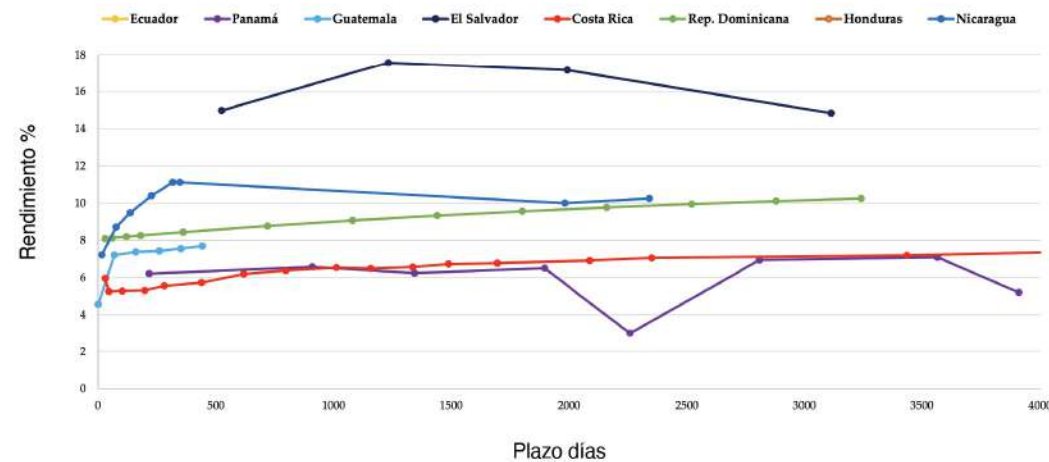


Comparativo de curvas soberanas en moneda local

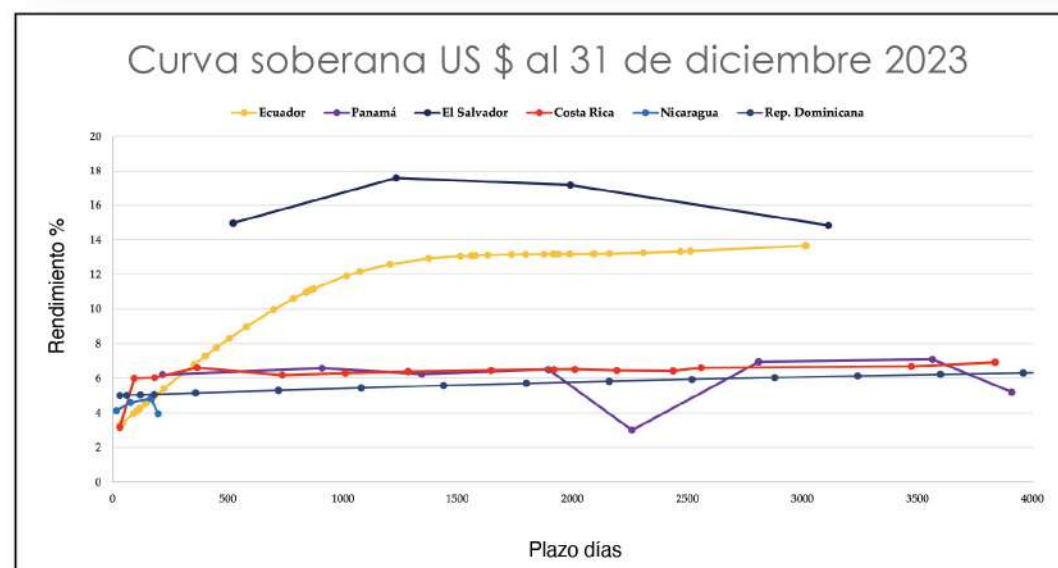
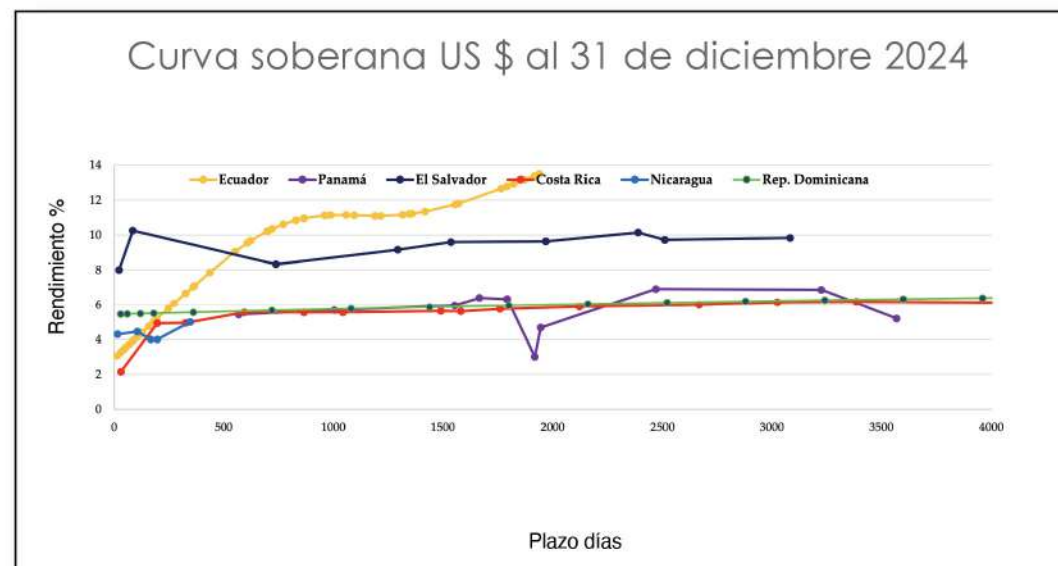
Curva soberana en moneda local al 31 de diciembre 2024



Curva soberana en moneda local al 31 de diciembre 2023



Comparativo de curvas soberanas en dólares



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

Grupo Financiero Bolsa 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 Ba3 BB
El Salvador	S&P Moody's Fitch	B- B3 B
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 diciembre 2024

País	Moneda circulación	Tipo de cambio de venta	Tipo de cambio de compra
Costa Rica	Colones 	506,66	512,73
El Salvador	Dólar US \$	1	1
Ecuador	Dólar US \$	1	1
Panamá	Dólar US \$	1	1
Honduras	Lempiras 	25,5069	25,3800
Guatemala	Quetzales 	7,7063	7,7063
República Dominicana	Pesos Dominicanos 	61,32	60,89
Nicaragua	Córdobas 	36,6243	36,6243

Ventajas de Financiarse por medio del Mercado de Valores

A través del mercado de valores, las empresas pueden obtener financiamiento en condiciones muy competitivas, a mediano y largo plazo, mediante la emisión de bonos o acciones. Existe un mito que financiarse por medio de la Bolsa de Valores es un proceso demasiado engorroso y que es sólo para las grandes empresas. Es importante iniciar diciendo que el financiamiento por medio de la Bolsa de Valores debemos verlo como un financiamiento complementario al financiamiento bancario tradicional, es sano diversificar las fuentes de fondeo y sin duda alguna, el financiamiento por medio de la Bolsa permite a las empresas lograr financiar sus proyectos de inversión en condiciones diferentes al financiamiento tradicional. No se trata de sustituir totalmente el crédito tradicional, sino que, de forma similar al principio no poner todos los huevos en una sola canasta, la diversificación de fuentes de financiamiento les permite a las empresas ordenar su estructura de deuda y reducir el costo ponderado de la misma. Tener una relación de dependencia únicamente con una o pocas instituciones financieras puede ser muy riesgoso y puede limitar la capacidad de expansión de su negocio, pues las instituciones financieras tienen límites impuestos por normativas de obligatorio cumplimiento o políticas internas, es así como, por ejemplo, existen límites de concentración de créditos por sector económico, por partes relacionadas, por tipo de garantías, etc. Lo que su banco no le pueda prestar en las condiciones que usted necesita, lo puede captar directamente del público por medio de una emisión de valores en Bolsa.

¿En qué radica la diferencia? en que, para tener financiamiento bursátil, la empresa responde por sus estados financieros, no se estila brindar una garantía real, pero para ello se requiere contar con una calificación de riesgo, que es el criterio de un tercero independiente, de la capacidad financiera que tiene la empresa para hacerle frente al pago de la emisión. Otra de las ventajas que tiene el financiamiento bursátil es que la empresa que se financie sólo paga intereses por la vida del bono y la amortización se da hasta el vencimiento, lo

cual le permite a la empresa liberar flujo de caja importante, a diferencia del crédito bancario tradicional que si tiene que pagar intereses y capital.

Al hacer una colocación por medio del **Mercado de Valores**, la empresa tiene la flexibilidad de poder registrar distintas series dependiendo de las necesidades de inversión, pudiendo financiarse en lempiras o en dólares a plazos desde 3 años hasta 5, 7 o 10 años. Entonces si una empresa está interesada en financiar sus proyectos de inversión por medio del mercado bursátil, debe primero acercarse a una **Casa de Bolsa**, quién es el intermediario autorizado y especializado para acompañar a la empresa en el proceso de estructuración de una emisión, que conlleva en primera instancia el contratar a la empresa que va a realizar la **Calificación de Riesgo** (en el caso que no cuente con una calificación). Dicha empresa en función de la información financiera, proyecciones de flujo de caja, plan de inversión y la estructura de **Gobierno Corporativo** emite en primera instancia una calificación privada que se analiza en conjunto con la empresa emisora y si el resultado es satisfactorio, se hace pública una vez que se apruebe el prospecto de emisión por parte de la **CNBS**.

Entonces la Casa de Bolsa, actuando como estructurador financiero, es el que realiza el prospecto y asesora a la empresa que quiera financiarse por medio del mercado de valores, en cuales son las mejores condiciones para salir a emitir, desde el punto de vista del plazo de colocación de los bonos, la tasa de interés a ofrecer en función de la calificación de riesgo obtenida y moneda. Lo que se acostumbra en estos casos es que la Casa de Bolsa realiza una debida diligencia con los posibles inversionistas interesados en comprar la emisión. Una vez contado con la **aprobación del Regulador y el registro de la emisión en la Bolsa de Valores**, ya se puede hacer oferta pública y proceder a realizar la subasta de los bonos por los mecanismos de negociación disponibles en la Bolsa.

Veamos las **ventajas que tendría una empresa de financiarse por medio del mercado de valores**, para que exista mayor interés de empresarios en financiarse por medio de éste; entre las muchas ventajas que se citan podemos enumerar las siguientes:

- **Diversificación de sus fuentes de financiamiento:** el emisor cuenta con una fuente adicional de financiamiento que le proporciona recursos frescos directamente de los inversionistas y a través de las Casas de Bolsa. Estos recursos son proveídos en muy corto tiempo y por una gran diversidad de clientes que pueden ser personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras.
- **Soberanía financiera:** el disponer de diferentes fuentes de financiamiento permite que el emisor reduzca su costo financiero total. No se trata de sustituir un mecanismo por otro, se trata de gestionar sus diferentes fuentes de recursos de acuerdo con sus necesidades de liquidez a través del tiempo.
- **Flexibilidad en la Gestión de la Deuda:** una vez registrado el monto total de la emisión el Emisor decide cómo, cuándo y cuánto venderá. Esto quiere decir que el Emisor tiene autorizado un monto total, pero puede irlo vendiendo por medio de tramos, a diferentes plazos, fechas y tasas de interés y tipos de moneda. La Oferta Pública no es más que el detalle del monto (o tramo) que el Emisor pretende vender, cuando se venderá, que denominaciones tendrá y que tasa de interés pagará, entre otra información relacionada a la emisión. Este mecanismo le permite al Emisor cuadrar perfectamente sus flujos y sobre todo le permite adaptarse a los cambios que puedan suceder en el mercado en un tiempo relativamente corto, pudiendo ajustar sus tasas a la baja o al alza, reducir o ampliar sus plazos o disminuir o incrementar los montos que necesita captar.
- **Liquidez:** la facilidad con que estos valores pueden convertirse a dinero líquido es otro de los factores que han incrementado sustancialmente su demanda. Los mercados secundarios y de reportos de la bolsa de valores son los encargados de proporcionar liquidez a estos valores. Cuando un

tenedor necesita recursos puede vender sus valores y si necesita recursos, pero no quiere vender sus valores puede “reportarlos”, es decir, utilizar sus valores como garantía y captar recursos a un plazo y tasas atractivas. Lo más interesante de esto es que los tenedores de los valores realizan sus operaciones sin causar inconveniente alguno al Emisor ya que este en la fecha de vencimiento pagará el principal más los intereses al titular de valores que figure en el Registro que lleva el Emisor y la Depositaria o quien haga sus veces.

- **Instrumento de Mercadeo eficiente:** No hay mejor manera de mostrar quienes son como empresa como cuando emiten valores en bolsa. La empresa da la señal de tener una estructura financiera sana, un gobierno corporativo que vela por el buen desarrollo de las actividades de la empresa y que están enfocados en el crecimiento a largo plazo y, sobre todo, aumenta el apetito de sus valores y les abre más puertas antes los fondeaderos nacionales o internacionales.

Empresas exitosas, solventes, con prestigio y excelentes relaciones con diferentes instituciones financieras, podrían pensar que sus necesidades de financiamiento están cubiertas y no necesitan emitir valores negociables en la Bolsa de Valores, pero cuando de dinero se trata, nunca se deben dejar de analizar alternativas que podrían reducir los costos financieros, mejorar el flujo caja, diversificar las fuentes de financiamiento y por consiguiente mejorar los resultados generales de la empresa.

Lic. Edgar Gutierrez V.

Gerente General
**Bolsa Centroamericana
de Valores, S.A.**



BCV
Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.



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



Grupo Financiero 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: bvrld.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@bvrld.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: dharo@bvg.fin.ec

