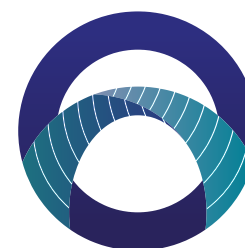





**ENFOQUE
AMERCA**
BOLETÍN #18
abril - junio 2023



AMERCA
ASOCIACIÓN DE MERCADOS DE CAPITALES DE LAS AMÉRICAS

Editorial

Desbloqueando el crecimiento y las oportunidades de negocios regionales en un mundo cambiante.

En la economía global de hoy, el horizonte financiero se encuentra en constante transformación. Los mercados financieros están más interconectados que nunca y las oportunidades de inversión y crecimiento pueden surgir en cualquier lugar. Sin embargo, a menudo olvidamos la riqueza de oportunidades que existen más cerca de casa: en nuestras propias regiones. Esta edición, nos centraremos en el potencial de crecimiento y las oportunidades de negocio en los mercados regionales.

El crecimiento regional no es solo una cuestión de responsabilidad social o desarrollo sostenible; también es una excelente estrategia de inversión. Los mercados regionales a menudo están menos saturados y enfrentan menos competencia, lo que puede resultar en una mayor tasa de retorno para los inversores.

Las oportunidades de negocio regional pueden ser increíblemente diversas, abarcando desde empresas de tecnología hasta agricultura y energías renovables. La clave para desbloquear estas oportunidades está en entender las particularidades de cada región. Este entendimiento profundo de la cultura, la economía y las condiciones sociales locales puede conducir a inversiones más informadas y exitosas.

A pesar de los evidentes beneficios del crecimiento regional, existen desafíos que deben ser superados. La infraestructura, la formación de capital humano y la regulación gubernamental son obstáculos comunes que requieren atención. Sin embargo, estos desafíos también representan oportunidades para los inversores que pueden proporcionar la financiación y el apoyo necesarios para superarlos.

Como comunidad financiera, tenemos el deber de buscar y apoyar el crecimiento regional. No solo por los potenciales retornos financieros, sino también por la

contribución al desarrollo equitativo y sostenible de nuestra economía. Al fin y al cabo, un mundo más equilibrado y sostenible es también un mundo más estable y predecible en el que invertir.

En esta edición, invitamos a todos nuestros lectores a explorar las oportunidades de inversión en sus propias regiones. Les animamos a buscar negocios prometedores y a invertir en el crecimiento regional. Después de todo, las oportunidades más grandes a menudo se encuentran en los lugares menos esperados.

Bienvenidos a la era de la inversión y crecimiento regional. Hay un mundo lleno de oportunidades esperándonos, y es hora de explorarlo.



Sr. César Restrepo Gutiérrez

Director General
Bolsa Nacional de Valores
Costa Rica



Nuestras novedades

Luego de un extraordinario trabajo de organización de la Bolsa de Valores de El Salvador, podemos afirmar que FIMVA fue un éxito total. Durante 2 días se pudo reunir a más de 400 personas que participaron de las exposiciones de los emisores que se hicieron presente los días 14 y 15 de junio 2023, así como cientos de reuniones de networking, actividad que definitivamente en cada edición va tomando más relevancia; la creación de contactos, oportunidades de negocios y porque no, la creación de amigos bursátiles, son definitivamente las relaciones a largo plazo que nuestra industria ocupa.



Desde ya les invitamos a reservar su espacio en agenda para FIMVA 2024 que se realizará en la ciudad de Quito. Definitivamente vamos a tener grandes oportunidades de negocios.

No quiere terminar, sin antes darle las gracias a todos los que se hicieron presente en esta quinta edición de nuestro Foro, este evento es grande gracias a ustedes.

Saludos.

Sr. Carlos Phillips Murillo

Presidente
Comité de Comunicación
y Relaciones



AMERCA (Asociación de Mercados de Capitales de las Américas) es una alianza de 10 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. Banco de Costa Rica, Bolsa Nacional de Valores y BCIE firman convenio que promueve las emisiones sustentables.

El convenio establece la implementación del Programa de Apoyo para Marcos Temáticos de Emisiones Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG), el cual será respaldado por el Banco Centroamericano de Integración Económica, y con el que se buscará destinar recursos de asistencia no reembolsables a tres instituciones elegibles de Costa Rica mediante una firma contratada por el BCIE, con recursos provenientes de la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD). [Link](#)

2. FMI autoriza cuarto desembolso a Costa Rica por USD \$274 millones.

El organismo multilateral fundamentó su decisión en que las autoridades de Costa Rica están logrando avances importantes en la ejecución de su agenda de reformas económicas, y resaltó que, a pesar de factores mundiales adversos, el desempeño en el marco del programa sigue siendo sólido. [Link](#)



Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana

1. BVRD realiza RD Expands Misión Colombia 2023.

Del 9 al 12 de mayo la BVRD llevó a cabo RD Expands Misión Colombia, junto a más de 18 representantes del mercado de valores dominicano. Esta iniciativa es parte del reconocimiento a los participantes del mercado que obtuvieron el mejor desempeño en el mercado de valores durante el pasado año, resultando ganadores de la IV Edición de los Premios BVRD 2022. [Link](#)

2. La BVRD publica sus Memorias Corporativas 2022.

El 2022 se caracterizó por la ejecución de una gran cantidad de iniciativas claves para el desarrollo del mercado de capitales, convirtiéndose en el mejor año histórico de la BVRD, acompañado de retornos financieros importantes. [Link](#)



Bolsa de Valores de Quito (Ecuador)

1. Una mirada global a los Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles.

La Bolsa de Valores Quito pionera en incorporar estos instrumentos en el mercado de valores ecuatoriano, resume en el artículo publicado por la Revista Ekos Negocios, el estado de estas emisiones en el país. Mira en el siguiente enlace el artículo completo. [Link](#)

2. Bolsa de Valores Quito, 54 años siendo un motor del crecimiento económico del país.

En el aniversario 54 de la Bolsa de Valores Quito, les invitamos a ser parte de un viaje a través del tiempo para contarles nuestra historia. Publicado por Diario El Comercio - Quito Ecuador. [Link](#)



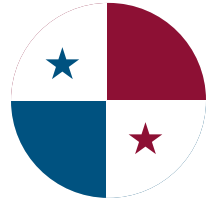
Bolsa de Valores de El Salvador

1. Honduras se uniría al mercado bursátil de El Salvador con Panamá y Nicaragua.

Honduras sería el cuarto país miembro de la integración bursátil en la región. Honduras podría ser el próximo candidato para unirse al mercado bursátil que ya han establecido las bolsas de valores de El Salvador, Panamá y Nicaragua. [Link](#)

2. Varios países con interés en el mercado integrado de valores de El Salvador.

Cónclave. Esta semana, líderes del negocio bursátil se reunieron en San Salvador. Las bolsas de valores de varios países están interesadas en participar en la plaza regional creada hace algunos años por las bolsas de El Salvador y Panamá, y a la cual se sumó en últimas fechas la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN). [Link](#)



Bolsa Latinoamericana de Valores (Panamá)

1. Volumen negociado de Latinex aumentó a 23,8%

La actividad bursátil de Panamá cerró mayo con un volumen negociado de USD \$2.397 mil millones, lo que representó un incremento de USD \$460 millones, es decir, 23,8% más que igual periodo de 2022 cuando se registró USD \$1.937 mil millones. [Link](#)

2. Superintendencia de valores, Latinex y Latinclear firman memorando para simplificar reportes.

La Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá (SMV), la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinex) y la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear), firmaron un memorando de entendimiento, para eliminar la doble presentación de reportes. [Link](#)



Bolsa Centroamericana de Valores (Honduras)

1. Reconocimiento a Banco Atlántida como emisor destacado en el Mercado de Valores Hondureño.

Con un desayuno realizado el día 30 de junio del 2023 se presentó la situación actual del Mercado de Valores Hondureño y la necesidad de contar con más emisores no financieros e instrumentos de inversión. [Link](#)

2. La Bolsa Centroamericana de Valores participa en encuentro con las Bolsas de Valores.

La Bolsa Centroamericana de Valores participa en encuentro con las Bolsas de Valores, depositarias y reguladores de la región en el V Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas. [Link](#)



Bolsa de Valores de Guayaquil (Ecuador)

1. Guillermo Lasso dicta la muerte cruzada.

Terminó la incertidumbre. Horas después de comparecer en el juicio político, el presidente Guillermo Lasso dictó la muerte cruzada este 17 de mayo de 2023. Con ello, el mandatario cesó en sus funciones a la Asamblea Nacional y se preparan nuevas elecciones generales. [Link](#)

2. La aquidad y la reducción de la brecha de género También se impulsa en el mercado bursátil.

Una vez más se escuchó un toque de campana en la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG), que inició con esta tradición desde septiembre del 2021 para resaltar a las empresas que exploren en el sector bursátil. Sin embargo, esta vez el toque de la campana tuvo una motivación especial. [Link](#)



Bolsa de Valores Nacional (Guatemala)

1. Guatemala coloca Eurobonos en el mercado internacional.

El Ministerio de Finanzas Públicas (MINFIN) colocó USD \$1 mil millones en Bonos del Tesoro de la República de Guatemala en el mercado internacional (Eurobonos). Esta emisión, con un plazo de 12 años y una tasa de cupón de 6,60%, se llevó a cabo en condiciones altamente favorables, considerando el complejo entorno económico internacional que enfrentan muchos países en el presente año. La demanda de estos bonos alcanzó los USD \$3.2 billones, provenientes de 169 inversionistas internacionales, lo cual refleja la confianza en los títulos de valores soberanos que emite el Estado de Guatemala. [Link](#)

AMERCA en cifras

Esta sección presenta los datos más importantes de los mercados que conforman AMERCA. Son datos para el trimestre **(enero a junio 2023)** y acumulados desde el **1 de enero al 30 de junio de 2023**. (También conocido como Year to Date o YTD).

Así mismo encontrará un comparativo al cierre de los trimestres, junio 2022 vs. junio 2023.

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 USD \$ como en las divisas nacionales, como referencia de los rendimientos vigentes en los mercado.
- La **cantidad de instrumentos** y los **montos en circulación** por tipo de instrumento, expresados en USD \$ equivalentes.
- Los **montos colocados** en los mercados primarios, expresados en USD \$ equivalentes.
- Los **montos negociados** en los mercados secundarios expresados en USD \$ 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 2023.

General:

Durante la primera mitad de este año, se ha alcanzado a negociar en todos los mercados que componen AMERCA un total de USD \$66.396 millones, de los cuales las colocaciones en mercados primarios abarcaron un 30% mientras que el restante fue negociado en mercados secundarios, incluyendo mercado de liquidez. Durante este segundo trimestre disminuyó el volumen transado total un 13% respecto a lo que se había negociado en el primer trimestre, hecho atribuido principalmente a la caída de las colocaciones en mercado primario en un 47% mientras que en mercado secundario más bien se aumentó un 5% el volumen negociado.

Se tienen en total 195 emisores en la región de los cuales la mayor parte, un 57% son emisores de bonos corporativos y posteriormente un 17% son emisores accionarios, adicionalmente se cuenta con un 13% de emisores de fondos de inversión y un 1% en emisores soberanos.

Respecto a montos en circulación, se tiene en total en la región circulan USD \$169.700 millones de los cuales una tercera parte corresponde a bonos soberanos, otra tercera parte a bonos corporativos y el restante entre acciones, fondos y papel comercial.

Cabe resaltar que respecto al año anterior se ha mantenido prácticamente los mismos montos en circulación, con un leve aumento de USD \$525 millones que representa menos del 1% de crecimiento, sin embargo destaca el mayor dinamismo de los bonos corporativos que crecieron un 175% respecto al año anterior mientras que los bonos corporativos disminuyeron en un 38% su monto en circulación.

El dato anterior nos indica que este año los gobiernos han sido más cautos al momento de recurrir al mercado de valores como proveedor de financiamiento, posiblemente producto del ya alto nivel de deuda pública que tienen los países de la región y también por el mayor dinamismo que están mostrando las economías respecto al crecimiento del sector privado (corporativo) de las economías durante este primer semestre de este año comparado con la alta incertidumbre que se tuvo el año anterior producto de los elevados niveles de inflación, el prolongado incremento de las tasas de interés y la mayor aversión al riesgo que mostraban los inversionistas en términos generales.

Mercado primario:

En total se logró colocar este segundo trimestre USD \$6.587 millones lo que fue un 47% menor al trimestre anterior. La disminución se dio en todos los tipos de instrumentos colocados, aunque fueron los bonos soberanos los que marcaron la mayor diferencia dado que mientras en el primer trimestre colocaron USD \$7.713 millones, en este segundo trimestre lo que colocaron fue solamente USD \$2.838 millones lo que refleja una disminución del 63%. Sobresale el caso de la Bolsa de República Dominicana quien posee el 77% del total de deuda pública que tiene la región.

En bonos corporativos también se dio una caída en su colocación del 12% en el cual fue Costa Rica el que tuvo la mayor disminución con un 72%. Panamá sigue siendo el de mayor colocación de estos instrumentos con un 26% del total seguido por Ecuador con un 23%.

En renta variable tanto los fondos como las acciones tuvieron una disminución en su colocación respecto al primer trimestre. Panamá, quien es el único de la región que ha colocado acciones en mercado primario, disminuyó un 47% dicha colocación; mientras que en fondos de inversión la disminución fue del 43% en el cual El Salvador llevó la más grande disminución con un 70% en fondos seguido de Panamá quien solo logró colocar la mitad de lo colocado en el primer trimestre de este año.

Guatemala junto a Nicaragua destacan por ser las únicas plazas de la región donde el banco central sigue colocando su deuda en el mercado primario, en el primer caso ha colocado USD \$3.021 millones mientras que el segundo lo ha hecho por USD \$1.067 millones.

Mercado secundario:

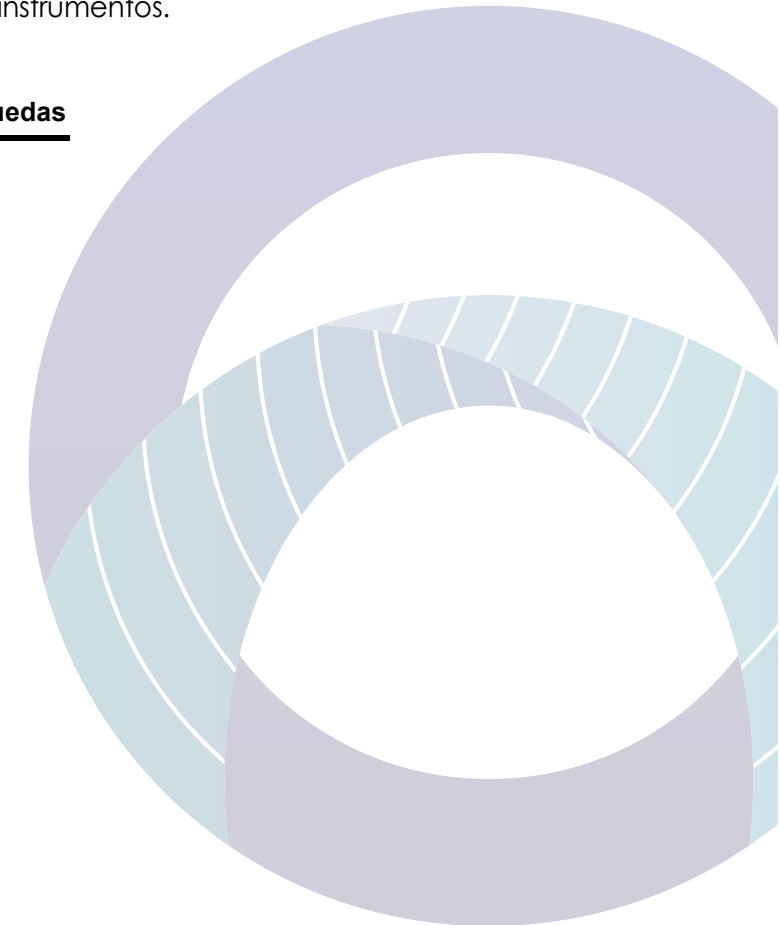
El volumen transado en mercado secundario tuvo un incremento general en la región del 5% respecto al trimestre anterior, siendo las recompras el instrumento más utilizado con un 75% del total de transacciones seguido de las negociaciones de bonos soberanos que representaron el 20% del total transado en este mercado.

Destaca el mayor dinamismo que han tenido los fondos de inversión que su volumen transado creció un 12% seguido de los bonos soberanos con un 11% de incremento en su negociación. Panamá destaca con el mayor dinamismo en estos instrumentos, en el primer caso aumentó un 128% y en el segundo caso lo hizo en 324%.

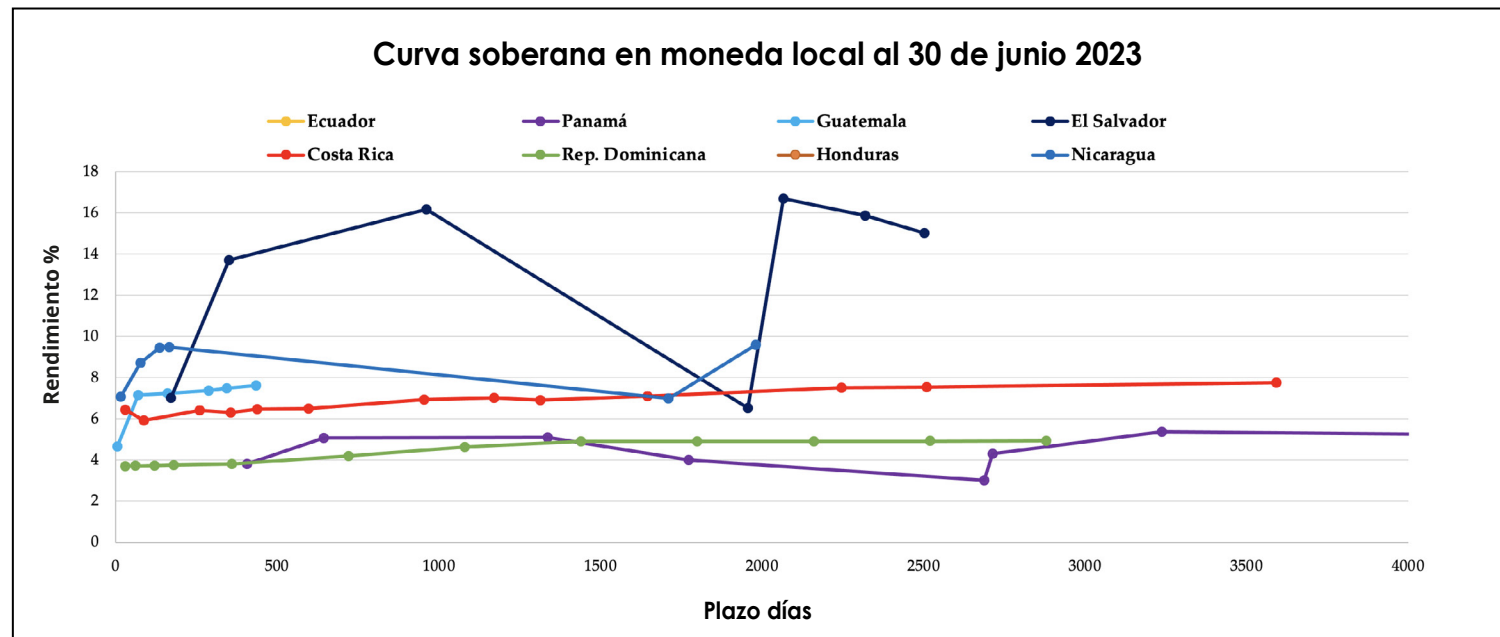
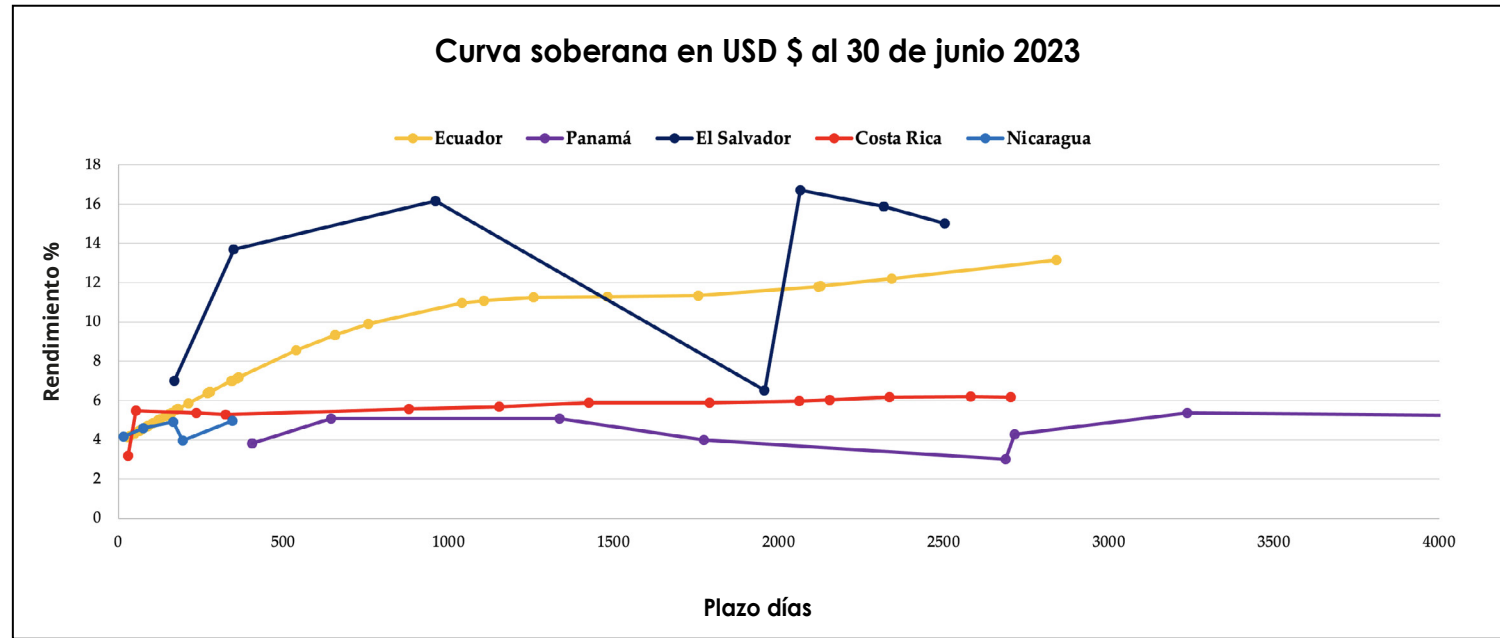
Las acciones y los bonos corporativos tuvieron el mayor retroceso con un 39% y 5% respectivamente, en el primer caso Panamá tuvo una disminución del 49% en el volumen transado en secundario de estos instrumentos mientras que el dinamismo de los bonos corporativos se vio más afectado en países como Honduras y Nicaragua donde la disminución fue del 93% y 46%. El Salvador tuvo un incremento importante en bonos corporativos donde creció en 129 respecto al trimestre anterior, mientras que Panamá y Costa Rica aumentaron ambos en un 19% la negociación de estos instrumentos.

Por MSc. Juan Pablo Arias Arguedas

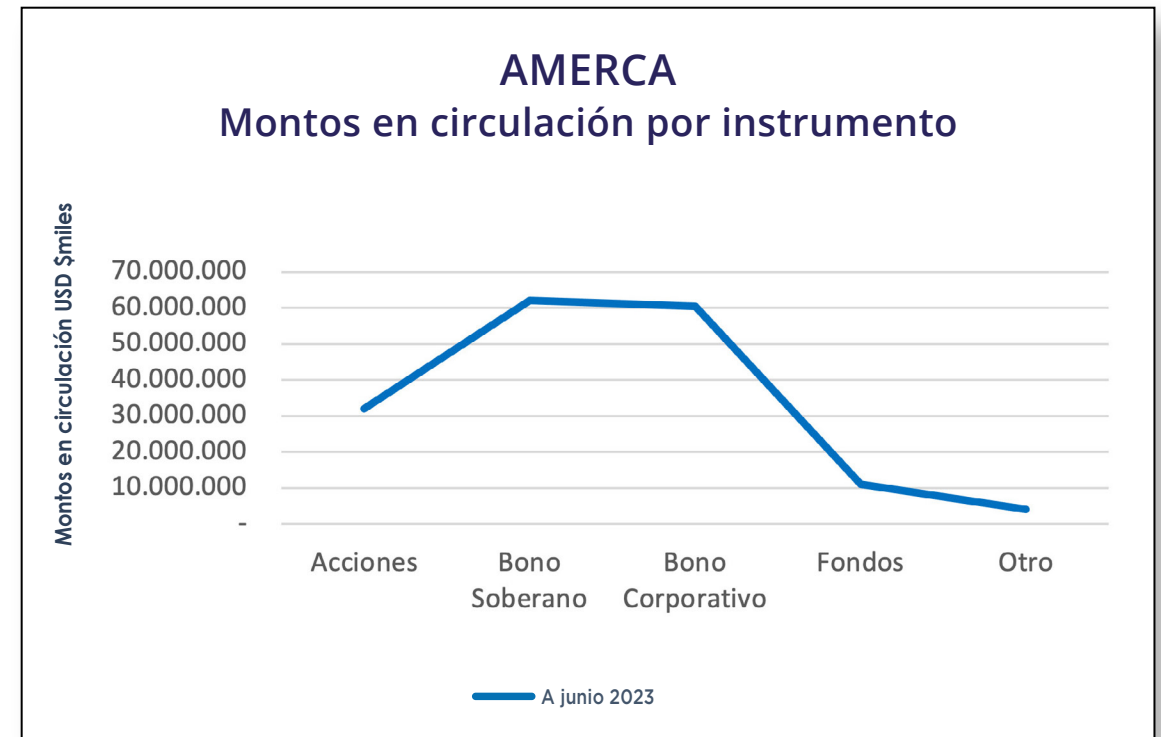
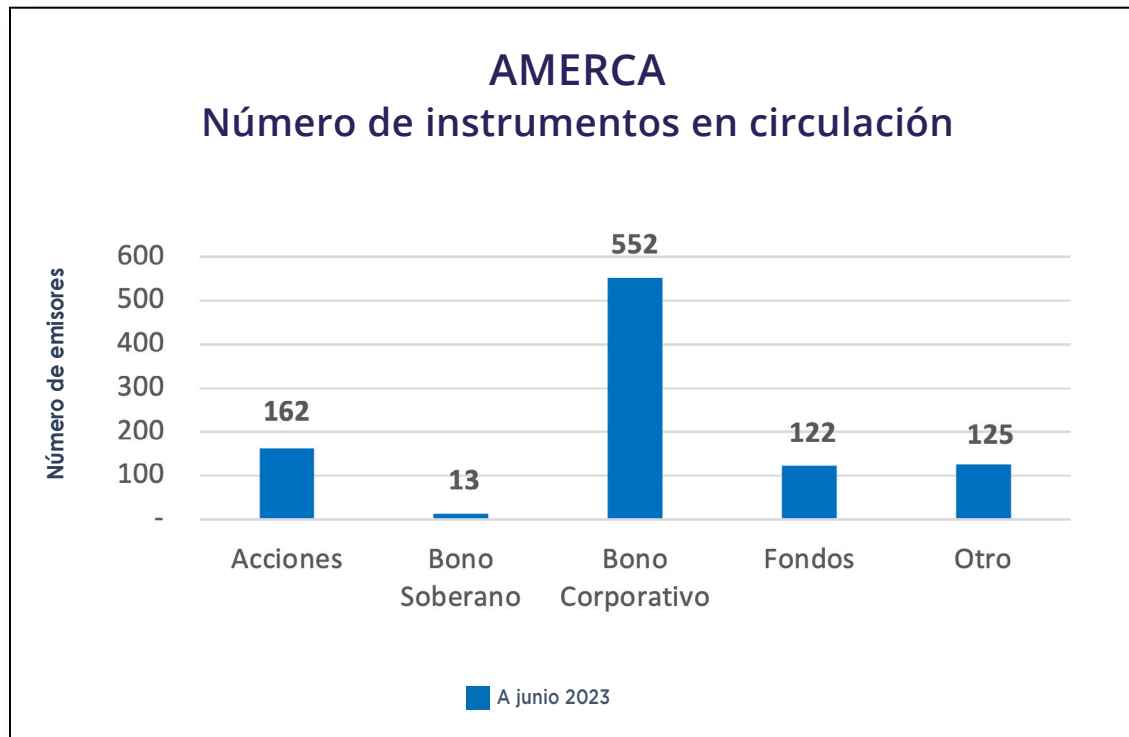
Analista Económico



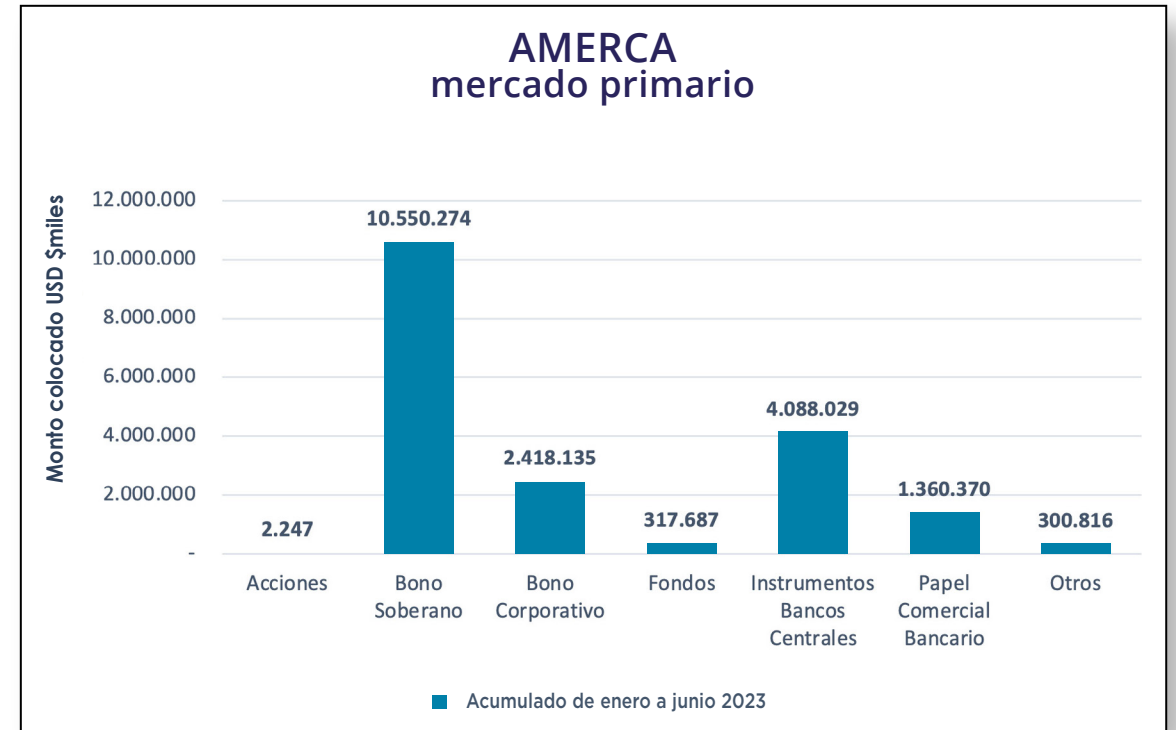
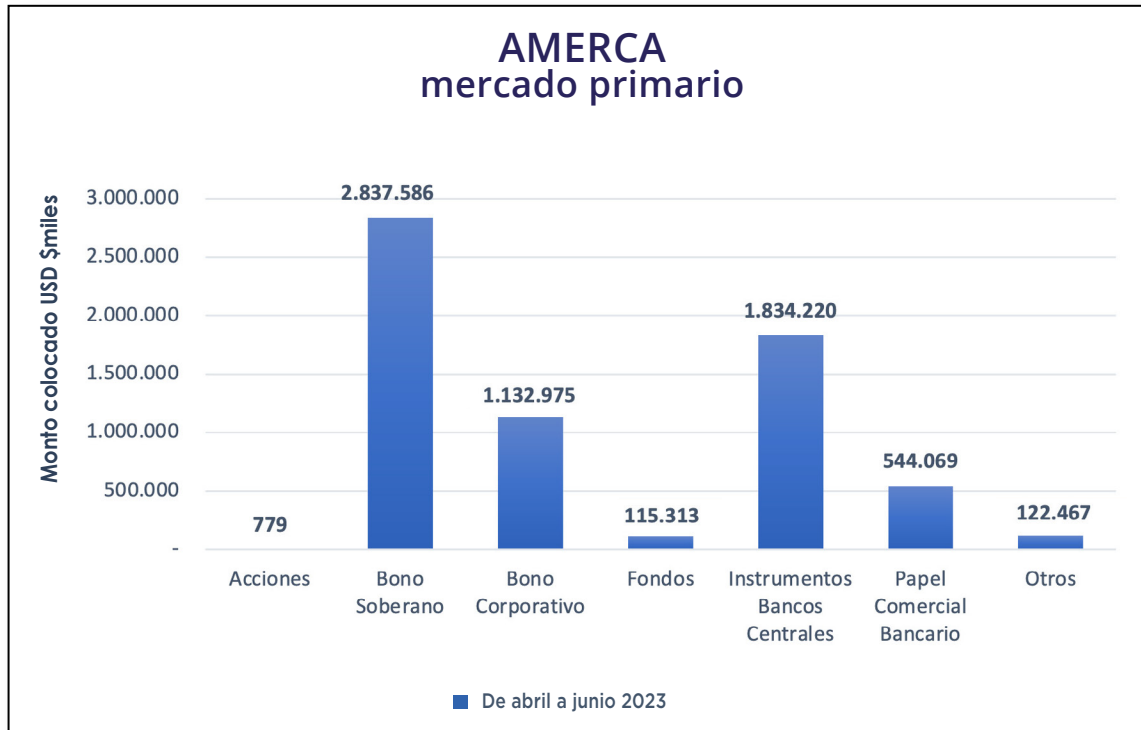
Curvas soberanas



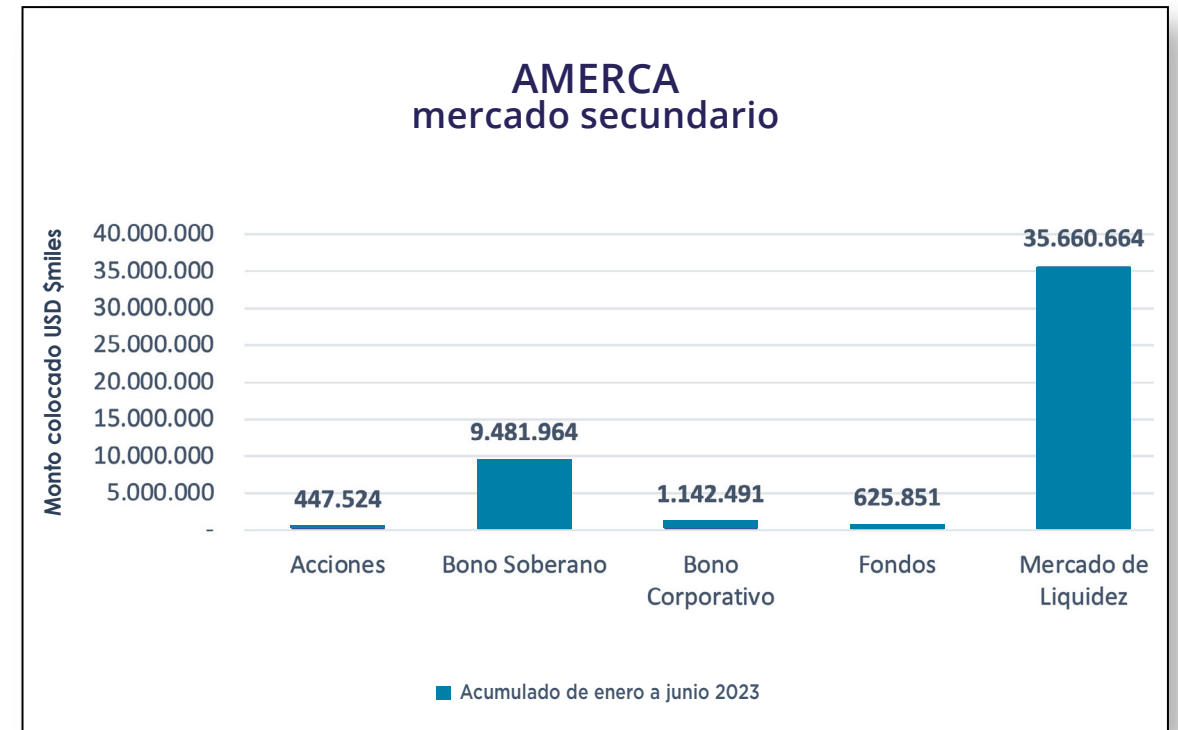
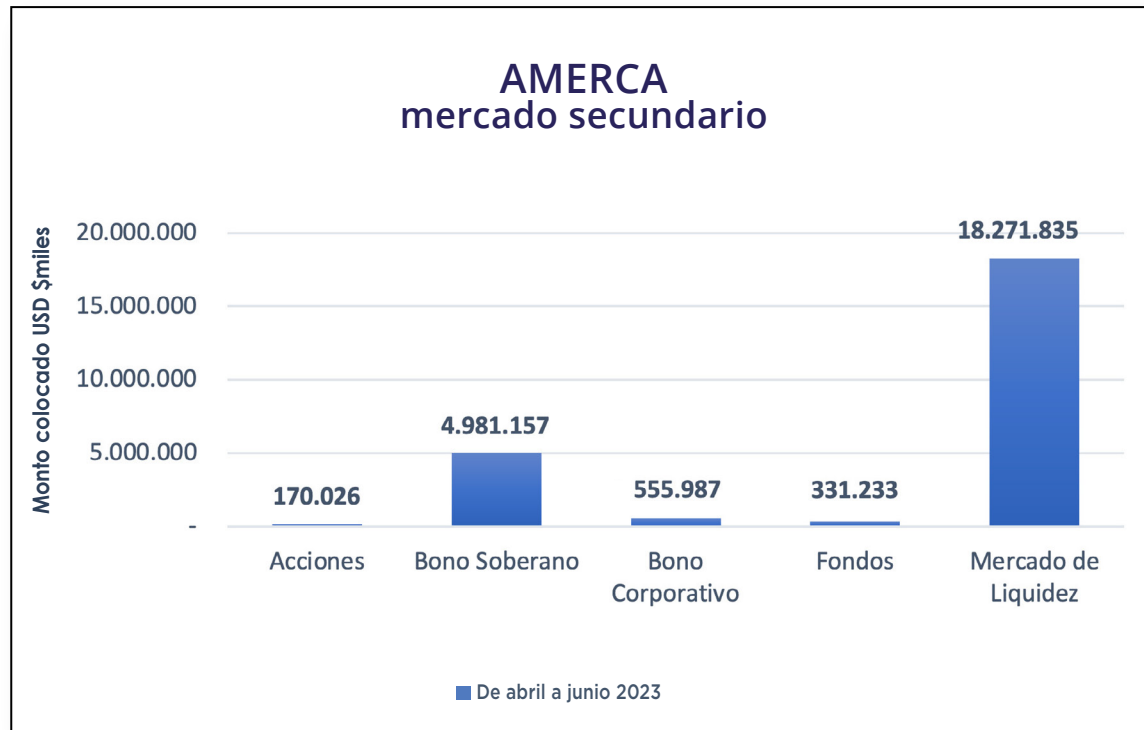
Instrumentos y montos en circulación



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 2023

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	Unidades								
Acción*	162	9	60	52	3		1	37	
Bono Soberano	13	2	1	1	1	3	2	1	2
Bono Corporativo	552	32	306	29	5	7	4	142	27
Fondos	122	12	-	3	0		9	61	37
Otro**	125	21	84		3		-	17	

Montos en circulación por tipo de emisor

Al 30 de junio de 2023

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD \$miles								
Acción*	32.042.860	2.354.326,51	8.898.136	5.042.162	27.967		907	15.719.362	
Bono Soberano	62.136.627	5.002.883,58	ND	5.948.876	16.025.643	2.004.806	1.535.669	6.229.393	25.389.357
Bono Corporativo	60.490.373	39.301.388,08	ND	2.288.308	322.313	486.846	33.621	15.357.870	2.700.026
Fondos	10.964.802	5.362.131,50	-	357.433	-		16.897	3.036.795	2.191.546
Otro**	4.059.488	3.428.834,40	ND	-	-		-	630.654	

* 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 2023

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD \$miles								
Acción	779	-	-	-	-	-	-	779	-
Bono Soberano	2.837.586	623.930	-	32.078	24.066	304.386	30	-	1.853.095
Bono Corporativo	1.132.975	122.973	338.250	135.960	120.557	32.098	6.561	341.564	35.012
Fondos	115.313	9.443	-	7.075	-	-	-	33.825	64.970
Instrumentos Banco Central *	1.834.220	-	-	-	1.399.903	-	434.317	-	-
Papel Comercial Bancario	544.069	242.863	-	-	-	-	-	301.206	-
Otros	122.467	-	17.830	-	-	-	-	104.637	-

De enero a junio 2023

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD \$miles								
Acción	2.247	-	-	-	-	-	-	2.247	-
Bono Soberano	10.550.274	1.678.714	-	59.137	46.801	579.929	47.539	-	8.138.154
Bono Corporativo	2.418.135	565.752	558.500	331.597	217.291	39.491	10.431	635.053	60.020
Fondos	317.687	15.037	-	30.436	-	-	-	101.301	170.912
Instrumentos Banco Central *	4.088.029	-	-	-	3.021.373	-	1.066.657	-	-
Papel Comercial Bancario	1.360.370	797.096	-	-	-	-	-	563.274	-
Otros	300.816	-	107.764	-	-	-	-	193.052	-

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 2023

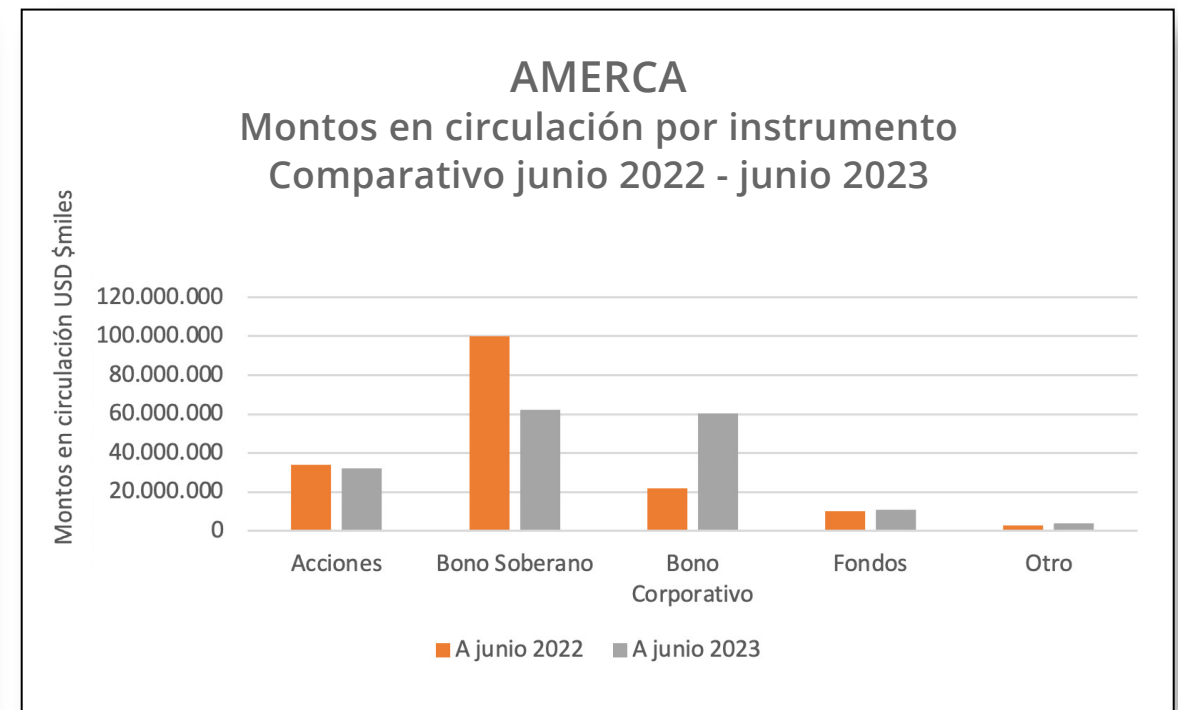
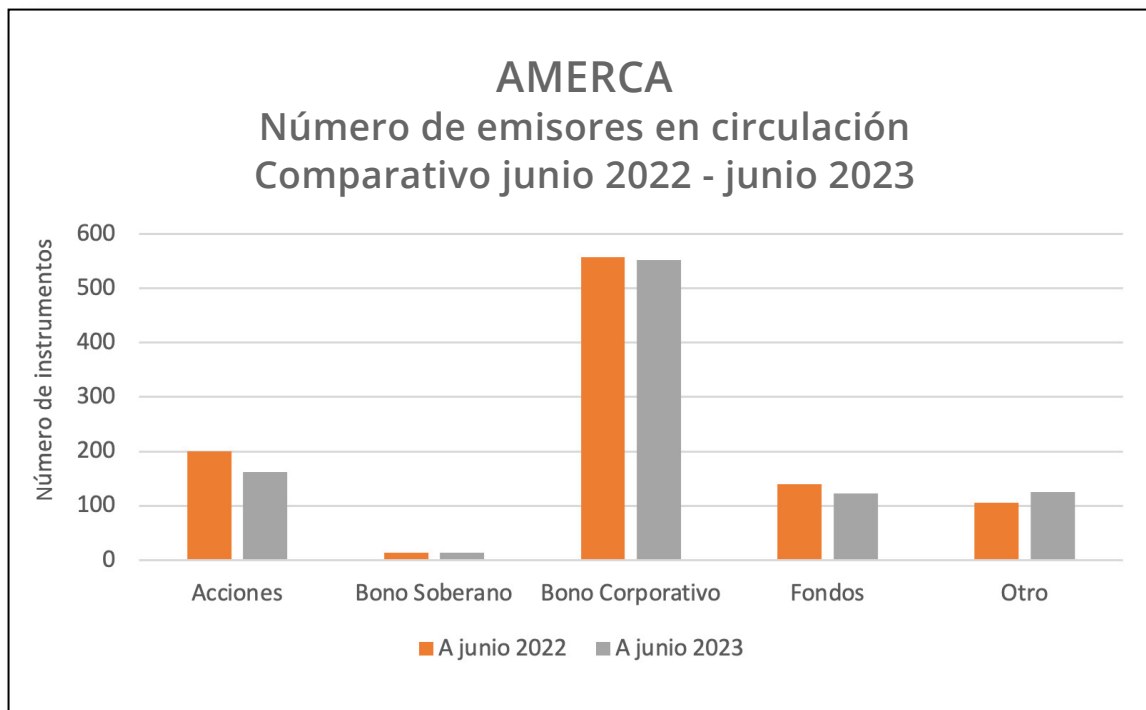
	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD \$miles								
Acción	170.026	9.232	11.541	78.222	1.075		-	69.956	
Bono Soberano	4.981.157	3.073.426	65.532	129.255	1.646	58.596	4.869	563.793	1.084.040
Bono Corporativo	555.987	280.238	160.379	11.257	101	199	55	69.416	34.342
Fondos	331.233	19.708	-	-	-		-	66.745	244.780
Mercado de Liquidez	18.271.835	4.287.047	2.025	442.512	13.490.927		47.318	2.006	

De enero a junio 2023

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD \$miles								
Acción	447.524	17.349	22.395	200.046	1.403		-	206.331	
Bono Soberano	9.481.964	4.512.536	187.102	348.614	52.867	137.813	45.008	696.907	3.501.117
Bono Corporativo	1.142.491	516.254	369.882	16.167	358	3.179	156	128.319	108.177
Fondos	625.851	45.481	-	-	-		61	96.052	484.257
Mercado de Liquidez	35.660.664	8.256.856	4.531	814.854	26.506.434		72.754	5.235	

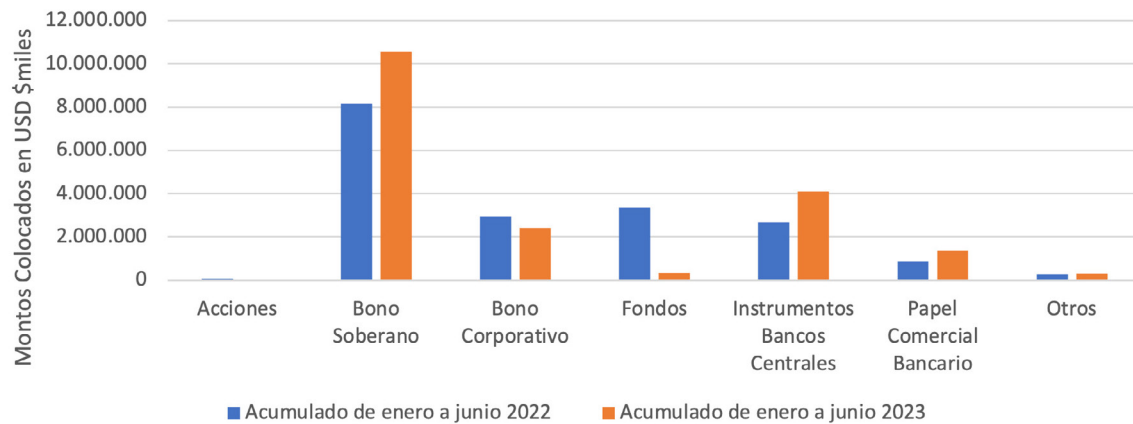
Cuadros comparativos junio 2022 vs. junio 2023

• Emisores e instrumentos en circulación



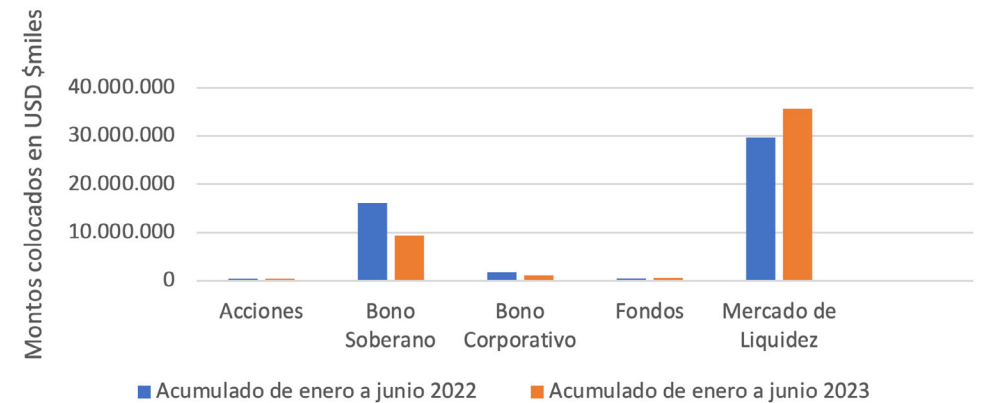
• Montos colocados mercados primarios

AMERCA
Comparativo mercado primario
junio 2022 - junio 2023



• Montos negociados mercados secundarios

AMERCA
Comparativo mercado secundario
junio 2022 - junio 2023



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

Bolsas Nacional de Valores - Costa Rica:

<https://www.bolsacr.com/inversionistas/emisores-que-cotizan-en-bnv>

Bolsa de Valores de El Salvador:

<https://www.bolsadevalores.com.sv/index.php/participantes-del-mercado/emisores/directorio>

Bolsa de Valores de Quito:

<https://www.bolsadequito.com/index.php/listado-de-emisores>

Bolsa Latinoamericana de Valores - Panamá:

<https://www.latinexbolsa.com/es/emisores/emisores-en-orden-alfabetico/>

Bolsa Centroamericana de Valores - Honduras:

<https://www.bcv.hn/emisores/emisores-registrados-2022/>

Bolsa de Valores de Guayaquil:

<https://bolsadevaloresguayaquil.com/emisores/listado-emisores.asp>

Bolsa de Valores Nacional - Guatemala:

http://www.bvnsa.com.gt/bvnsa/emisores_activos.php

Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana:

<https://bvrd.com.do/inversionistas/emisiones-vigentes/>

Bolsa de Valores de Nicaragua:

<https://www.bolsanic.com/emisiones-registradas/>



Calificaciones de riesgos soberanas.

País	Calificadora	Calificación
Costa Rica	S&P	B+
	Moody's	B2
	Fitch	BB-
El Salvador Ecuador	Fitch	CC
	Fitch	B-
	Moody's	CAA3
	S&P	B-
Panamá	Fitch	BBB-
Honduras	S&P	BB-
Guatemala	Fitch	BB
	S&P	BB
República Dominicana	Moody's	Ba3
	S&P	BB
Nicaragua	S&P	B
	Fitch	B-

Tipo de cambio oficial de compra y venta al 30 de junio 2023.

País	Moneda circulación	Tipo de cambio de venta	Tipo de cambio de compra
Costa Rica	Colones ↑	549.48	543.13
El Salvador	Dólar USD \$	1	1
Ecuador	Dólar USD \$	1	1
Panamá	Balboa	1	1
Honduras	Lempiras ↑	24.7162	24.5932
Guatemala	Quetzales ↑	7.8447	7.8447
República Dominicana	Pesos Dominicanos ↑	55.5799	55.5799
Nicaragua	Córdobas ↑	36.4411	36.4411

Tendencias y Desafíos de la Banca Centroamericana.

Por: **Nadia Calvo, Directora Asociada, Fitch Ratings**
Amada Rubio, Directora Asociada, Fitch Ratings

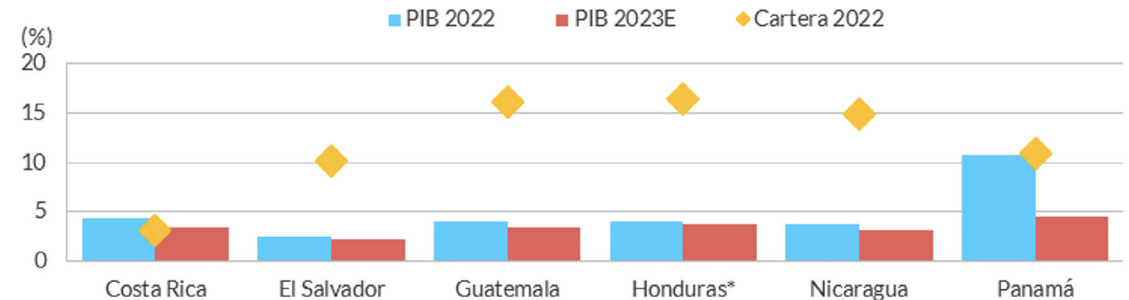
El primer semestre de 2023 (1S23) ha sido el momento propicio para que los bancos en Centroamérica establezcan sus indicadores financieros y definan estrategias de mediano plazo que consideren la realidad de los desafíos macroeconómicos prevalentes. A nivel general, el sector bancario en la región ha mostrado resiliencia frente a un menor crecimiento económico y una inflación persistente. La estabilidad macroeconómica percibida desde el cierre de 2022, ayudada por niveles de inflación que han permanecido dentro de rangos controlados en cada país, ya sea por la dolarización de sus economías o por las políticas monetarias que sus respectivos gobiernos implementaron, provee un entorno neutral para el desempeño de las actividades de los bancos en la región.

Tendencias Financieras Destacables.

Durante 2022, la recuperación económica de los países influenció el crecimiento fuerte del crédito. En Centroamérica, salvo Costa Rica, la banca creció a doble dígito impulsado principalmente por los segmentos de créditos hipotecarios y de consumo, por el lado minorista; y de comercio y servicios por el corporativo. Al 1S23, el crecimiento se ha desacelerado y tiende a alinearse al del PIB, con excepción de Honduras y Nicaragua cuyo crecimiento del crédito se mantiene por encima de 10%. El caso de Costa Rica es particular, ya que refleja el efecto de la apreciación del colón sobre su portafolio crediticio altamente dolarizado. Por otra parte, el promedio de los indicadores de calidad de cartera¹ en algunos países de la región, están convergiendo a niveles similares o menores a los reflejados antes de 2020. Sin embargo, la persistencia de incertidumbre en el

entorno, por tensiones geopolíticas, alza de tasas de interés locales e internacionales y el temor a una recesión económica en Estados Unidos pesan sobre el apetito de riesgo de los bancos y los ha impulsado a mantener de manera prudencial niveles altos de provisiones para créditos deteriorados.

Crecimiento- PIB y Cartera



E = Estimado. *Estimación de FMI para Honduras.

Fuente: Fitch Ratings.

Los supervisores bancarios han empezado a imponer requisitos de capital adicionales como medidas prudenciales para responder a eventos no previstos y, al mismo tiempo, reducir las brechas que existen en cada país respecto a los estándares de Basilea III y así reforzar el nivel y la calidad del capital de los bancos. Para aumentar su capital, o para mejorar sus calces de plazos, estos, adicional a la capitalización de sus utilidades retenidas, han recurrido a los mercados de capitales locales, emitiendo acciones preferente

¹ medidos en términos de mora mayor a 90 días o de créditos en etapa 3 sobre cartera bruta.

u ofreciendo instrumentos de deuda más sofisticados. Esta tendencia se ha observado en bancos grandes de Centroamérica, principalmente en Panamá, con emisiones de instrumentos híbridos que cumplen los requisitos regulatorios para ser admitidos como capital primario adicional (AT1), con características como perpetuidad, omisión y no acumulación de cupones, entre otros. Por otra parte, los bancos en la región conservan niveles buenos de liquidez, concentrada en deuda soberana local, excepto por Panamá, pero que tiende a reducirse para financiar el crédito.

Actualmente no se perciben cambios relevantes en el posicionamiento de los bancos en cada país por la vía de fusiones y adquisiciones. Aun cuando hay bancos grandes y grupos financieros regionales que disponen de niveles de liquidez buenos, no están recurriendo a adquisiciones estratégicas o de tamaño relevante para su transformación estratégica o para acelerar el crecimiento, como se observó años atrás. En nuestra opinión, el mercado se muestra cauto para posibles fusiones y adquisiciones ante las perspectivas actuales del entorno operativo.

Principales Tendencias en Digitalización y TI

La digitalización continúa siendo una de las principales estrategias para impulsar el crecimiento al ofrecer productos más personalizados y de forma más ágil, mejorar la competitividad y lograr eficiencias. Así como poder acceder al alto porcentaje de la población no bancarizada, atendida por Instituciones Financieras No Bancarias, incluidas las Fintechs. Este proceso se aceleró con la pandemia, y actualmente es un objetivo común, no limitado a los bancos más grandes o subsidiarias de grupos internacionales. Durante 2022-2023 la banca ha continuado priorizando las inversiones para robustecer sus sistemas y ampliar los servicios y productos ofrecidos en sus plataformas tecnológicas. Esto explica, además de las presiones inflacionarias, por qué la eficiencia operativa todavía no refleja los beneficios potenciales de la digitalización, que en 2022 se mantenía en niveles comparables a los previos a la pandemia, entre 54,5% (Nicaragua) y 64,6% (Costa Rica), lo que podría mantenerse en el corto plazo.

La digitalización se ha convertido en el canal de servicio principal. Antes del 2020, la banca ya había comenzado el proceso de mantener, o incluso de reducir, el número de agencias físicas. Lo cual se aceleró con la pandemia, por una parte, porque los clientes tuvieron que moverse rápidamente hacia los canales electrónicos, y por otro, porque la banca, para enfrentar las presiones en el margen, optó por reducir el número de sucursales. Actualmente el número de agencias continúa disminuyendo o se convierten en centros de negocios, tendencia que se mantendría en los próximos años.

Además, algunos bancos diseñan billeteras digitales vinculadas a las aplicaciones que ofrecen soporte. Por otra parte, aparecen entidades que ofrecen la totalidad de sus productos online, como neobancos y Fintechs, y cuya oferta de productos incluye medios de pagos digitales, remesas, otorgamiento de créditos, entre otros. Estas instituciones mantienen todavía un tamaño de operación relativamente pequeño en relación al sistema financiero y sin representar una amenaza competitiva para la banca tradicional; más bien, algunas se han asociado a los bancos.

Pero la digitalización también presenta desafíos. Entre los principales está la posible intermitencia del negocio producto de fallas en los sistemas, que implican riesgos reputacionales, de competitividad, regulatorias o pérdida del volumen del negocio. Además, con el mayor uso de los medios electrónicos, los clientes están más expuestos a fraudes externos, ante lo cual la banca ha respondido robusteciendo su marco de gestión del riesgo tecnológico, y destinando recursos en la educación financiera de sus clientes en el uso de los medios digitales.

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



Dutch Caribbean
Securities Exchange

Bolsa Latinoamericana de Valores - Latinex (Panamá)

Página Web: www.latinexbolsa.com

AMERCA en Latinex: [Link](#)

Gerente General: Sra. Olga Cantillo

Gerente de Finanzas y Relaciones Corporativas:

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: dharo@bvg.fin.ec

Bolsa de Valores del Caribe Holandés (Curazao)

Página Web: www.dcsx.cw

AMERCA en la Bolsa de Curazao: [N/A](#)

Director General: Sr. Dirk-Jan de Graaff

Gerente Comercial: Sr. René Römer

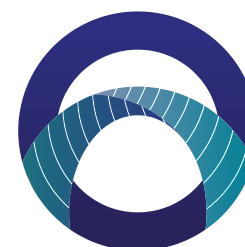
Teléfono: +(599) 9 461 4545

Correo de Contacto: rphomer@dcsx.cw




ENFOQUE
AMERCA
BOLETÍN #18

abril - junio 2023



AMERCA

ASOCIACIÓN DE MERCADOS DE CAPITALES DE LAS AMÉRICAS