




ENFOQUE
AMERCA
BOLETÍN #20
octubre - diciembre 2023



AMERCA
ASOCIACIÓN DE MERCADOS DE CAPITALES DE LAS AMÉRICAS

Editorial

Bolsa Centroamericana de Valores: En procura de atraer nuevos emisores.

Existe un mito por parte de algunas empresas medianas y pequeñas, que financiarse por medio del mercado de valores es algo complicado y engorroso y que implica muchos requisitos y se piensa que financiar los proyectos de inversión por medio del mercado bursátil es sólo para las grandes corporaciones.

El papel de todos los participantes de los mercados de valores es tratar de romper con este paradigma.

El gran reto que tienen las Bolsas de Valores en la región es tratar de convencer a los empresarios, de las bondades del financiamiento por medio del mercado de valores, viendo este financiamiento, como complementario al financiamiento bancario.

En la Bolsa Centroamericana de Valores con el fin de atraer a nuevos participantes al mercado bursátil, hemos implementado los denominados **"Foros de atracción de Emisores"** para dar a conocer a los potenciales emisores las ventajas que tendrían de financiarse por medio del mercado de valores.

En estos Foros, se invita al Regulador para que explique desde el punto de vista normativo, cuáles son los requisitos para registrar una emisión, también a las Calificadoras de Riesgo que

juegan un papel fundamental y muchas veces por desconocimiento y temor a una mala calificación, las empresas prefieren el financiamiento bancario tradicional, entonces es necesario que las empresas conozcan el proceso que implica una calificación de riesgo y que también conozcan que existe una calificación privada, que les puede permitir tener más claro la ruta y las acciones necesarias para mejorar en temas de gestión y gobernanza, y que puedan llegar a ser potenciales emisores en Bolsa.

Además del regulador y de las calificadoras de riesgo, también es necesario que las empresas conozcan que existen recursos para invertir a largo plazo en el mercado de valores por parte de los fondos de pensiones e Institutos de Previsión, entonces se invita a los principales inversionistas institucionales, para que presenten la oferta de recursos disponible para inversión a largo plazo y que sea un estímulo para las empresas saber que hay recursos disponibles para financiar proyectos de inversión a largo plazo y en condiciones muy competitivas.

El rol de la Bolsa de Valores en estos foros es fundamental, empezando por aclarar que un emisor es una empresa que necesita financiamiento y que ese financiamiento se otorga por medio de la emisión de bonos o acciones u otro tipo de instrumento de inversión, por medio del mercado de valores.

Seguidamente es necesario explicar la diferencia entre el financiamiento bancario tradicional versus el financiamiento bursátil, y lo mejor y más sencillo es hacerlo con un ejemplo, mostrando las bondades de hacerlo por la Bolsa de Valores, en términos de un financiamiento más flexible que el de la Banca, en condiciones de tasas de interés muy competitivas y con la posibilidad de financiarse a más largo plazo, de lo que tradicionalmente presta el sistema financiero.

Teniendo claro la diferencia, es importante explicar el proceso a seguir para el registro y aprobación de una emisión, y la autorización para realizar oferta pública de valores.

El papel de un estructurador y agente colocador es fundamental para terminar de convencer a las empresas de ser emisoras y culminar con éxito, todo el proceso de aprobación por parte del regulador del prospecto de emisión y posterior registro en Bolsa.

Un acto muy emotivo y simbólico por parte de las Bolsas de Valores es el llamado **“Ring The Bell”** o **“Toque de Campana”** que simboliza la llegada de una nueva empresa y emisión de valores al Mercado Bursátil.

Esperamos que todas estas acciones y esfuerzos realizados por los diferentes participantes de los mercados de valores de la región, den sus frutos en este año 2024 y que tengamos muchos **“toques de campana”** en beneficio y desarrollo de los mercados de valores y su impacto en el crecimiento económico de nuestras economías. **“El Mercado de Valores lo impulsamos todos”**.



MBA. Edgar Gutiérrez V.

Gerente General
Bolsa Centroamericana
de Valores



Nuestras novedades

Hola a todos y muchas gracias por siempre seguirnos en todo el trabajo que llevamos a cabo, como parte de la integración de nuestros mercados.

En estas novedades queremos pedir disculpas, dado que por problemas de logística y otras razones nos hemos visto atrasados en la publicación de esta edición, nuevamente las disculpas del caso.

Aún con este atraso, no quisimos pasar por alto el envío de este boletín con corte a diciembre 2023. Aprovechamos también para hacer mejoras en el diseño de los gráficos y cuadros.



Sr. Carlos Phillips Murillo

Presidente
Comité de Comunicación
y Relaciones



Respecto a los Miércoles Bursátiles de las Américas, ya para el mes de mayo estaremos retomando estos webinars.

Por otra parte, en nuestra edición anterior habíamos anunciado FIMVA para el mes de junio 2024 en la ciudad de Quito, Ecuador, por problemas fuera del control de la bolsa anfitrión, se ha tenido que mover la fecha, siendo lo correcto para los días 22 y 23 de octubre, por lo que pronto les estaremos haciendo llegar información de agenda, hoteles, emisores, actividades paralelas, etc.

Saludos.



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. Hacienda colocó exitosamente segundo tracto de Eurobonos.

El analista de la Bolsa Nacional de Valores, Juan Pablo Arias recordó que durante el 2024 el Ministerio de Hacienda tendrá que pagar deudas por aproximadamente 2.700 millones de dólares y que el Banco Central empezará a hacer pagos y abonos sobre el crédito del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), lo cual también podría tener efecto sobre el tipo de cambio. La colocación de Hacienda se da en mejores condiciones luego de dos mejoras en la calificación de deuda recibidas por el país por parte de las agencias S&P y Moody's. [Link](#)

2. Dólar mantiene tendencia a la baja y expertos prevén que caída se mantenga a inicios del 2024.

Juan Pablo Arias, analista económico bursátil de la BNV, explicó los factores que inciden en este comportamiento: "Esta tendencia se explica por un tema de oferta relativamente grande de dólares, que vienen principalmente de ingresos por servicios, zonas francas, carteras de inversión, servicios financieros y la entrada de los eurobonos". [Link](#)



Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana

1. La BVRD celebró la colocación de las primeras Acciones Preferentes de Oferta Pública de una institución financiera en la República Dominicana.

El Mercado de Valores se vistió de fiesta, orgullo y emoción ya que, a solo dos meses desde la primera emisión de acciones públicas en el país, el Banco Promerica se convierte en la primera entidad financiera en emitir acciones a través de la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD). Esta vez ofreciendo al mercado acciones preferentes. [Link](#)

2. La BVRD realizó con éxito la V Edición de los Premios BVRD en el marco de la celebración de su 35 aniversario.

El Premio BVRD es la más alta distinción de su tipo que se otorga en el país y reconoce la actividad de los 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. [Link](#)



Bolsa de Valores de Quito (Ecuador)

1. III Edición ESG & Sustainability Forum.

La mañana del 15 de noviembre, la Bolsa de Valores Quito, participó de la tercera edición del ESG and Sustainability Forum, organizado por la Cámara Ecuatoriano-Británica, mismo que tiene como objetivo fomentar y promover las prácticas empresariales sostenibles. [Link](#)

2. Ring The Bell for Climate.

La Bolsa de Valores Quito se incorporó a la iniciativa de la World Federation of Exchanges uniéndonos al movimiento global “Ring The Bell for Climate” celebrado el 12 de diciembre. La BVQ es pionera en la introducción de instrumentos financieros sostenibles en el mercado de valores de Ecuador, siendo partícipes activos del Objetivo de Desarrollo Sostenible 13- Acción por el Clima de las Naciones Unidas. [Link](#)



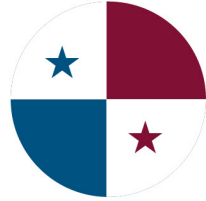
Bolsa de Valores de El Salvador

1. “La integración de C. A. puede llegar a darle más profundidad a los mercados”: Martín Fernández-Romero, director general de Moody’s Local en América Latina comparte su visión de la región.

Martín Fernández-Romero, director general de Moody’s Local en América Latina, conversó con La Prensa Gráfica sobre los planes que tiene, cómo están creciendo los mercados de capitales, y también como la integración regional es el camino correcto para la profundización de las plazas. [Link](#)

2. Fondos de inversión se fortalecen y crecen 72% en el 2023.

Según la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES), al 31 de octubre, el patrimonio administrado por estas empresas ascendió a US \$812,8 millones tanto en fondos abiertos- con plazos de corto y mediano plazo- y fondos cerrados, a plazos de hasta 30 años. [Link](#)



Bolsa Latinoamericana de Valores (Panamá)

1. Nueva oportunidad de inversión en Latinex.

Desde octubre, los fondos de inversión registrados en la Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex) pueden unirse a la Plataforma Vestima de Clearstream Banking para atraer inversionistas internacionales. Descubra los beneficios y más información en el siguiente. [Link](#)

2. Latinex se suma a la Declaración de Apoyo de la COP 28

Latinex se unió a cerca de 400 organizaciones de 64 jurisdicciones miembros de IFRS comprometidas a impulsar la adopción o el uso de los informes relacionados con el clima del International Sustainability Standards Board a nivel mundial. La declaración de apoyo demuestra el sólido respaldo para promover respuestas orientadas a la acción frente al riesgo del cambio climático. [Link](#)



Bolsa Centroamericana de Valores (Honduras)

1. Taller de Técnicas de Diseño del Apetito de Riesgo y de Gobierno Corporativo.

El pasado 21 de noviembre la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. realizó el Taller de Técnicas de Diseño del Apetito de Riesgo y de Gobierno Corporativo, el cual se llevó a cabo en la ciudad de Tegucigalpa en las instalaciones del Centro de Convenciones del Hotel Honduras Maya. [Link](#)

2. La Bolsa Centroamericana de Valores firma importante contrato de depósito, custodia, administración y registro de valores con Latinclear.

La Bolsa Centroamericana de Valores (BCV), da un paso más en su proceso de integración con las centrales depositarias de la región, consolidando este esfuerzo mediante la firma de relevante contrato de prestación de servicios internacionales de depósito, custodia, administración y registro de valores. [Link](#)



Bolsa de Valores de Guayaquil (Ecuador)

1. Las diez cifras económicas del Ecuador que deberá gobernar el nuevo presidente.

El escenario que asumirá el nuevo presidente de Ecuador es complejo. La economía ecuatoriana necesita reformas urgentes y un manejo eficiente. [Link](#)

2. Reforma tributaria de Noboa se publica en el Registro Oficial.

La Asamblea Nacional anunció que ha sido publicada en el Registro Oficial, la reforma tributaria que impulsó el gobierno y que fue aprobada por una amplia mayoría en la Cámara Legislativa. [Link](#)



Bolsa de Valores de Nicaragua

1. Bolsa de Valores inaugura el nuevo mercado de facturas, el MF.

Tras recibir la autorización del regulador la Bolsa de Valores de Nicaragua emitió circular de apertura del MF en el cual, a través de un mecanismo innovador, se podrán negociar mediante reportos facturas a favor de pagadores autorizados. [Link](#)

2. Bolsa de Valores de Nicaragua cierra el 2023 con un crecimiento del 18% en su volumen negociado.

El mercado bursátil nicaragüense cerró el año con un volumen de negociación de casi US \$2,000 millones de dólares, con importantes operaciones con letras del Banco Central a rendimientos sumamente atractivos para los inversionistas y debuta el 2024 con un régimen cambiario reformado con un tipo de cambio fijo. [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 2023)** y acumulados desde el **1 de enero al 31 de diciembre de 2023**. (También conocido como Year to Date o YTD).

Así mismo encontrará un comparativo al cierre de los trimestres, diciembre 2022 vs. diciembre 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 IV trimestre 2023.

General:

Durante este último trimestre del año 2023, se mantuvo la tendencia de una mayor preferencia en los mercados bursátiles de la renta fija sobre la renta variable tanto en cantidad de emisores como en montos en circulación.

Se redujeron 43 emisores accionarios en toda la región Amerca para un decrecimiento del 22,5% que también se vio reflejado en una disminución del monto en circulación en acciones del 7,8%. Los fondos de inversión también se redujeron en 19, lo que significó una disminución del 12,7%; aunque en este caso sí hubo un crecimiento del 23,5% en los volúmenes administrados respecto al año anterior. Aun así los montos en circulación de renta variable mostraron un decrecimiento cercano al 1%.

Los emisores corporativos crecieron tanto en cantidad como montos en circulación en toda la región. Los que se incorporaron durante el 2023 al mercado de capitales fueron 25, lo que implicó un crecimiento del 4,4% (emisores soberanos no registran cambios pues todos siguen activos) y representó el 59% del total de emisores que registran los mercados de Amerca. Estos emisores aumentaron su monto en circulación en un 11,3% hasta alcanzar los US \$27,600 millones. En cuanto a los soberanos, estos representan más del 60% del total en circulación, siendo los instrumentos más apetecidos por el mercado, durante el 2023 aumentaron un 30% el monto en circulación para alcanzar los US \$120,500 millones. En general, renta fija aumento un 26% sus montos en circulación.

Lo anterior es consecuente con gobiernos que han buscado colocar mayores cantidades de deuda en los mercados internos de negociación para financiar sus actividades. Esta característica de alta dependencia de las emisiones soberanas en los mercados de valores es común en toda la región y muestra la importancia que tiene el mercado bursátil para el financiamiento del sector público.

Mercado primario:

La colocación en mercado primario disminuyó un 4,7% durante el 2023 que se debió principalmente al menor volumen colocado por parte de los bancos centrales que disminuyó un 30% lo cual es consecuente con un control relativo de la inflación que no ha obligado a los bancos centrales a una mayor intervención del nivel de liquidez que exista en la economía, aun así se mantienen los retos por ajustar su política monetaria de forma tal que se logre alcanzar la inflación objetivo en cada una de sus economías.

La colocación de bonos se mantuvo estable y prácticamente sin cambios respecto al año anterior, tanto soberanos como corporativos, sin embargo sigue siendo la deuda el instrumento más utilizado para financiarse en la región, con un 69% del total negociado en mercado primario. Sobresale en este mercado la colocación que se tiene en República Dominicana que es de US \$11,498 millones y que representa el 68% del total de deuda soberana colocada en AMERCA, esto producto de su programa de creadores del mercado que ha sido muy exitoso.

Mercado secundario:

Por su parte en mercado secundario, se reportó un dinamismo que incrementó en un 20,6% el volumen negociado respecto al año anterior. Prácticamente todos los sectores incrementaron su actividad transada, excepto las acciones que disminuyeron en un 19,4% su volumen transado.

Los mercados de liquidez siguen siendo los más importantes dentro del mercado secundario con un 72,8% del total transado, el crecimiento de estas operaciones fue del 15,7% lo que muestra que en las economías se siguen manejando altos niveles de liquidez esperando a mejores oportunidades de inversión principalmente a largo plazo para alargar duraciones esperando una disminución en las tasas de interés.

Los bonos soberanos también mostraron un crecimiento importante del 38,2% mientras que los bonos corporativos incrementaron su comercialización en un 30,3%. Este crecimiento de prácticamente una tercera parte en el volumen transado en bonos muestra que los inversionistas nuevamente se inclinan por un mayor consumo de instrumentos con algún nivel de riesgo para compensar mayores rendimientos en sus portafolios de inversión, lo anterior ante expectativas de menores tasas de interés futuras que revaloren el precio de los instrumentos financieros al alza.

Curvas de rendimiento:

Respecto a los rendimientos de la curva soberana en moneda local, tenemos que Panamá (que está dolarizada) es quien tiene los menores rendimientos soberanos que se encuentran por encima del 6%, pese a notarse un leve incremento respecto hace un año cuando se encontraban entre el 4,5% y el 5%. El Salvador es quien posee el mayor costo de financiamiento del gobierno con rendimientos que oscilan entre el 15% y el 17% y quien también se ha incrementado levemente respecto al año previo. Por su parte Costa Rica es quien posee las reducciones más significativas en el costo del financiamiento, mientras hace un año se financiaba en moneda local con tasas entre el 9% y el 10%, actualmente está entre un 6% y un 7% en moneda local.

En dólares, el mayor incremento en las tasas de financiamiento lo ha tenido Ecuador al pasar de tasas entre el 6% y el 10% a tasas entre el 8% y el 13%, mientras que el resto de los países se financian en dólares con tasas entre el 5% y el 7%, excepto El Salvador que lo hace con tasas entre el 15% y el 17%.

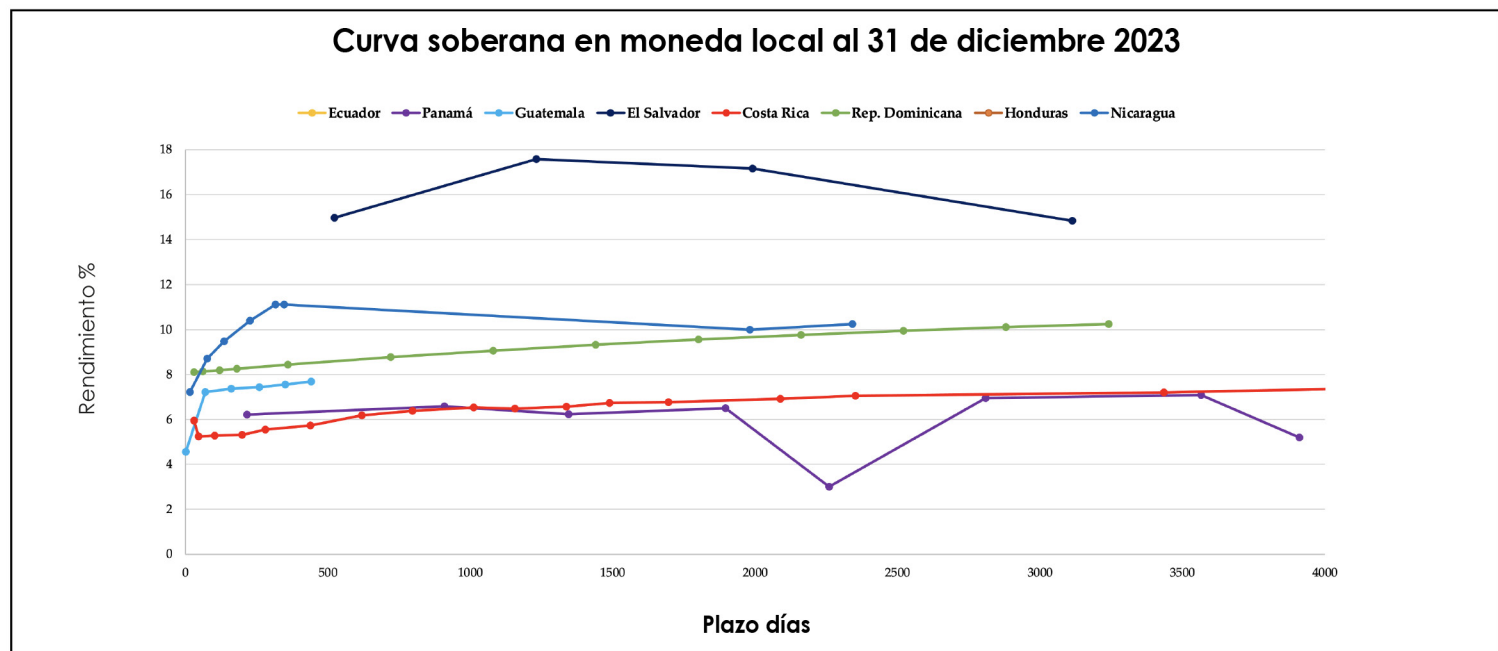
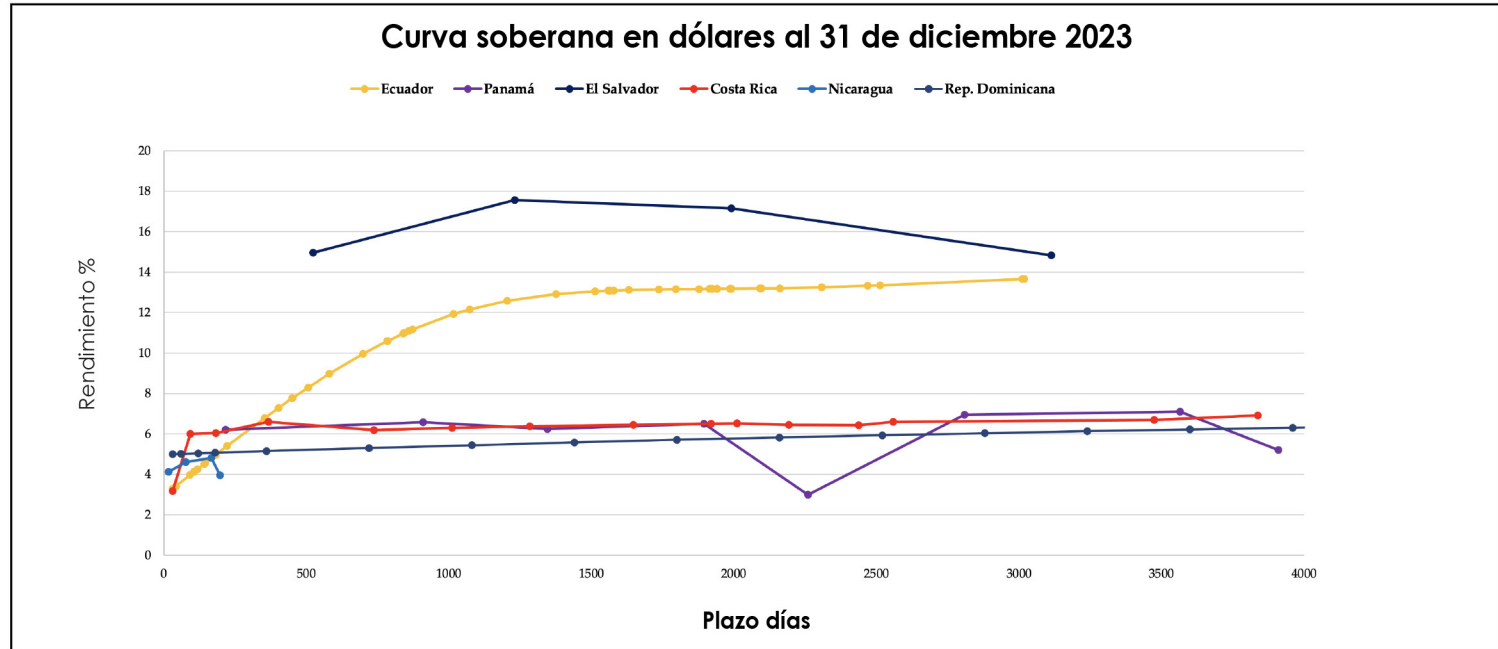


MSc. Juan Pablo Arias Arguedas

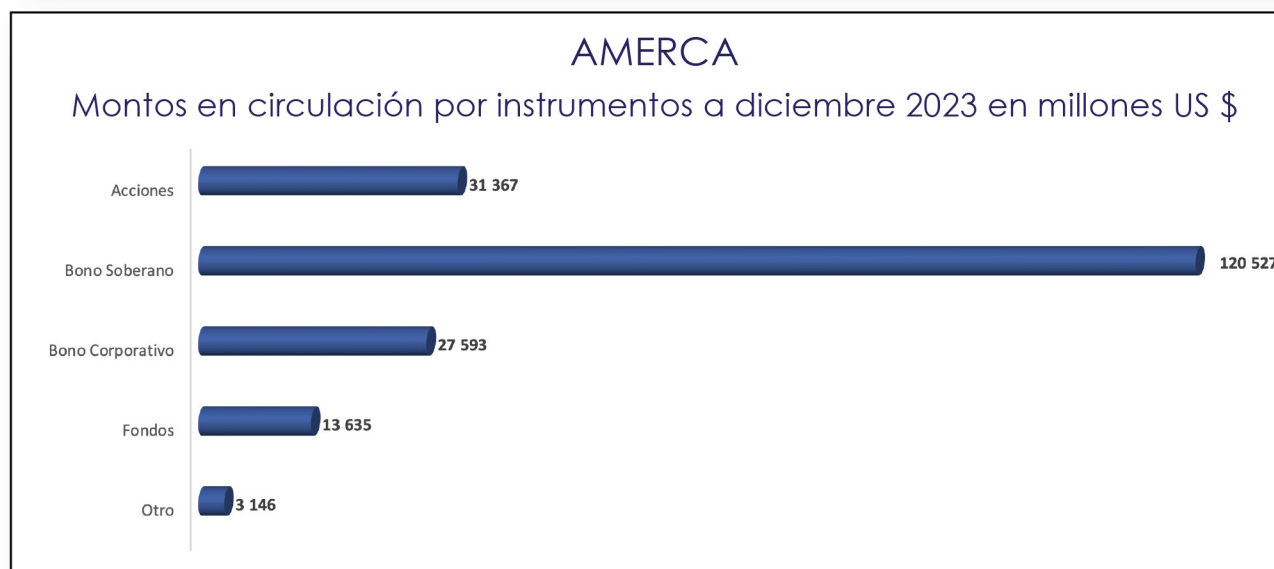
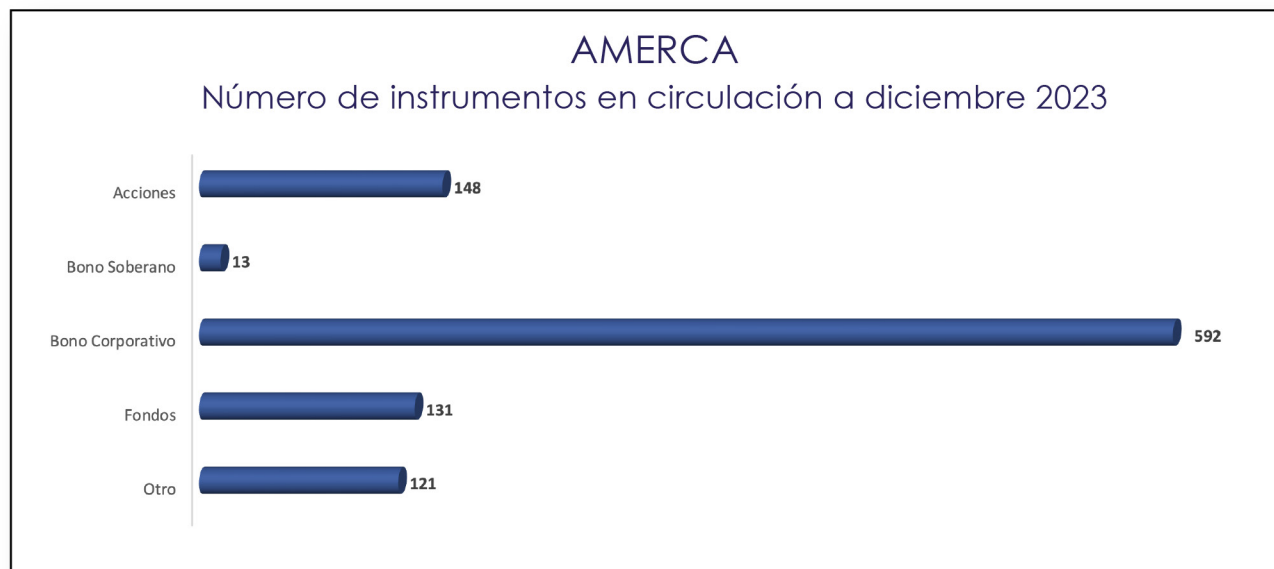
Analista Económico
Bolsa Nacional de Valores



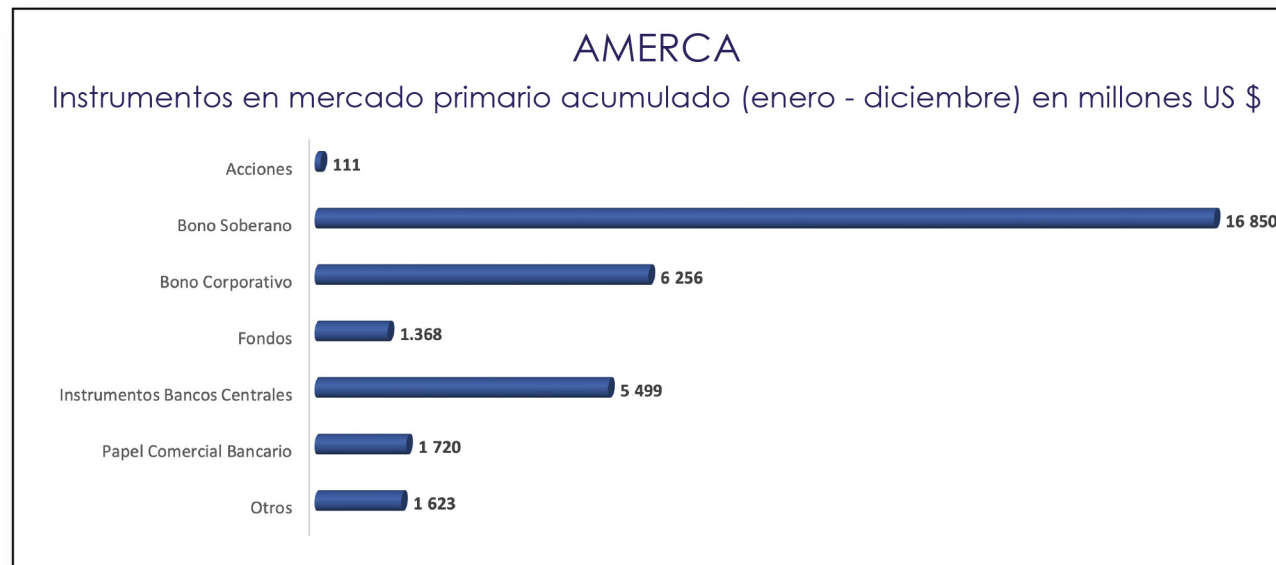
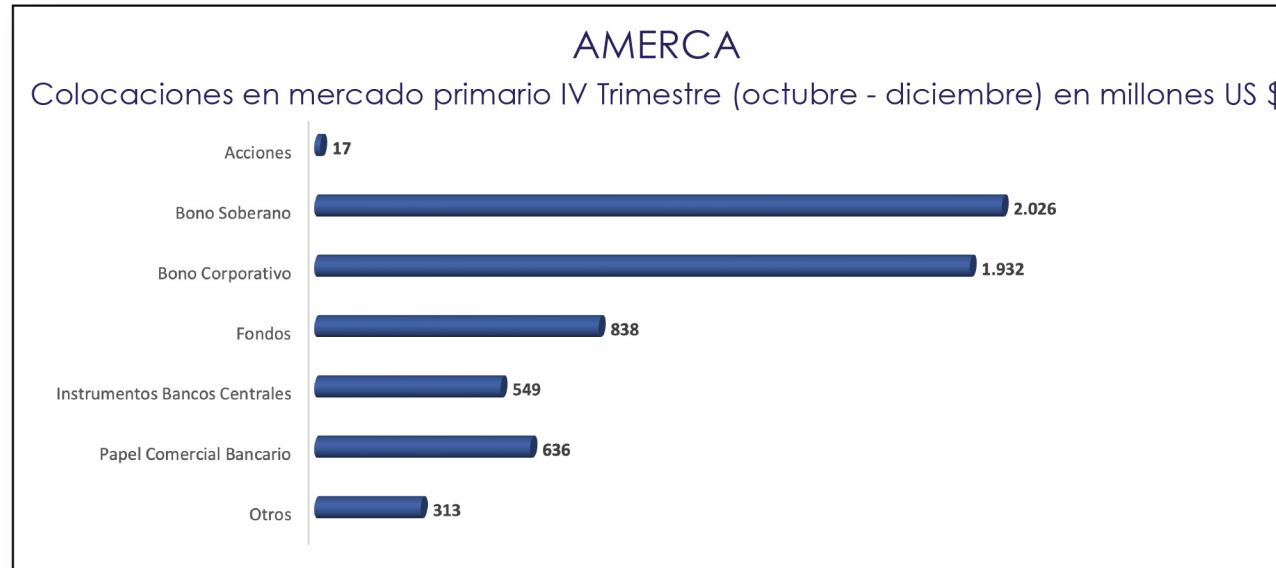
Curvas soberanas



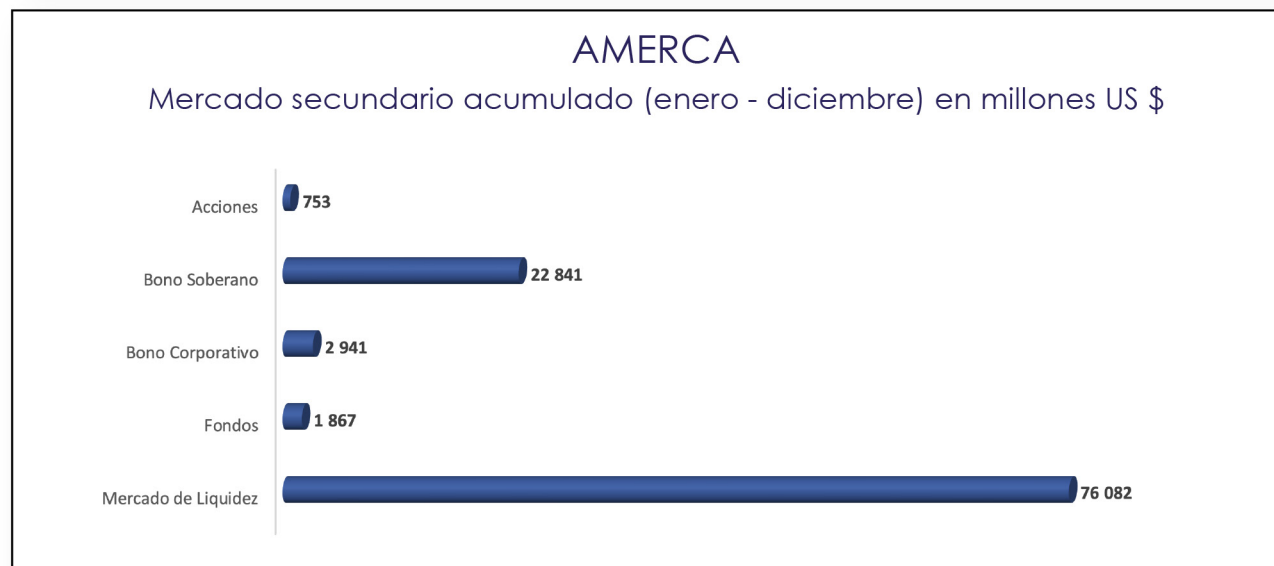
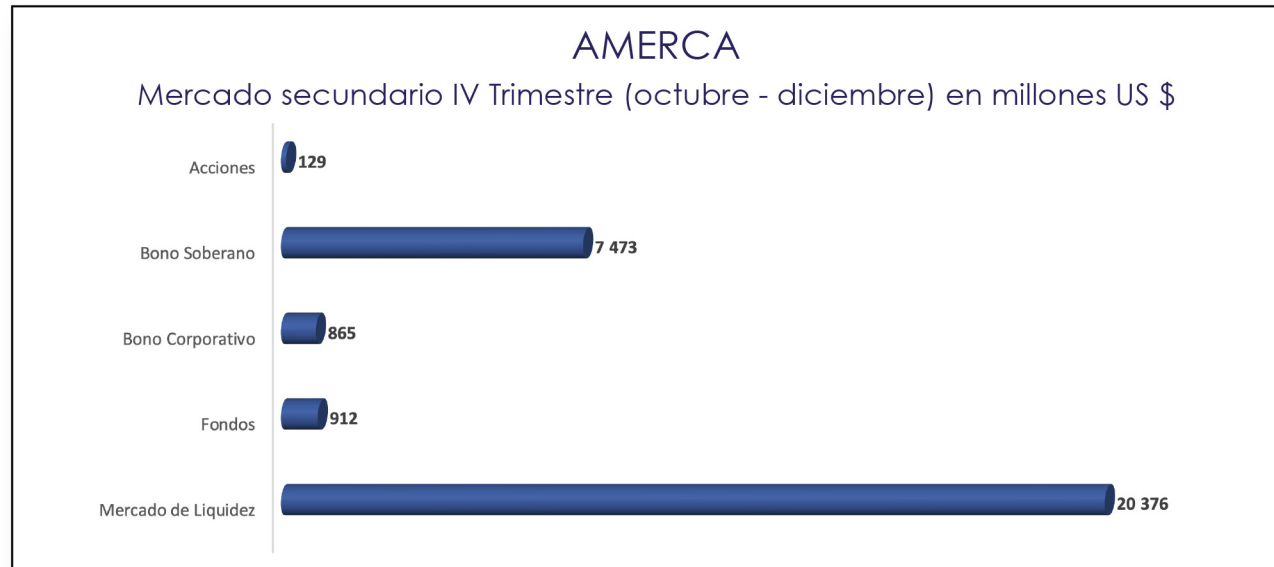
Instrumentos y montos en circulación



Montos colocados - mercados primarios



Montos negociados - mercados secundarios



Tablas generales países en cifras

Cantidad de emisores en el mercado por tipo de emisión

Al 31 de diciembre de 2023

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	Unidades								
Acción*	148	9	59	52	3		1	22	2
Bono Soberano	13	2	1	1	1	3	2	1	2
Bono Corporativo	592	33	310	33	5	7	5	162	37
Fondos	131	13		4	0		9	64	41
Otro **	121	20	83		3		-	15	

Montos en circulación por tipo de emisor

Al 31 de diciembre de 2023

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	US \$ miles								
Acción*	125.637.611	2.464.798,79	8.340.183	5.054.300	27.967		4.935	15.380.018	94.365.409
Bono Soberano	38.236.640.442	43.158.830,36	ND	6.221.602	23.725.685	1.498.462	1.500.632	6.267.305	38.154.267.926
Bono Corporativo	2.749.866.246	5.522.588,83	ND	3.211.619	285.514	470.405	34.690	15.343.052	2.724.998.377
Fondos	2.525.151.445	5.767.119,25	-	732.954	-		16.897	4.604.000	2.514.030.475
Otro **	3.146.223	2.776.223,11	ND		-		-	370.000	

* 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 2023

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	US \$ miles								
Acción	17.157				-		6.156	1.324	9.676
Bono Soberano	2.025.952	529.213		182.863	384	111.659	30	221.439	980.364
Bono Corporativo	1.931.599	508.550	276.341	312.908	87.564	74.606	7.541	370.902	293.187,94
Fondos	837.813	2.556		259.695	-		-	51.098	524.464
Instrumentos Banco Central *	548.614				229.410		319.204	-	-
Papel Comercial Bancario	636.456	339.005			-		-	297.451	-
Otros	313.391		277.329		-		-	36.062	-

De enero a diciembre 2023

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	US \$ miles								
Acción	111.493				-		6.189	8.368	96.936
Bono Soberano	16.849.866	3.090.008		331.444	49.590	934.079	49.622	897.336	11.497.788
Bono Corporativo	6.256.400	1.451.018	1.059.617	1.220.813	396.965	148.122	21.668	1.588.423	369.775
Fondos	1.368.050	130.593		293.865	-		-	168.768	774.824
Instrumentos Banco Central *	5.498.968				3.855.225		1.643.743	-	-
Papel Comercial Bancario	1.719.527	1.434.387			-		-	285.140	-
Otros	1.623.281		476.961		-		-	1.146.320	-

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 2023

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	US \$ miles								
Acción*	128.870	7.567	16.772	12.137	-		843	83.138	8.413
Bono Soberano	7.473.353	2.188.458	256.133	138.712	47.744	5.284	29	80.411	4.756.583
Bono Corporativo	865.056	247.352	144.917	301.395	38.350	-	145	28.598	104.299
Fondos	912.303	23.893	-	-	-		-	45.780	842.630
Mercado de Liquidez	20.376.335	3.535.208	4.016	691.000	15.832.343		79.765	234.002	-

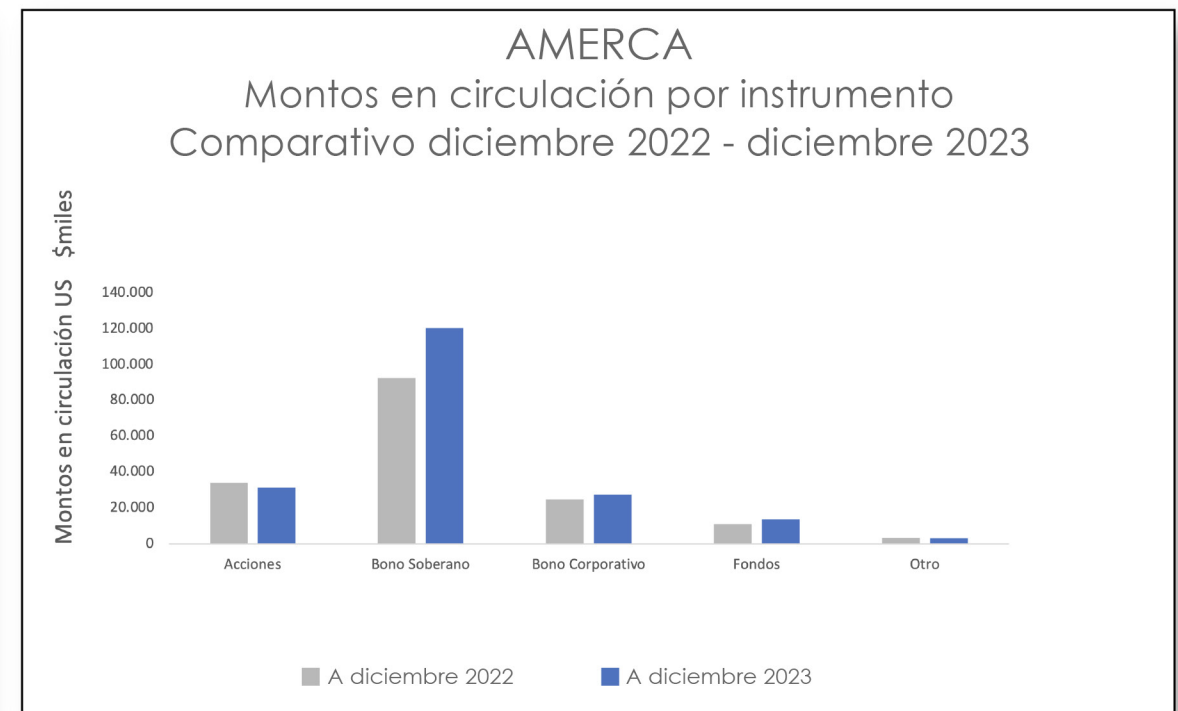
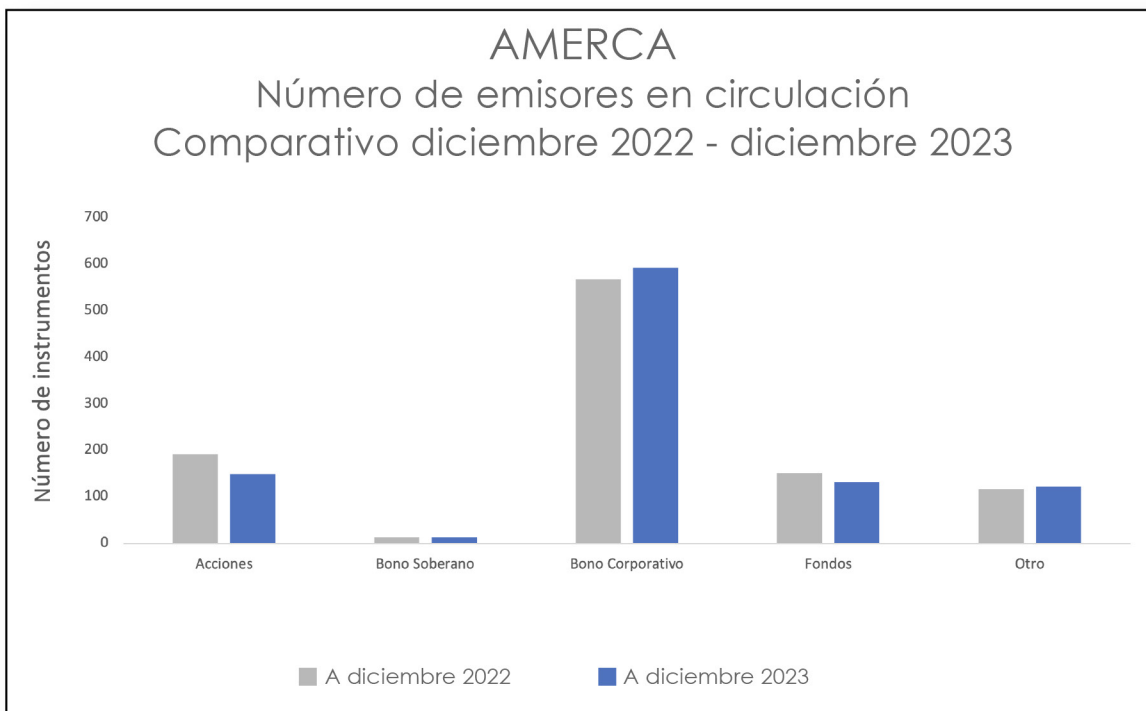
De enero a diciembre 2023

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	US \$ miles								
Acción*	752.856	30.955	56.900	262.284	1.876		847	318.333	81.660
Bono Soberano	22.840.909	9.548.540	580.263	625.712	195.321	234.758	45.201	915.938	10.695.175
Bono Corporativo	2.941.243	1.134.786	731.154	491.395	38.828	3.381	346	235.978	305.375
Fondos	1.867.222	89.192	-	-	-		61	178.677	1.599.292
Mercado de Liquidez	76.081.891	15.492.529	12.834	1.918.000	57.738.288		182.903	737.337	-

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

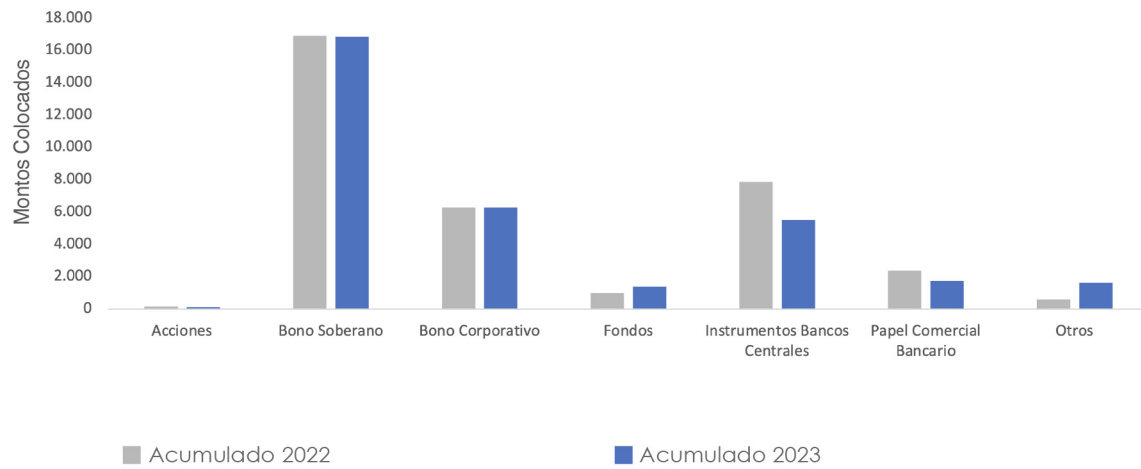
Cuadros comparativos diciembre 2022 vs. diciembre 2023

- Emisores e instrumentos en circulación



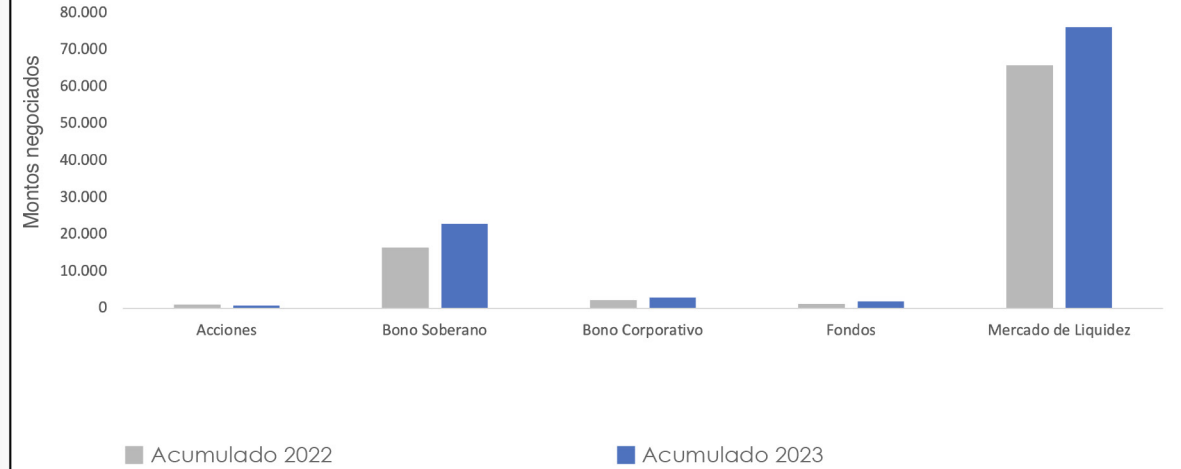
• Montos colocados
mercados primarios

AMERCA
Comparativo mercado primario
diciembre 2022 - diciembre 2023



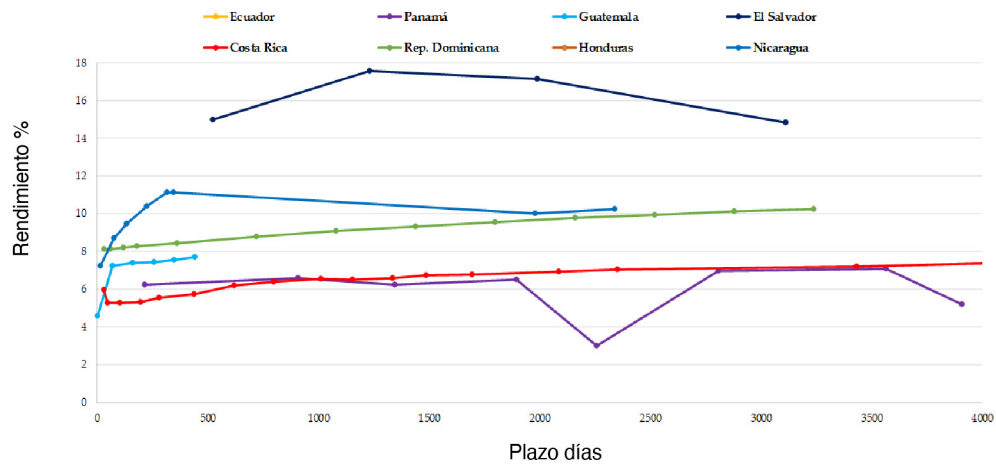
• Montos negociados
mercados secundarios

AMERCA
Comparativo mercado secundario
diciembre 2022 - diciembre 2023

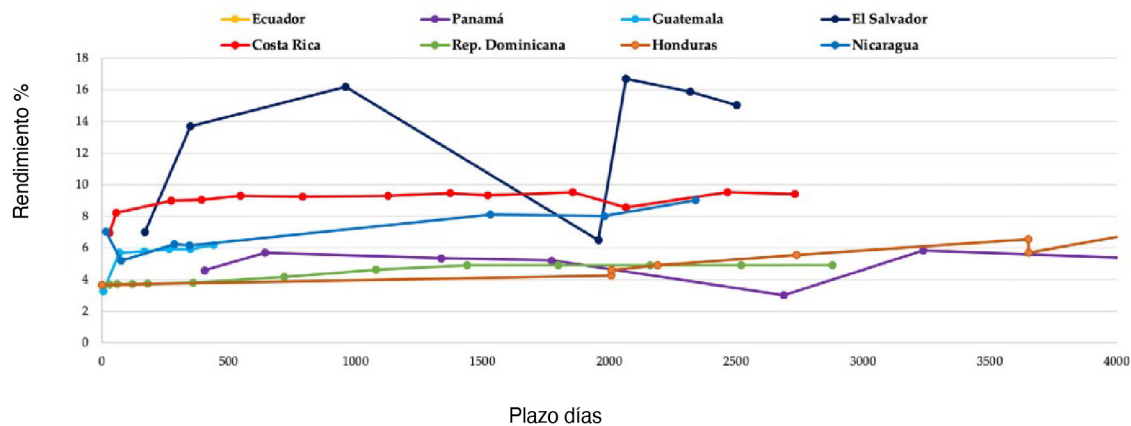


Comparativo de curvas soberanas en moneda local

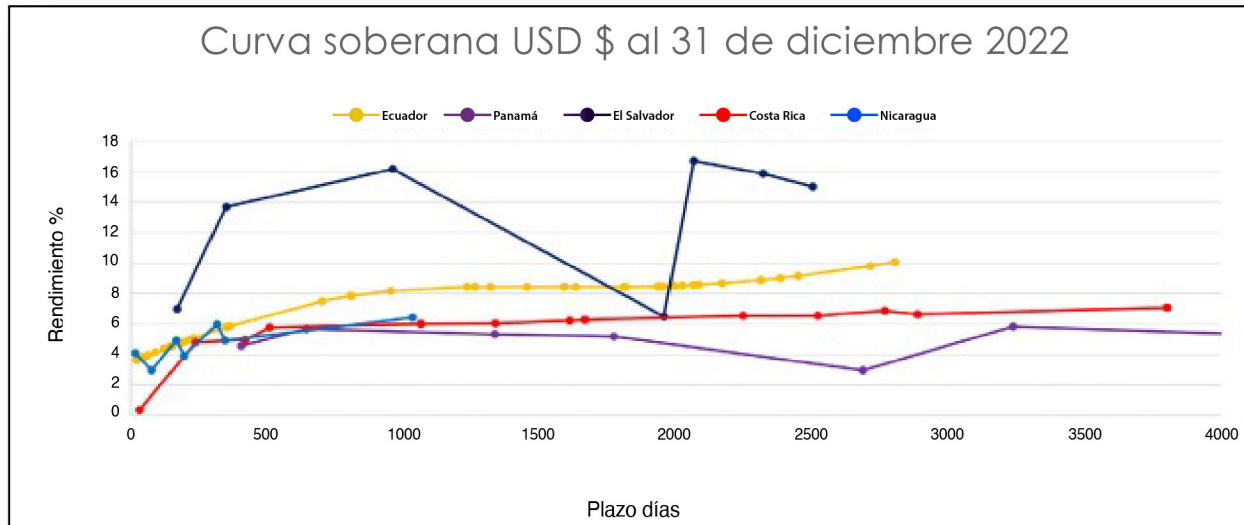
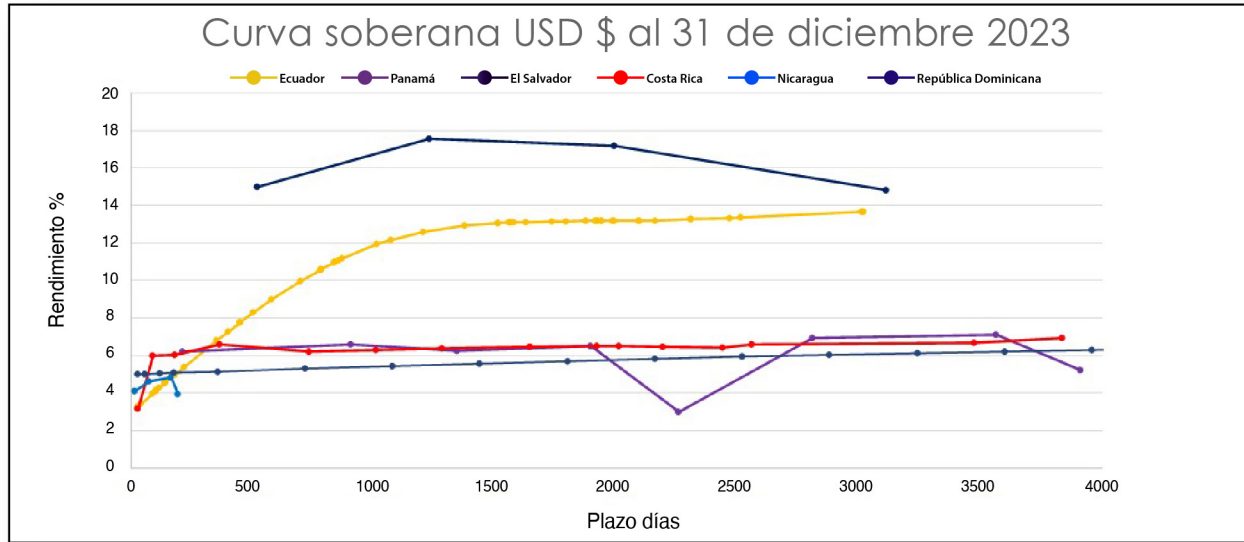
Curva soberana en moneda local al 31 de diciembre 2023



Curva soberana en moneda local al 31 de diciembre 2022



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:

www.bolsacr.com/inversionistas/emisores-que-cotizan-en-bnv

Bolsa de Valores de El Salvador:

www.bolsadevalores.com.sv/index.php/participantes-del-mercado/emisores/directorio

Bolsa de Valores de Quito:

www.bolsadequito.com/index.php/listado-de-emisores

Bolsa Latinoamericana de Valores - Panamá:

www.latinexbolsa.com/es/emisores/emisores-en-orden-alfabetico/

Bolsa Centroamericana de Valores - Honduras:

www.bcv.hn/emisores/emisores-registrados-2022/

Bolsa de Valores de Guayaquil:

www.bolsadevaloresguayaquil.com/emisores/listado-emisores.asp

Bolsa de Valores Nacional - Guatemala:

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

Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana:

www.bvrd.com.do/inversionistas/emisiones-vigentes/

Bolsa de Valores de Nicaragua:

www.bolsanic.com/emisiones-registradas/



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 RD
Ecuador	S&P Moody´s Fitch	B- Caa3 B-
Panamá	S&P Moody´s Fitch	BBB Baa3 BBB-
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 B3 B-

Tipo de cambio oficial de compra y venta al 31 de diciembre 2023.

País	Moneda circulación	Tipo de cambio de venta	Tipo de cambio de compra
Costa Rica	Colones ↓	526,88	519,21
El Salvador	Dólar USD \$	1	1
Ecuador	Dólar USD \$	1	1
Panamá	Dólar USD \$	1	1
Honduras	Lempiras ↑	24,7746	24,6513
Guatemala	Quetzales ↓	7,82702	7,82702
República Dominicana	Pesos Dominicanos ↑	58,2565	57,8265
Nicaragua	Córdobas ↑	36,6243	36,6243

El mercado de facturas bursátil: oportunidades, innovación y desafíos

El pasado dos de enero, la Bolsa de Valores de Nicaragua autorizó el nuevo mercado de facturas, el MF, que representa una innovación financiera que ofrece una serie de ventajas significativas para los distintos actores del mercado: inversionistas, emisores de facturas y pagadores de estas. En nuestro sitio web se ha publicado la circular PB1/2024 que marca el inicio del MF, así como de sus respectivas reglas de negocio.

Este producto, que puede conceptualizarse como un tipo de factoreo bursátil, ya se transa en otras bolsas de valores latinoamericanas, demostrando su viabilidad y los beneficios que aporta al ecosistema financiero:

Beneficios para los inversionistas

- **Diversificación de portafolio:** El MF ofrece a los inversionistas una oportunidad única de diversificar sus portafolios más allá de los instrumentos financieros tradicionales, como acciones y bonos.
- **Riesgo mitigado:** Al invertir en facturas, el riesgo se asocia principalmente con la capacidad de pago del deudor y no tanto con las fluctuaciones del mercado, lo que puede ofrecer una inversión más estable en ciertos contextos.
- **Rentabilidad atractiva:** Las facturas suelen ofrecer tasas de retorno competitivas en comparación con otros instrumentos de renta fija, dado que incorporan un premium por el riesgo de crédito del deudor.

- **Liquidez:** Aunque las facturas tienen un vencimiento a corto plazo, su negociación en bolsa permite a los inversionistas comprar y vender posiciones según lo necesiten, incrementando la liquidez del mercado.

Beneficios para los emisores de facturas

- **Acceso a financiamiento:** Las empresas que emiten facturas pueden acceder a financiamiento de manera más rápida y eficiente, sin tener que esperar los plazos de pago habituales de sus clientes.
- **Mejora de flujo de caja:** Al vender sus facturas en el MF, los emisores pueden mejorar su flujo de caja de manera inmediata, lo que es crucial para la operatividad diaria y el crecimiento del negocio.
- **Menor costo financiero:** Comparado con otras formas de financiamiento, el MF puede ofrecer costos más bajos, ya que se basa en la solvencia del pagador de la factura y no del emisor.

Beneficios para los pagadores de las facturas

- **Flexibilidad de pago:** Los pagadores pueden negociar mejores términos de pago con los emisores al saber que estos tienen la opción de financiarse a través de la bolsa, lo que puede resultar en relaciones comerciales más sólidas y flexibles.

- **Mejora en la cadena de suministro:** Al facilitar el acceso al financiamiento de sus proveedores mediante el MF, los pagadores pueden contribuir a una cadena de suministro más estable y eficiente, asegurando así la continuidad del negocio.

Innovación financiera

La creación del MF a través de una plataforma bursátil electrónica desarrollada internamente representa una innovación financiera significativa, con el potencial de transformar las dinámicas de financiamiento para empresas de todos los tamaños. Este sistema permite que las facturas por cobrar, es decir, los derechos de pago futuros de bienes o servicios ya entregados se conviertan en activos financieros negociables.

Las empresas pagadoras, debidamente autorizadas por la Bolsa a través de un proceso expedito, se convierten en emisoras de papel comercial para el pago de proveedores, PCPP, anotados en cuenta en la Central Nicaragüense de Valores. Mediante un proceso regulado los proveedores reciben de los pagadores los PCPP mediante transferencias electrónicas, instrumentos que son libremente negociables mediante reportos en una primera etapa. El mecanismo establecido por la Bolsa no requiere de la cesión de la factura, ni de la circulación de instrumentos o documentos físicos. El MF es un mercado regulado por la Bolsa, de instrumentos no registrados en el Regulador y que no son de oferta pública por lo que se transan en un segmento especial del sistema electrónico de negociación.

Implementación y desafíos

La implementación del MF requirió la elaboración de un marco regulatorio sólido, sistemas tecnológicos adecuados para el manejo y negociación de los PCPP, que promueva una cultura de transparencia y confianza entre los participantes del mercado.

Actualmente, estamos en una etapa fundamental y que nos pone frente al desafío de educar a los potenciales participantes sobre los beneficios y riesgos asociados con este tipo de instrumento financiero para asegurar su adopción y éxito a largo plazo.

El MF presenta una oportunidad prometedora para mejorar el acceso al financiamiento, diversificar las opciones de inversión y fortalecer las relaciones comerciales. Su éxito dependerá de la colaboración entre reguladores, participantes del mercado y otras partes interesadas para crear un ecosistema que promueva la eficiencia, la transparencia y la innovación financiera.



Sr. Gerardo Argüello

Gerente General
Bolsa de Valores de Nicaragua



Contactos de AMERCA



Bolsa de Valores Nacional (Guatemala)

Página Web: www.bvnsa.com.gt

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

Gerente General: Sr. Luis Rolando San Román

Teléfono: +(502) 2338-4400

Correo de Contacto: info@bvnsa.com.gt



Bolsa de Valores de El Salvador

Página Web: www.bolsadevalores.com.sv

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

Gerente General: Sr. Valentín Arrieta W.

Gerente de Negocios: Sr. Eduardo López

Teléfono: +(503) 2212-6472

Correo de Contacto: info@bolsadevalores.com.sv



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

Página Web: www.bcv.hn

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

Gerente General: Sr. Edgar Gutiérrez

Gerente de Operaciones: Sr. Dennis Rodríguez

Teléfono: +(504) 2271-0400 al 05

Correo de Contacto: bcv@bcv.hn



Bolsa de Valores de Nicaragua

Página Web: www.bolsanic.com

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

Gerente General: Sr. Gerardo Argüello

Teléfono: +(505) 22 78 38 30

Correo de Contacto: informacionbvn@bolsanic.com



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

Página Web: www.bolsacr.com

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

Director General: Sr. César Restrepo Gutiérrez

Director Comercial: Sr. Carlos Phillips M.

Teléfono: +(506) 2204-4848

Correo de Contacto: servicioalcliente@bolsacr.com



Bolsa Latinoamericana de Valores - Latinex (Panamá)

Página Web: www.latinexbolsa.com

AMERCA en Latinex: [Link](#)

Presidenta Ejecutiva: Sra. Olga Cantillo

Vicepresidente de Finanzas e Innovación Estratégica:

Sr. Manuel Batista

Teléfono: +(507) 269-1966

Correo de Contacto: latinex@latinexgroup.com



Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana

Página Web: bvrd.com.do

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

Vicepresidenta Ejecutiva: Sra. Elianne Vilchez Abreu

Director de Planificación Estratégica y Mercados: Sr. Iván Carvajal

Teléfono: +1 (809) 567-6694

Correo de Contacto: info@bvrd.com.do



Bolsa de Valores de Quito (Ecuador)

Página Web: www.bolsadequito.com

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

Presidente Ejecutivo: Sra. Diana Torres

Gerente General: Sr. César Robalino

Teléfono: +(593) 2 3988 500

Correo de Contacto: informacion@bolsadequito.com



Bolsa de Valores de Guayaquil (Ecuador)

Página Web: www.bolsadevaloresguayaquil.com

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

Presidente Ejecutivo: Sr. Ricardo Rivadeneira Dávalos

Gerente General: Sr. Carlos Ocampo Vascones

Teléfono: +(593) 4 3800 3550

Correo de Contacto: dharo@bvg.fin.ec




**ENFOQUE
AMERCA**
BOLETÍN #20
octubre - diciembre 2023



AMERCA
ASOCIACIÓN DE MERCADOS DE CAPITALES DE LAS AMÉRICAS