AMERCA

ASOCIACIÓN DE MERCADOS DE CAPITALES DE LAS AMÉRICAS

2026
BOLETÍN Nº31
julio - septiembre 2026



Nuestra entrevista con:

Luis Rolando San Román

Gerente General
Bolsa de Valores Nacional
y Presidente de AMERCA

ENFOQUE AMERCA

Tabla de contenido

1	**Nuestro Editorial:** INFOLAB Laboratorio de Información de la BVQ: Información financiera y bursátil ecuatoriana en una sola pantalla
3	AMERCA
4	**Nuestra Entrevista con:** Luis Rolando San Román
11	Nuestras Novedades
12	Noticias de las Bolsas de AMERCA
17	AMERCA en cifras
18	Comentario Económico
22	Curvas soberanas
23	Instrumentos y montos en circulación
24	Montos colocados - mercado primario
25	Montos negociados - mercado secundario
26	Tablas generales países en cifras
27	Actividad en mercado primario
28	Actividad en mercado secundario
29	Cuadros comparativos
30	Montos colocados mercado primario en dólares y Montos negociados mercado secundario en dólares
31	Comparativo de curvas soberanas en moneda local
32	Comparativo de cuvas soberanas en dólares
33	Calificaciones de riesgos soberanas
34	**Nuestros Artículos:** Inteligencia Artificial y Mercados de Capitales: Oportunidades, riesgos y hoja de ruta para AMERCA
37	**Nuestros Artículos:** Cruzar el istmo: el inversionista ecuatoriano y la oportunidad centroamericana
39	Contactos de AMERCA

ENFOQUE AMERCA



Nuestro Editorial



César Robalino Aguirre

Gerente General

Bolsa de Valores Quito

INFOLAB Laboratorio de Información de la BVQ: Información financiera y bursátil ecuatoriana en una sola pantalla

En un mercado financiero dinámico, disponer de información confiable y oportuna es fundamental para comprender el entorno y evaluar alternativas. Sin embargo, los datos suelen estar dispersos en distintas fuentes, formatos y reportes. Integrarlos, analizarlos y presentarlos de manera clara requiere metodologías rigurosas y conocimiento especializado para convertirlos en información útil para la toma de decisiones.

Con esta necesidad como punto de partida, la Bolsa de Valores Quito, la Bolsa del Ecuador, constituyó una Oficina de Gobierno de Datos, enmarcada en su estrategia de difusión y educación bursátil. Su propósito es ofrecer información financiera y bursátil transparente, oportuna y comparable sobre los distintos componentes del sistema financiero ecuatoriano.

De esa iniciativa nace INFOLAB, Laboratorio de Información BVQ, una plataforma de inteligencia de negocios que integra datos del mercado de valores, instituciones financieras y empresas de la economía real. Incluye emisores y no emisores bursátiles, y reúne en un mismo entorno información relevante para comprender la actividad económica nacional.

La plataforma, lanzada el 24 de septiembre, facilita el acceso a información financiera y bursátil local, fortalece la capacidad de análisis y acerca el mercado de valores a más personas. Sus herramientas organizan los datos con criterios de claridad, coherencia y transparencia, para favorecer una comprensión más eficiente del desempeño de los mercados.

INFOLAB Laboratorio de Información BVQ está dirigida a públicos diversos: personas que comienzan a explorar alternativas de ahorro e inversión, profesionales de las finanzas y la economía, empresas, inversionistas especializados e instituciones públicas y privadas. Busca atender las necesidades de quienes desean conocer el mercado o respaldar sus decisiones con datos pertinentes.

Sus módulos permiten consultar información del mercado en línea y en tiempo real, explorar instrumentos de renta fija y variable, y analizar emisores, empresas de la economía real e instituciones del ecosistema financiero. Además, ofrece distintas formas de visualización para observar precios y rendimientos, comparar tasas, revisar información histórica e identificar tendencias.

Estas funciones contribuyen a construir una base informativa útil para analizar escenarios y comprender mejor las alternativas disponibles. La tecnología no sustituye el criterio de cada usuario: facilita el acceso y análisis de datos para que las decisiones puedan tomarse con mayor contexto y fundamento.

La plataforma también representa una oportunidad para los mercados que integran AMERCA: sus partícipes pueden conocer de primera mano y en tiempo real, información financiera de emisores y del mercado ecuatoriano. Este acceso contribuye al conocimiento mutuo y favorece el análisis de oportunidades, el intercambio de información y el avance hacia una mayor integración regional.

La transformación digital, el interés por decisiones basadas en datos y la necesidad de promover la cultura financiera y bursátil crean un entorno favorable para esta iniciativa. Para la Bolsa de Valores Quito, la Bolsa del Ecuador, INFOLAB Laboratorio de Información BVQ, fortalece su aporte al mercado de capitales, amplía la difusión bursátil y favorece la inclusión.

Al reunir información en un entorno accesible, INFOLAB Laboratorio de Información BVQ, contribuye a un mercado más transparente, participativo y preparado para reconocer oportunidades de ahorro, inversión y financiamiento productivo. Así, convierte una visión estratégica en una herramienta para comprender mejor el mercado financiero ecuatoriano y acercar sus datos a más usuarios.

Infolab
LABORATORIO DE INFORMACIÓN **BVQ**

www.bvqinfolab.com

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.

1 Visión para AMERCA

Usted asume la Presidencia de AMERCA en un momento en que los mercados de capitales de la región buscan mayor integración y profundidad.

¿Cuál es su visión para la Asociación durante su período al frente de ella?

Mi visión es que AMERCA continúe evolucionando como una plataforma que transforme la cooperación entre nuestros mercados en oportunidades concretas para emisores e inversionistas.

Aunque nuestros mercados tienen distintos tamaños y marcos regulatorios, como región contamos con una oferta mucho más amplia de empresas, instrumentos y oportunidades. El reto es aprovechar esa complementariedad.

Por ello, quisiera contribuir a impulsar una mayor integración regulatoria, operativa y tecnológica, promover mercados más profundos y líquidos, y fortalecer el intercambio de experiencias entre nuestros países.

No se trata necesariamente de crear un mercado único, sino de lograr mercados cada vez más conectados, donde sea más sencillo para los emisores acceder a inversionistas de la región y para los inversionistas encontrar nuevas oportunidades.

En ese proceso, AMERCA puede ser un facilitador, identificando obstáculos, acercando a los distintos actores y promoviendo soluciones que respeten las particularidades de cada mercado.

En definitiva, mi visión es avanzar hacia una región donde las fronteras representen cada vez menos una barrera para conectar el ahorro con las oportunidades de inversión y financiamiento.

ENFOQUE AMERCA

Nuestra Entrevista



Luis Rolando San Román

Gerente General de
Bolsa de Valores Nacional

BVN
BOLSA DE VALORES NACIONAL
GUATEMALA

Presidente de AMERCA

AMERCA



2

Fortalezas y potencial de AMERCA



AMERCA reúne bolsas y mercados de valores de Centroamérica, Panamá, República Dominicana y Ecuador.

¿Qué fortalezas representa hoy esta red regional y qué potencial considera que todavía no hemos aprovechado plenamente?

Una de las principales fortalezas de AMERCA es su diversidad. Reunimos mercados de distintos tamaños y niveles de desarrollo, lo que nos permite compartir experiencias, aprender unos de otros e identificar oportunidades de complementariedad.

También contamos con algo muy valioso: relaciones de confianza y cooperación que ya han permitido avances concretos de integración, como los operadores remotos, las conexiones entre centrales depositarias y los acuerdos entre intermediarios.

Sin embargo, todavía tenemos un gran potencial por aprovechar. Nuestros emisores pueden acceder a una base regional más amplia de inversionistas, y nuestros inversionistas a mayores oportunidades de diversificación.

Creo que el siguiente paso es convertir la cooperación que ya existe en una verdadera conectividad regional, es decir, pasar de tener mercados que colaboran entre sí a mercados que faciliten cada vez más el acceso a oportunidades de inversión y financiamiento en toda la región.

3 Prioridades de la Presidencia

¿Cuáles serán las tres principales prioridades o proyectos que quisiera impulsar durante su Presidencia?

La agenda de AMERCA se construye conjuntamente entre sus miembros, por lo que más que plantear un programa cerrado, propondría concentrar nuestros esfuerzos en tres prioridades.

La primera es avanzar en la integración efectiva de nuestros mercados. Ya contamos con conexiones y mecanismos que permiten operaciones transfronterizas, ahora debemos ampliar su alcance y lograr que sean utilizados por más emisores, inversionistas e intermediarios.

La segunda es contribuir al crecimiento y profundización de nuestros mercados. Queremos que más empresas encuentren en el mercado de capitales una alternativa para financiarse, ampliar la base de inversionistas y desarrollar mercados secundarios más activos. AMERCA puede aportar compartiendo experiencias y buenas prácticas entre sus miembros. En este ámbito también considero importante fortalecer nuestra interlocución con los reguladores de la región y apoyar, dentro del ámbito de actuación de AMERCA, aquellas iniciativas de modernización de los marcos regulatorios que contribuyan al desarrollo y a una mayor integración de nuestros mercados.

La tercera es aprovechar la innovación y la tecnología para aumentar la competitividad y conectividad de nuestros mercados, aprendiendo de experiencias en digitalización, inteligencia artificial, tokenización e interoperabilidad.

Y como elemento transversal, considero importante dar mayor visibilidad a nuestros mercados como región, mostrando conjuntamente las oportunidades de inversión y financiamiento que ofrecemos.

Para avanzar en estas prioridades también debemos procurar que la propia AMERCA continúe fortaleciéndose institucionalmente. Esto incluye revisar periódicamente el funcionamiento y los objetivos de nuestros Comités de Trabajo, fortalecer las actividades de capacitación e intercambio de conocimiento y evaluar los mecanismos de apoyo y coordinación que permitan dar un seguimiento más continuo a las iniciativas de la Asociación.

En resumen, buscamos que la cooperación que ya existe dentro de AMERCA se traduzca cada vez más en oportunidades concretas para emisores, inversionistas e intermediarios de toda la región.



4

Integración regional

Considero que la integración regional debe abordarse de manera pragmática. No necesitamos partir de cero ni buscar un único modelo, porque AMERCA ya cuenta con mecanismos que facilitan el acceso entre mercados respetando las particularidades de cada jurisdicción.

Hoy avanzamos principalmente mediante esquemas de operadores remotos y reconocimiento entre jurisdicciones, así como mediante conexiones entre centrales depositarias y acuerdos de corresponsalía entre intermediarios. Estos mecanismos ya permiten que inversionistas accedan a valores de otros mercados de la región.



El siguiente paso es identificar y reducir las barreras regulatorias, operativas, tecnológicas y comerciales que todavía limitan su utilización. Para ello, es fundamental el diálogo entre bolsas, intermediarios, centrales depositarias y autoridades regulatorias. Por ello, considero conveniente desarrollar una agenda de trabajo más permanente con los reguladores de nuestros países, que nos permita identificar conjuntamente los obstáculos que dificultan las operaciones regionales y explorar soluciones concretas.

También debemos continuar trabajando en la infraestructura que hace posible esa integración. Un ámbito que merece ser explorado es la posibilidad de facilitar los mecanismos de liquidación regional, incluyendo iniciativas que permitan evaluar, junto con las autoridades monetarias correspondientes, el aprovechamiento de los sistemas de liquidación bruta en tiempo real —LBTR— para operaciones transfronterizas.

Pero la integración no debe medirse únicamente por las conexiones que establezcamos, sino por su utilización real. El objetivo es que más emisores puedan ampliar su base regional de inversionistas y que los inversionistas puedan acceder de manera sencilla y eficiente a oportunidades en otros mercados.

En resumen, debemos ampliar los mecanismos que ya funcionan, reducir las fricciones y convertir la integración en un verdadero acceso regional a oportunidades de inversión y financiamiento.

5 Desarrollo de nuevos emisores

Uno de los retos de nuestros mercados sigue siendo aumentar el número de empresas que utilizan el mercado de valores para financiarse. ¿Qué papel puede desempeñar AMERCA para contribuir a desarrollar una mayor cultura de emisión y acercar nuevas empresas al mercado de capitales?

Creo que podemos ser muy concretos. En nuestros países existen muchas empresas con trayectoria y necesidades de financiamiento que todavía no consideran el mercado de valores como una alternativa.

AMERCA puede contribuir, primero, visibilizando los casos de éxito de la región: empresas que han utilizado emisiones de deuda, titularizaciones, fondos u otros instrumentos para financiar su crecimiento. Escuchar directamente de esos empresarios su experiencia y los beneficios obtenidos puede ser una herramienta muy efectiva para acercar nuevos emisores.

También podemos generar espacios dirigidos específicamente a potenciales emisores, aprovechando iniciativas como FIMVA, los Miércoles Bursátiles y otras actividades de nuestros miembros, conectándolos con emisores, intermediarios, estructuradores, calificadoras e inversionistas.

Otro punto importante es compartir entre las bolsas las prácticas que han funcionado para atraer nuevos emisores, aprovechando la experiencia que ya existe en la región.

Y finalmente, debemos incorporar cada vez más la dimensión regional. Si una empresa sabe que acceder al mercado de valores puede permitirle llegar progresivamente a una base regional de inversionistas, el mercado de capitales se convierte en una alternativa mucho más atractiva para financiar su crecimiento.

En resumen, debemos acercar el mercado de valores al empresario y demostrarle, con casos concretos, que puede ser una herramienta real para financiar y hacer crecer su empresa.



6

Tecnología, innovación y nuevos instrumentos



Tecnología, inteligencia artificial, digitalización y nuevos instrumentos financieros están transformando rápidamente la industria bursátil. ¿Cómo debería prepararse AMERCA para que sus mercados miembros puedan aprovechar estas transformaciones?

Creo que debemos abordar la tecnología de manera muy práctica. El objetivo no es adoptar tecnología por adoptarla, sino identificar dónde puede ayudarnos a reducir fricciones, ampliar el acceso y hacer nuestros mercados más eficientes, seguros e integrados.

AMERCA puede desempeñar un papel importante compartiendo las experiencias que ya existen entre sus miembros. No todos tenemos que recorrer la misma curva de aprendizaje, podemos identificar qué soluciones están funcionando, qué retos han enfrentado y qué experiencias pueden ser replicables en otros mercados. En este ámbito, la capacitación y el intercambio de conocimiento entre nuestros miembros deben desempeñar un papel cada vez más importante, particularmente frente a transformaciones que evolucionan con tanta rapidez.

En este sentido, debemos prestar especial atención a inteligencia artificial, digitalización, tokenización e interoperabilidad, evaluando tanto sus beneficios como los retos regulatorios, tecnológicos y de protección al inversionista.

También considero importante explorar oportunidades de cooperación y compatibilidad tecnológica entre nuestros mercados, especialmente aquellas que faciliten el intercambio de información y las operaciones transfronterizas.

En síntesis, AMERCA puede convertirse en un espacio regional para conocer, evaluar y compartir innovación, enfocándonos siempre en aquellas tecnologías que realmente contribuyan al crecimiento, la eficiencia y la integración de nuestros mercados.

Para cerrar

El legado de la Presidencia

Si al finalizar su Presidencia tuviera que señalar un solo logro que quisiera dejar como legado en AMERCA, ¿cuál le gustaría que fuera?

Me gustaría que, al finalizar mi Presidencia, pudiéramos decir que dimos un paso concreto para convertir la integración regional en mayores oportunidades para nuestros emisores e inversionistas.

AMERCA ya cuenta con relaciones de confianza, cooperación y mecanismos de conexión entre nuestros mercados. Mi aspiración sería contribuir a que esa infraestructura se traduzca cada vez más en resultados concretos: más valores distribuidos regionalmente, más oportunidades para los inversionistas y mecanismos más sencillos y eficientes para operar entre nuestros mercados.

Creo que la integración no debe medirse únicamente por los acuerdos que firmemos, sino por el uso que tengan y el valor que generen.

Si al finalizar este período podemos mostrar avances concretos y dejar encaminados mecanismos que permitan seguir profundizando esa integración, consideraré que habremos dejado una contribución importante.

En definitiva, mi legado sería haber ayudado a remover barreras y a conectar mejor a nuestros mercados para generar más oportunidades de inversión y financiamiento en toda la región.





Nuestras Novedades

AMERCA se suma a la Declaración de San José para impulsar la integración de los mercados de capitales.

En el marco de la 53ª Asamblea General de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), celebrada en septiembre de 2026 en Costa Rica, las bolsas miembros de AMERCA participaron en la suscripción de la **Declaración de San José**, un compromiso regional orientado a promover el mutuo reconocimiento entre los mercados de capitales de Iberoamérica.

La Declaración busca facilitar el reconocimiento recíproco de participantes, productos, servicios e infraestructuras de mercado, mediante el diálogo y la cooperación con las autoridades reguladoras y supervisoras de cada país. Este enfoque permite avanzar hacia una mayor integración sin necesidad de uniformar las legislaciones nacionales, respetando las competencias de cada jurisdicción.

Para AMERCA, esta iniciativa representa un importante respaldo a los esfuerzos de integración que sus bolsas miembros vienen desarrollando. El reconocimiento mutuo puede contribuir a ampliar las oportunidades de inversión y financiamiento, facilitar las operaciones transfronterizas y fortalecer la liquidez y profundidad de nuestros mercados.

El desafío será transformar esta declaración de principios en iniciativas concretas, aprovechando los avances alcanzados en la integración bursátil centroamericana y promoviendo una mayor conectividad entre los mercados de la región.

Más conexiones entre nuestros mercados generan nuevas oportunidades de inversión, financiamiento y crecimiento para toda la región.

ENFOQUE AMERCA



Gerardo
Argüello Leiva

Presidente
Comité de Comunicación
y Relaciones

AMERCA
ASOCIACIÓN DE MERCADOS DE CAPITALES DE LAS AMÉRICAS

53° Asamblea General y Reunión Anual FIAB
COSTA RICA

Noticias de las Bolsas de AMERCA



Grupo Financiero Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica)

1.Costa Rica: Entra en vigor ley que permite negociación de valores extranjeros.

La Ley para facilitar la negociación de valores extranjeros en Costa Rica mediante la implementación del reconocimiento de jurisdicción y la participación de inversionistas no domiciliados por medio de la operación remota de intermediarios bursátiles (Ley N.° 10973) fue firmada por la Presidencia de la República. Para la Bolsa Nacional de Valores (BNV) esta Ley constituye un paso de gran relevancia para la modernización y el fortalecimiento del mercado de capitales costarricense. Link

2. Bolsa Nacional de Valores: 50 años de confianza y el reto de transformar a Costa Rica.

Medio siglo después de la creación de la Bolsa Nacional de Valores (BNV), el mercado de capitales costarricense enfrenta un desafío distinto al de sus primeras décadas. La tarea ya no consiste únicamente en consolidar las bases de un sistema financiero confiable, sino en ampliar su contribución al crecimiento económico, la competitividad y la productividad del país. Link



Bolsa de Valores Guayaquil (Ecuador)

1. Bolsa de Valores Guayaquil inaugura 'Historias de Valor', un espacio donde la confianza se presenta como el valor más cotizado del mercado ecuatoriano

Historias de Valor es el espacio con el que la Bolsa de Valores Guayaquil (BVG) reconoce a las empresas que han encontrado en el mercado de valores un aliado estratégico para financiar su crecimiento. Representantes corporativos compartieron, en primera persona, qué representó para su negocio acceder a este mecanismo y cómo lo integraron a su planificación financiera de largo plazo. Link

2. En el marco de sus 57 años, la Bolsa de Valores Guayaquil inaugura la muestra permanente "Mercado y Guayaquil".

El espacio reúne la historia económica e institucional del mercado de valores ecuatoriano y rinde homenaje a la mujer guayaquileña; la BVG participó además en la tercera edición de la Ruta de la Innovación, organizada por la ESPOL. Link



Bolsa de Valores Quito (Ecuador)

1.Bolsa de Valores Quito: 57 años de trayectoria y una identidad que evoluciona.

La Bolsa de Valores Quito celebró su 57 ° aniversario presentando una nueva identidad que refleja su trayectoria, liderazgo y visión nacional. Una evolución que reafirma su compromiso con el desarrollo del mercado de capitales ecuatoriano y la integración regional. Link

2. INFOLAB: un país en una pantalla.

La Bolsa de Valores Quito lanzó INFOLAB, una innovadora plataforma que integra datos oficiales del mercado de valores, sistema financiero y estados financieros de más de 150.000 empresas ecuatorianas. Una nueva forma de explorar, comparar y analizar información para tomar decisiones estratégicas. Link



Bolsa de Valores de El Salvador

1.Mercado de valores de El Salvador creció 38,6 % a agosto de 2026.

El mercado bursátil de El Salvador creció 38,6 % a agosto de 2026 respecto al mismo período de 2025. En los primeros ocho meses del año se negociaron USD $4.483 millones en 4.827 transacciones en la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES). Link

2.Mercado salvadoreño concreta la primera emisión bancaria tokenizada.

El Banco Industrial El Salvador emitió el primer programa de deuda tokenizada por USD $50 millones, en la plataforma de DAX. Se concretó la primera emisión bancaria tokenizada, la cual se estructuró y negoció a través de la plataforma DAX, implementada en el país por la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES). Link



Bolsa de Valores Nacional (Guatemala)

1.Leasing CMI realiza su primera colocación de pagarés en la Bolsa de Valores Nacional.

La Bolsa de Valores Nacional (BVN) anunció la primera colocación de pagarés de Leasing CMI por Q110.05 millones, fortaleciendo el mercado de capitales de Guatemala y ampliando las oportunidades de inversión y financiamiento. Link

2. BVN impulsa la integración bursátil regional con colocación de bonos sostenibles de Grupo Cayalá.

A través de la Bolsa de Valores Nacional (BVN), Grupo Cayalá colocó USD $30 millones en bonos vinculados a la sostenibilidad entre inversionistas de Guatemala, Panamá y Costa Rica, fortaleciendo la integración bursátil regional. Link



Bolsa Centroamericana de Valores (Honduras)

1.Honduras fortalece su integración con los mercados de capitales iberoamericanos con la incorporación de la BCV a la FIAB.

La Bolsa Centroamericana de Valores se incorpora como miembro asociado de la Federación Iberoamericana de Bolsas, junto con las bolsas de Guatemala y Nicaragua, ampliando los espacios de cooperación y conexión para el mercado de valores hondureño. Link

2. BCV y PNUD suscriben alianza para impulsar las finanzas sostenibles y fortalecer el mercado de capitales en Honduras.

La BCV y el PNUD suscribieron un Memorándum de Entendimiento que fortalecerá el desarrollo del mercado de capitales hondureño mediante la promoción de las finanzas sostenibles, el intercambio de conocimiento técnico y el impulso de nuevos instrumentos financieros orientados al desarrollo económico y social del país. Link



Bolsa de Valores de Nicaragua

1.S&P eleva la calificación crediticia soberana de Nicaragua a BB- con perspectiva estable.

La agencia calificadora S&P Global Ratings elevó la calificación crediticia soberana de Nicaragua de B+ a BB-, con perspectiva estable, destacando el fortalecimiento de las finanzas públicas, la reducción de la deuda y la acumulación de reservas internacionales. Entre 2022 y 2025, la deuda neta del Gobierno general disminuyó del 46% al 25% del PIB, respaldada por superávits fiscales consecutivos. La agencia también destacó la resiliencia del sistema financiero y proyectó un crecimiento económico del 3,8% para 2026. Esta mejora constituye una señal positiva para la percepción del riesgo soberano y podría favorecer las condiciones de financiamiento del país, así como fortalecer el atractivo de sus instrumentos de deuda para los inversionistas. Link



Bolsa Latinoamericana de Valores (Panamá)

1.Latinex amplía su plataforma de acceso a mercados internacionales junto a Euroclear Bank y la Bolsa de Luxemburgo.

Esta nueva alternativa es opcional y complementaria. Las emisiones elegibles listadas en Latinex ya pueden ser accesibles para inversionistas internacionales a través de la infraestructura de Euroclear Bank, sin requerir una admisión adicional en LuxSE. Link

2.Latinex reúne a líderes del mercado de capitales en dos días de su Foro de Inversionistas 2026.

El Foro contó con una importante asistencia presencial de más de 1.000 personas entre los dos días y más de 400 asistentes virtuales, así como con participantes de más de 25 países. Link



Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana

1.La BVRD destaca el potencial del mercado de capitales para financiar el desarrollo nacional durante Expo Mercado de Valores 2026.

La Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana (BVRD) destacó el potencial del mercado de capitales para financiar el desarrollo nacional durante la Expo Mercado de Valores 2026, celebrada los días 4 y 5 de septiembre. Link

2. BVRD participa en la 53.ª Asamblea General y Reunión Anual de la FIAB.

La Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana (BVRD) participó en la 53.ª Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), celebrada en San José, Costa Rica. Link

AMERCA en cifras



Esta sección presenta los datos más importantes de los mercados que conforman AMERCA. Son datos para el trimestre **(julio a septiembre 2026)** y acumulados desde el **1 de enero al 30 de septiembre de 2026**. (También conocido como Year to Date o YTD).

Así mismo encontrará un comparativo al cierre de los trimestres, **septiembre 2025 vs. septiembre 2026.**

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

1

Las **curvas soberanas**, tanto en USD $ como en las divisas nacionales, como referencia de los rendimientos vigentes en los mercados.

2

La **cantidad de instrumentos** y los **montos en circulación** por tipo de instrumento, expresados en USD $ equivalentes.

3

Los **montos colocados** en los mercados primarios, expresados en USD $ equivalentes.

4

Los montos negociados en los mercados secundarios expresados en USD $ equivalentes.

5

Las **tablas generales**, que muestran las principales cifras de cada uno de los países.

6

Los **cuadros comparativos**, que muestran los mercados primarios, mercados secundarios, instrumentos y montos en circulación.

Comentario Económico

Evolución del mercado bursátil en la región (AMERCA).

(III trimestre julio - septiembre 2026).

Durante el tercer trimestre de 2026, los mercados bursátiles de la región AMERCA enfrentaron un entorno internacional de mayor incertidumbre, presiones inflacionarias y encarecimiento del financiamiento. La persistencia del conflicto entre Estados Unidos e Irán y los episodios de tensión en Oriente Medio impulsaron nuevamente los precios del petróleo, especialmente en septiembre. Sin embargo, conviene matizar la intensidad de la volatilidad: hubo correcciones y mayor sensibilidad a las noticias geopolíticas, pero el índice VIX permaneció por debajo de 20 puntos durante la mayor parte del trimestre. Por tanto, predominó un mercado cauteloso y selectivo, más que una situación de turbulencia generalizada.

El petróleo fue uno de los principales canales de transmisión de estas tensiones hacia la economía. Tras los mínimos próximos al cierre de junio, las referencias internacionales recuperaron terreno y terminaron septiembre alrededor de USD $100 por barril para el Brent y USD $89 para el WTI, según la revisión trimestral de J.P. Morgan. El encarecimiento de los combustibles presionó directamente la inflación general y elevó los costos de transporte y producción, con posibles efectos posteriores sobre alimentos y servicios. Esto reforzó la expectativa de tasas de interés elevadas durante más tiempo, aunque el traslado hacia la inflación subyacente no fue uniforme entre economías.

Ese ajuste se reflejó claramente en los bonos del Tesoro de Estados Unidos. Entre el 30 de junio y el 30 de septiembre de 2026, el rendimiento a dos años aumentó de 4,14% a 4,88%, el de diez años pasó de 4,44% a 5,29% y el de treinta años subió de 4,91% a 5,64%: incrementos de 74, 85 y 73 puntos básicos, respectivamente. El movimiento evidenció un aumento considerable de las tasas de referencia internacionales y una pérdida de valor de los bonos existentes a tasa fija.

Para los soberanos de AMERCA —Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana—, este comportamiento representó una presión sobre la valoración de su deuda en dólares. Como aproximación, el rendimiento exigido a un bono soberano combina la tasa del Tesoro de plazo comparable y una prima por riesgo país. Así, aun cuando la percepción crediticia de un emisor permaneciera estable, el aumento de la tasa estadounidense presionaba a la baja el precio de sus bonos, especialmente los de mayor duración. Este es el mecanismo de transmisión esperado; su magnitud efectiva depende de cada emisión y de la evolución de su prima de riesgo.

La trayectoria de los Tesoros, sin embargo, solo explica una parte del comportamiento de los bonos soberanos. El mercado también evalúa las perspectivas del déficit fiscal, la deuda pública, el pago de intereses y las necesidades de refinanciamiento. Una mayor confianza en la disciplina fiscal puede reducir la prima de riesgo y compensar parcialmente el aumento de las tasas internacionales; un deterioro esperado de las cuentas públicas puede amplificarlo. Asimismo, importa la posición comercial neta en materias primas: un petróleo más

caro tiende a perjudicar a los importadores netos de energía, mientras que puede favorecer los ingresos externos y fiscales de un exportador como Ecuador. En alimentos, el efecto depende de lo que cada economía exporta e importa, y del costo de los subsidios o medidas de apoyo que adopte.

Finalmente, cuando suben los rendimientos exigidos por el mercado, los precios de los bonos a tasa fija disminuyen, porque sus pagos deben competir con nuevas inversiones que ofrecen tasas superiores. Este ajuste puede contribuir a una menor actividad bursátil: en el mercado primario, los emisores pueden posponer colocaciones para evitar costos elevados; en el secundario, los tenedores pueden preferir conservar sus títulos antes que vender con pérdidas, mientras los compradores exigen mayores descuentos. No obstante, la disminución de precios no implica automáticamente una reducción del volumen negociado: también puede aumentar la compraventa por ajustes de cartera. Por ello, el alza de tasas constituye una explicación económica plausible de menores montos colocados y negociados, pero atribuirle una caída regional durante el trimestre requiere contrastarla con las estadísticas de cada bolsa, la liquidez disponible y los calendarios de emisión.



Mercado primario:

El mercado primario de AMERCA mostró una marcada contracción en 2026 respecto a 2025, según las cifras suministradas. El monto colocado pasó de USD $19.606,80 millones a USD $14.023,81 millones, una disminución de 28,5%, equivalente a USD $5.582,20 millones. Este comportamiento refleja una menor captación de recursos mediante nuevas emisiones, en un entorno internacional de mayores tasas de interés e incertidumbre geopolítica.

La reducción se concentró principalmente en los bonos soberanos, cuyas colocaciones disminuyeron de USD $11.283,81 millones a USD $4.514,89 millones, un 60%. Este segmento explicó aproximadamente dos terceras partes de la caída total del mercado primario. Las emisiones de bonos corporativos también retrocedieron, un 13,6%, mientras que los instrumentos de bancos centrales disminuyeron un 27,6%. La contracción alcanzó, por tanto, a distintos tipos de emisores, aunque con intensidades diferentes.

Parte de la explicación de este movimiento se encuentra en el aumento de los rendimientos del Tesoro estadounidense, que elevó la referencia sobre la cual se determina el costo de nuevas emisiones en dólares. A ello se sumaron las primas exigidas por los inversionistas según las condiciones fiscales y crediticias de cada país. El resultado fue un entorno menos favorable para emitir deuda a costos aceptables, que pudo incentivar a los emisores a aplazar operaciones, reducir los montos adjudicados o recurrir a otras fuentes de financiamiento. Esta interpretación es consistente con las cifras, aunque la tabla por sí sola no permite establecer cuánto de la disminución respondió a las tasas y cuánto a menores necesidades de financiamiento o a diferencias en los calendarios de emisión.

En conjunto, los datos apuntan a una menor actividad de financiamiento bursátil. En el mercado primario, la conexión central es que las mayores tasas encarecen la nueva deuda y pueden dificultar el acuerdo entre el rendimiento que exige el inversionista y el costo que está dispuesto a pagar el emisor.

Mercado secundario:

El mercado secundario de AMERCA registró también una disminución en los montos negociados durante el período presentado. El volumen pasó de USD $110.190,84 millones en 2025 a USD $96.972,78 millones en 2026, una contracción del 12%.

El principal aporte a esta caída provino del mercado de liquidez, cuyo volumen disminuyó de USD $66.680,10 millones a USD $45.809,96 millones, equivalente a un 31,4%. Este segmento explicó aproximadamente dos terceras partes de la reducción total.

Al excluir las operaciones de liquidez del secundario, se observa una mayor actividad bursátil que es explicada principalmente por la negociación de bonos soberanos que se incrementó un 20%, pasando de USD 38.500 millones a USD 46.175 millones. Como resultado, estos títulos aumentaron su participación en el volumen total de 35% a 49%, convirtiéndose en el segmento de mayor peso relativo. La negociación de fondos también se incrementó en 137% aunque estos representan una parte muy pequeña del monto negociado en este mercado con apenas un 2%. Las acciones también se incrementaron un 80% pero su peso relativo en el mercado es aún más bajo que los fondos (1%).

En línea con el entorno descrito anteriormente, el aumento de las tasas internacionales pudo influir sobre la negociación mediante el ajuste de las valoraciones de los bonos a la baja y se tengan que solicitar márgenes adicionales de garantía para cubrir las operaciones y como resultado algunas salen del mercado y otras reducen su exposición. Sin embargo, la caída en reportos no demuestra por sí sola una pérdida de liquidez, ni puede atribuirse exclusivamente al movimiento de los Tesoros: también intervienen la disponibilidad de recursos, las necesidades de financiamiento y las expectativas fiscales de cada país.



Mercado liquidez:

El mercado de liquidez de AMERCA presentó una marcada reducción en el período analizado: el monto negociado pasó de USD $66.680,10 millones en 2025 a USD $45.809,96 millones en 2026, una caída de 31,3%. Esto equivale a una disminución de USD $20.870 millones en las operaciones de este segmento.

Por su naturaleza, este mercado responde principalmente a las necesidades de financiamiento de corto plazo y a la administración de excedentes de efectivo de los participantes. Por ello, la contracción podría reflejar una menor demanda de recursos temporales, una menor disponibilidad de excedentes para prestar o un desplazamiento hacia otras alternativas de financiamiento e inversión. El menor volumen negociado no permite concluir, por sí solo, que exista escasez de liquidez en el sistema financiero.

En el contexto de mayores tasas internacionales e incertidumbre descrito anteriormente, el encarecimiento del financiamiento pudo reducir el atractivo de algunas operaciones y favorecer una administración más cautelosa del efectivo. No obstante, en este segmento resulta más relevante analizar el costo del fondeo, los plazos y las condiciones de las garantías que atribuir la caída directamente a las pérdidas de precio de los bonos. Para precisar su causa, convendría complementar los montos con las tasas negociadas, el número de operaciones y la evolución por país.

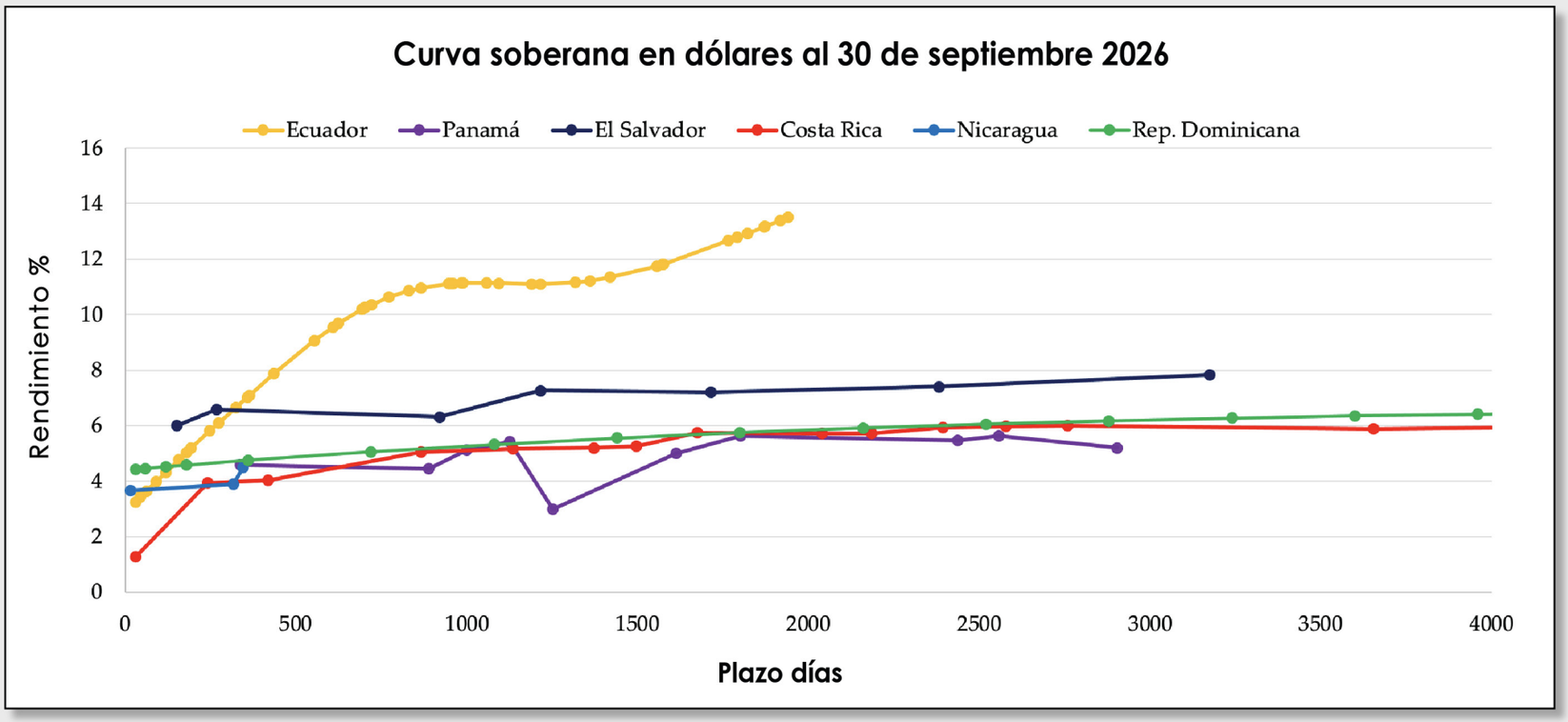


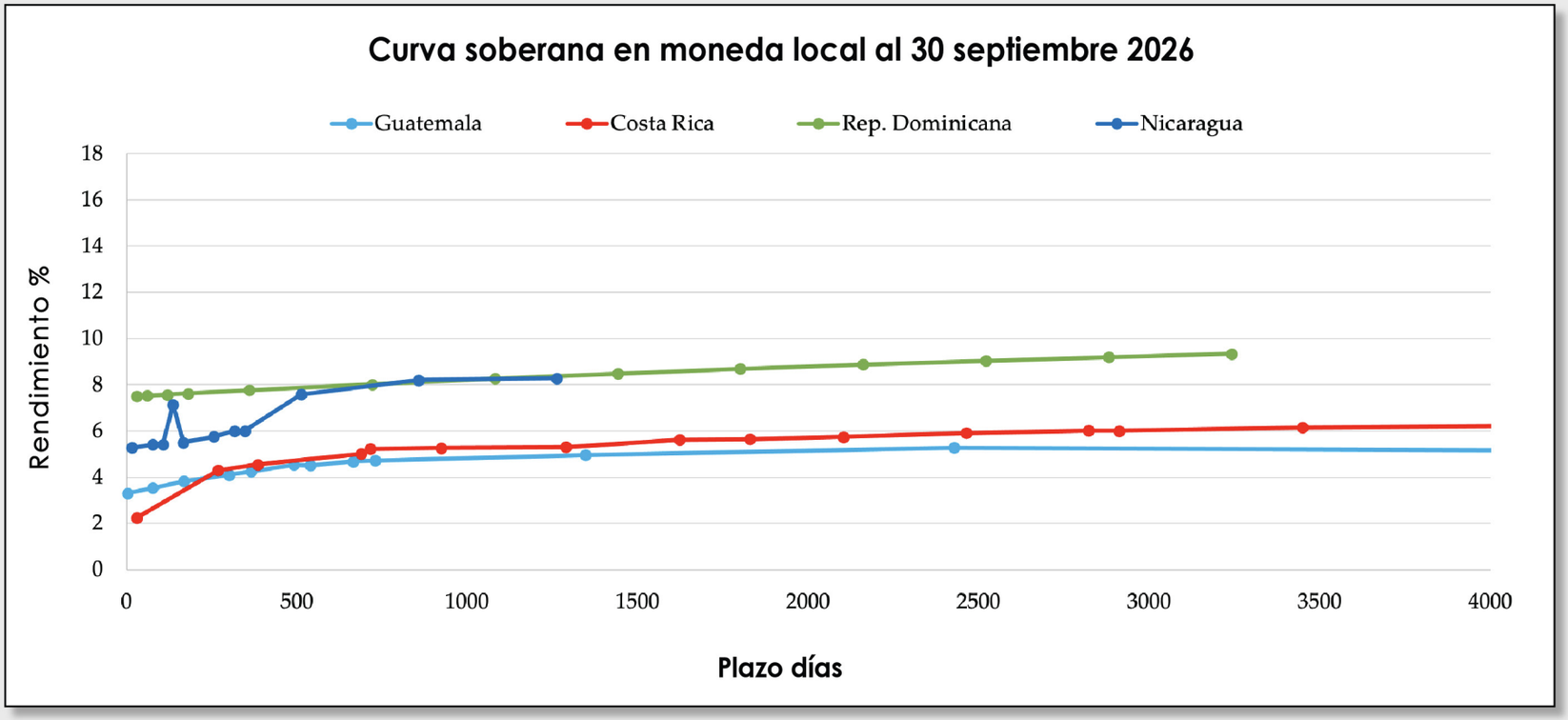


Juan Pablo
Arias Arguedas

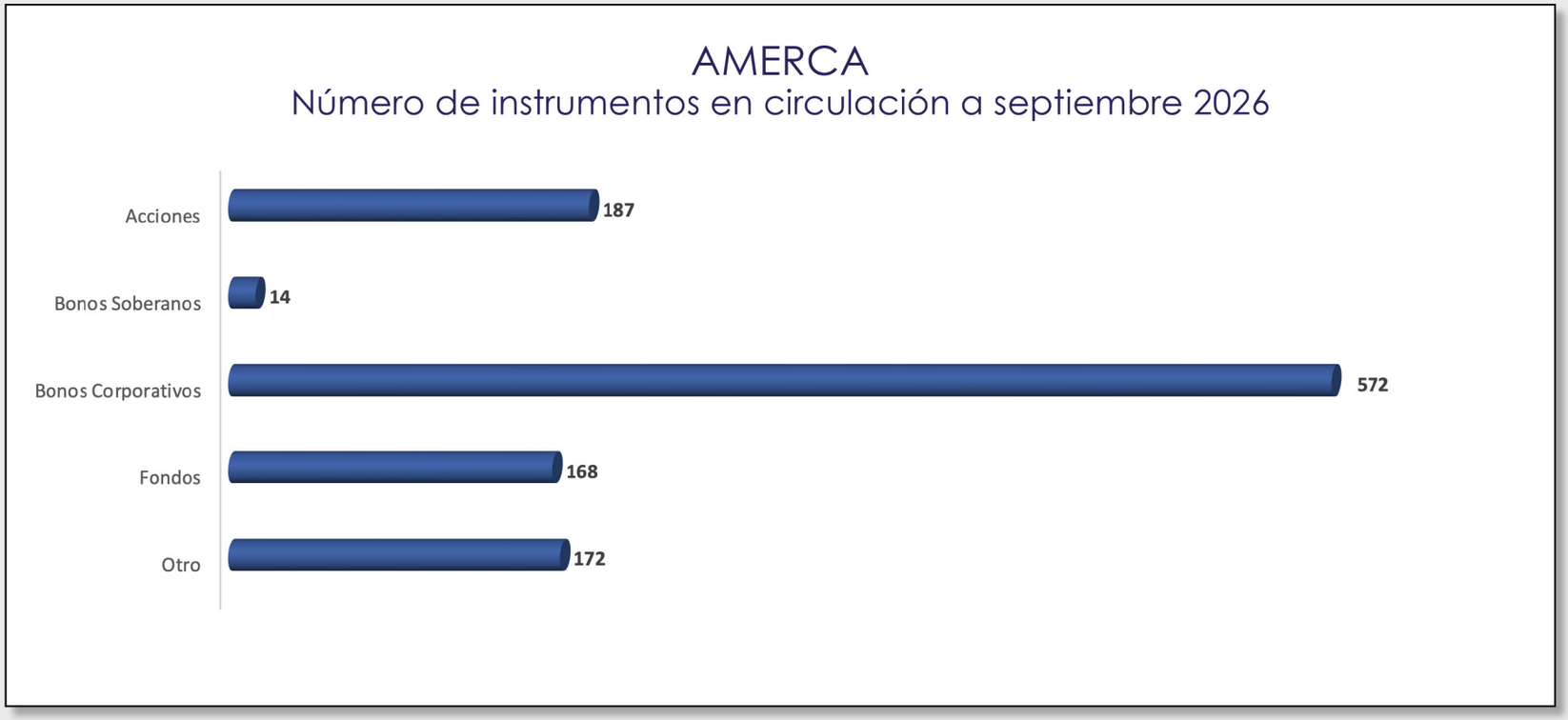
Analista Económico de
Mercados Bursátiles

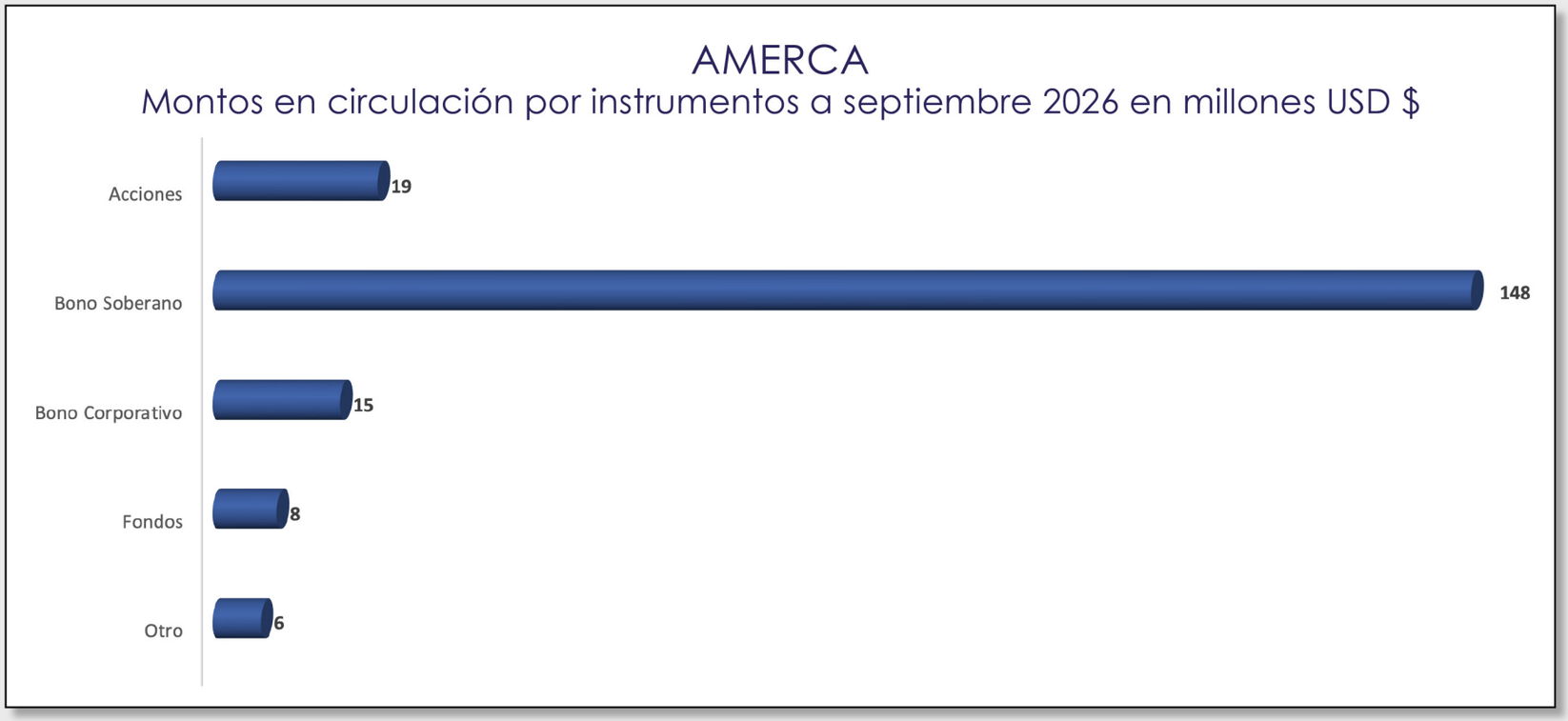
Curva soberana



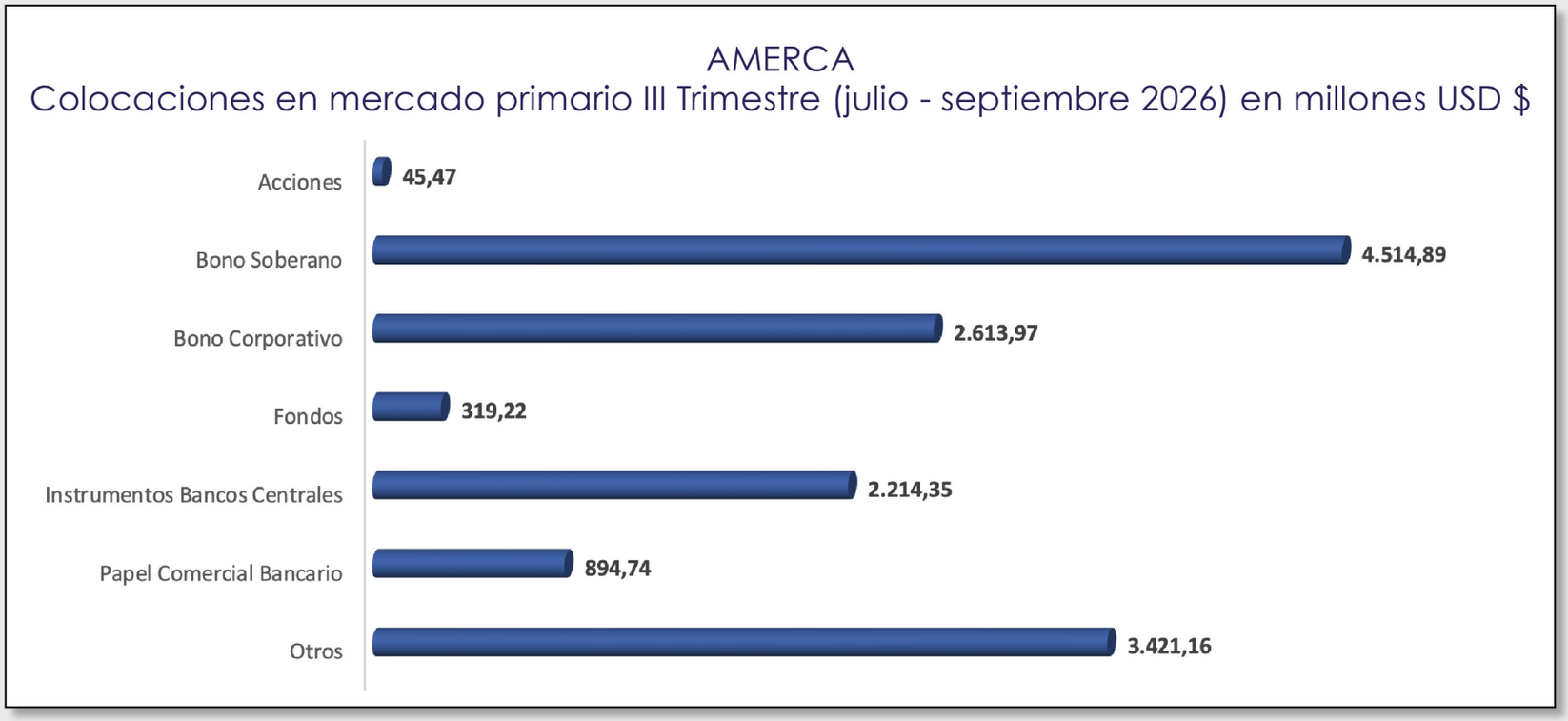


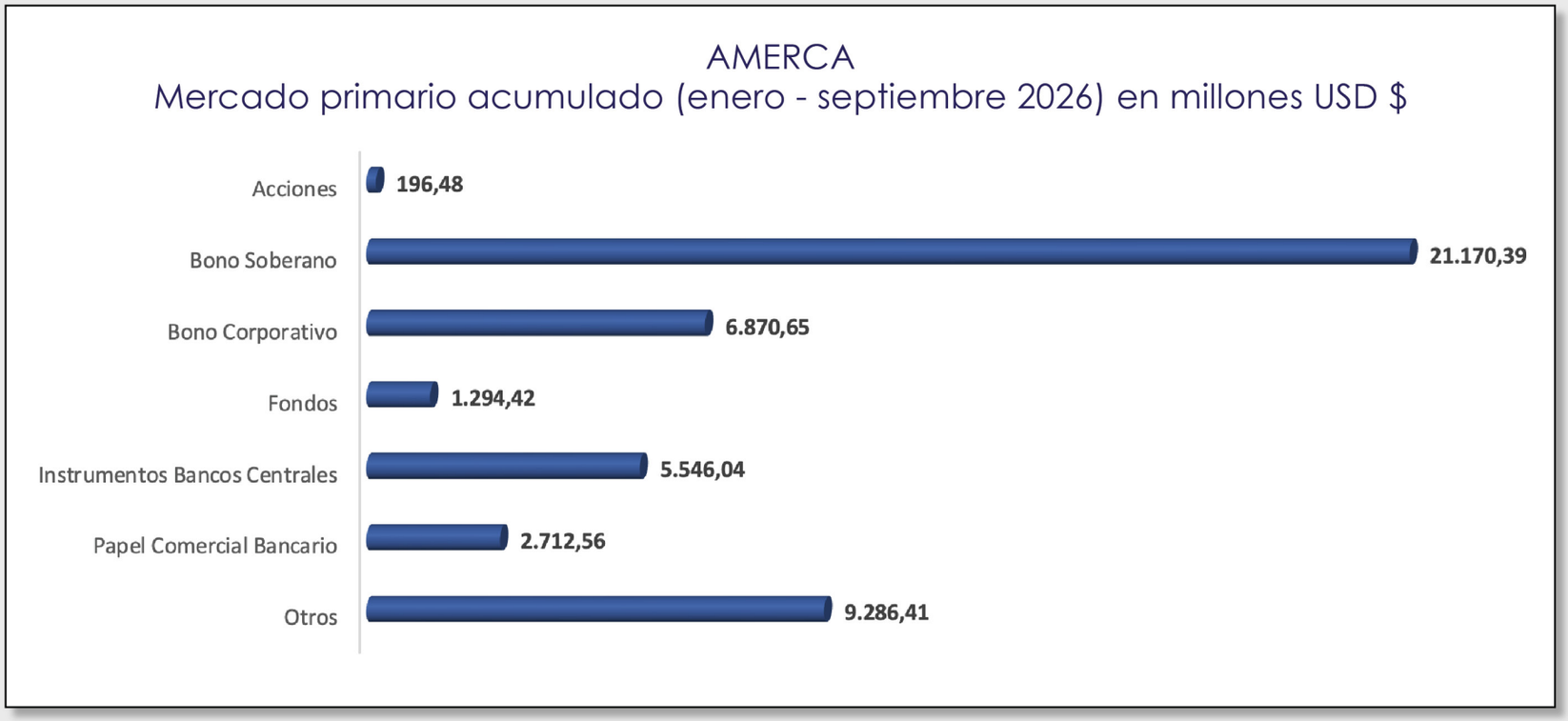
Instrumentos y montos en circulación





Montos colocados - mercado primario



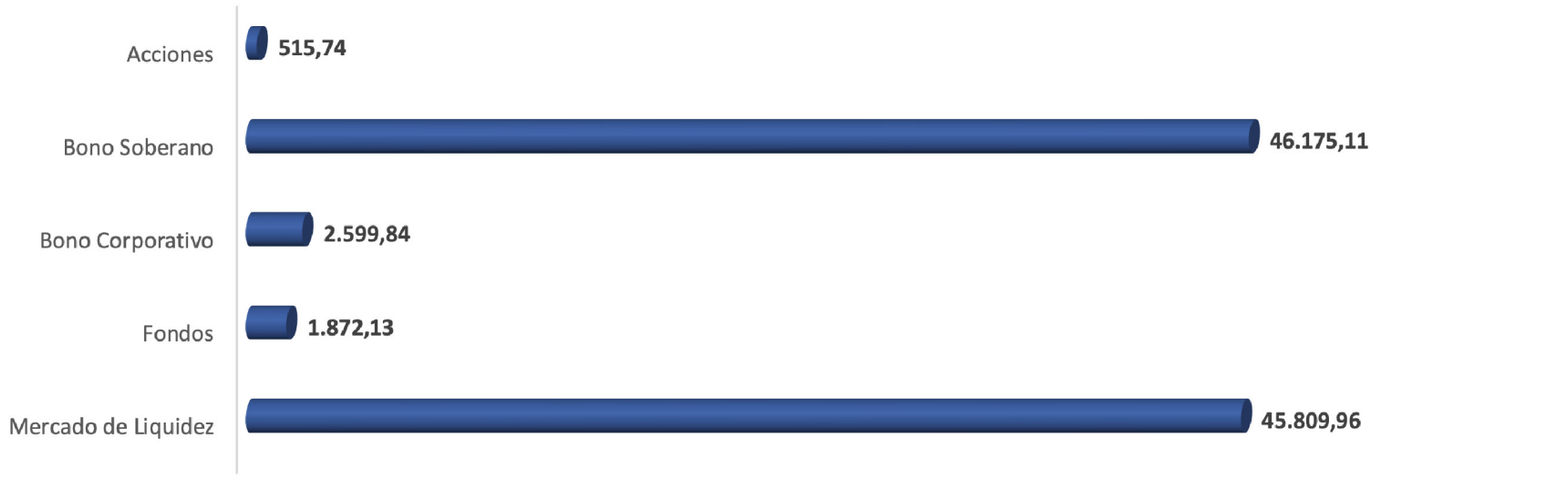


Montos negociados - mercado secundario

AMERCA
Mercado secundario III Trimestre (julio - septiembre 2026) en millones USD $



AMERCA
Mercado secundario acumulado (enero - septiembre 2026) en millones USD $



Tablas generales países en cifras

Cantidad de emisores en el mercado por tipo de emisión

Al 30 de septiembre de 2026

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República
Instrumento	Unidades								
Acción*	187	9	72	52	5		1	46	2
Bono Soberano	14	2	1	1	1	3	2	2	2
Bono Corporativo	572	29	286	14	13	10	8	181	31
Fondos	168	13	18	12	0		6	69	50
Otro*	172	16	99	27	0		-	30	

Montos en circulación por tipo de emisor

Al 30 de septiembre de 2026

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República
Instrumento	USD $ millones								
Acción*	19.403	3.392	15.786	4	96	-	5	31	90
Bono Soberano	147.760	60.870	6.272	8	28.716	3.033	2.103	4	46.753
Bono Corporativo	15.005	5.382	4.574	3	1.078	486	36	18	3.428
Fondos	7.592	2.472	191	2	-	-	13	5	4.909
Otro*	5.697	2.864	2.827	-	-	-	-	6	-

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

**** Corresponde a papel comercial.**

Actividad en mercado primario

Volumen de colocación

Trimestre de julio a septiembre 2026

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD $ millones								
Acción	**45**	-	-	33	1	-	-	11	-
Bono Soberano	**4.515**	1.021	231	233	322	1.169	1	-	1.539
Bono Corporativo	**2.614**	147	494	134	137	32	2	1.416	254
Fondos	**319**	-	24	8	-	-	-	148	139
Instrumentos Banco Central *	**2.214**	-	-	-	1.599	-	615	-	-
Papel Comercial Bancario	**895**	569	61	-	-	-	-	264	-
Otros	**3.421**	-	2.455	-	-	-	-	966	-

Acumulado de enero a septiembre 2026

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD $ millones								
Acción	**196**	-		170.650	4.259		-	21.575	
Bono Soberano	**21.170**	8.798.229	2.003.296	550.288	936.150	2.121.459	32.274	-	6.728.691
Bono Corporativo	**6.871**	447.093	1.367.016	348.422	397.752	40.643	12.525	3.877.215	379.987
Fondos	**1.294**	-	82.078	126.555	-			454.683	631.102
Instrumentos Banco Central *	**5.546**	-			3.829.611		1.716.431	-	
Papel Comercial Bancario	**2.713**	1.755.849	61.003		-		-	895.706	
Otros	**9.286**	-	7.313.096		-			1.973.315	

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 mercado secundario

Volumen de operaciones

Trimestre de julio a septiembre 2026

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD $ millones								
Acción*	**149**	1	22	7	-	-	-	119	0
Bono Soberano	**15.670**	3.960	234	650	400	62	0	130	10.234
Bono Corporativo	**1.058**	589	145	66	10	-	0	70	178
Fondos	**531**	28	8	-	-	-	-	69	426
Mercado de Liquidez	**15.205**	4.016	5	401	10.640	-	13	130	-

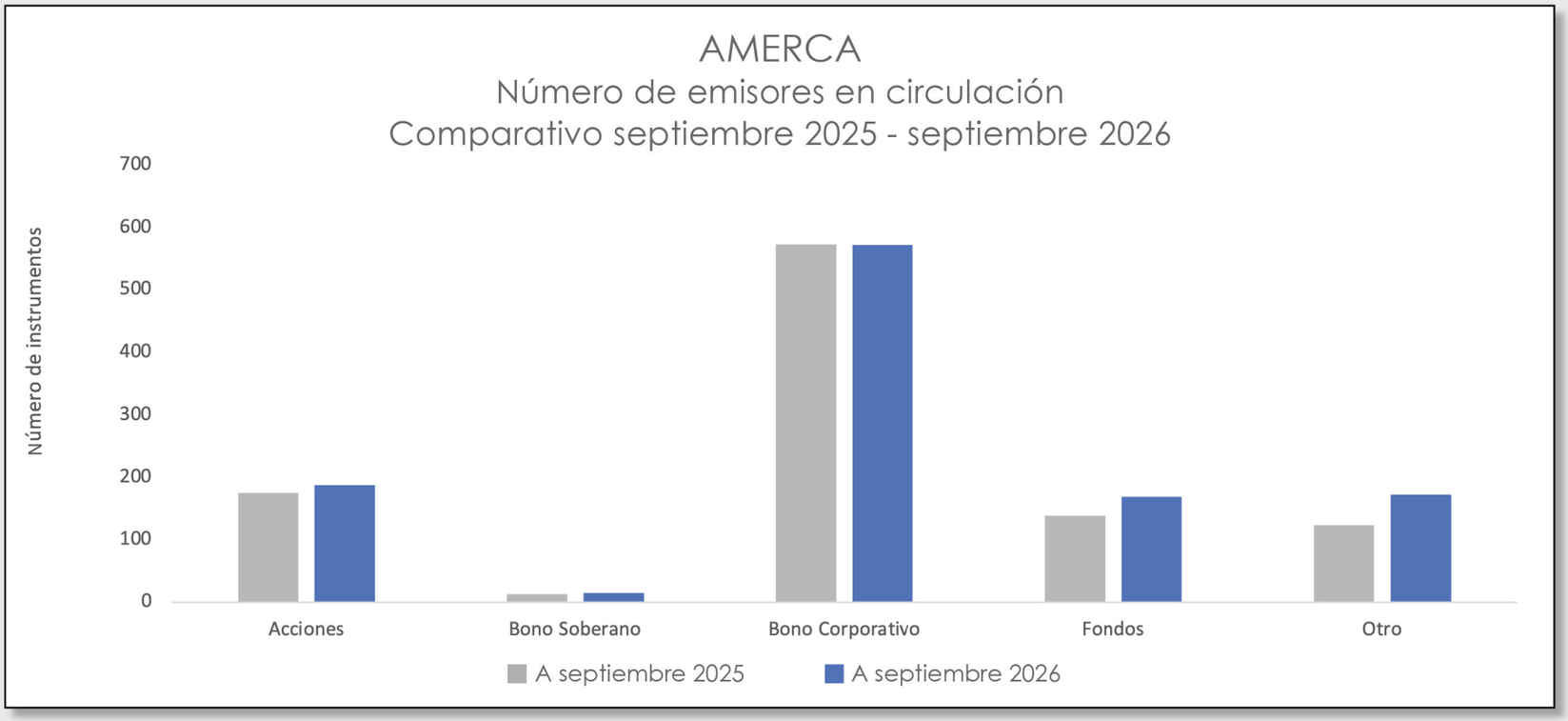
Acumulado de enero a septiembre 2026

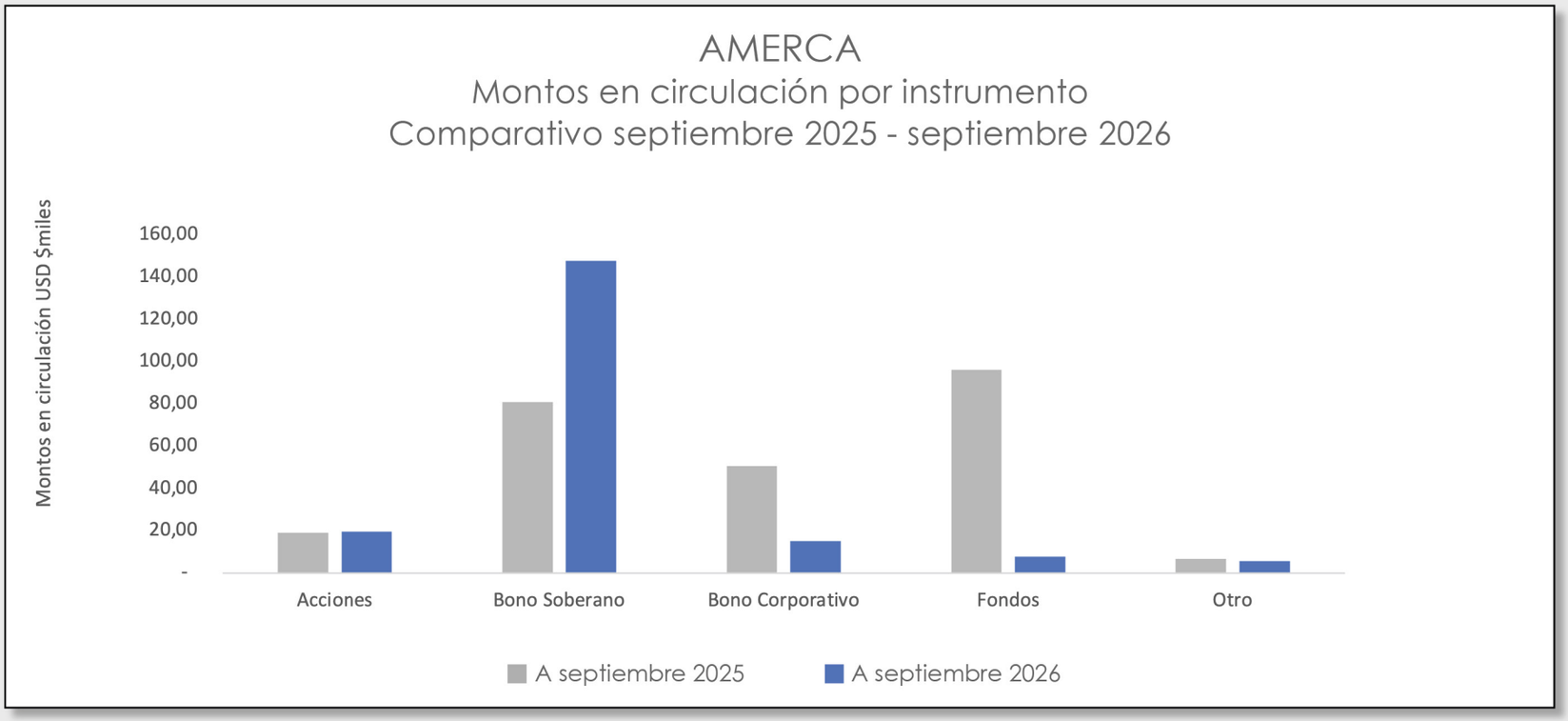
	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD $ millones								
Acción*	**516**	5	62	142	1	-	-	304	1
Bono Soberano	**46.175**	14.889	724	1.708	715	95	0	427	27.616
Bono Corporativo	**2.600**	1.436	339	200	19	-	0	185	420
Fondos	**1.872**	79	14	-	-	-	-	268	1.511
Mercado de Liquidez	**45.810**	10.852	22	2.103	32.313	-	68	453	-

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

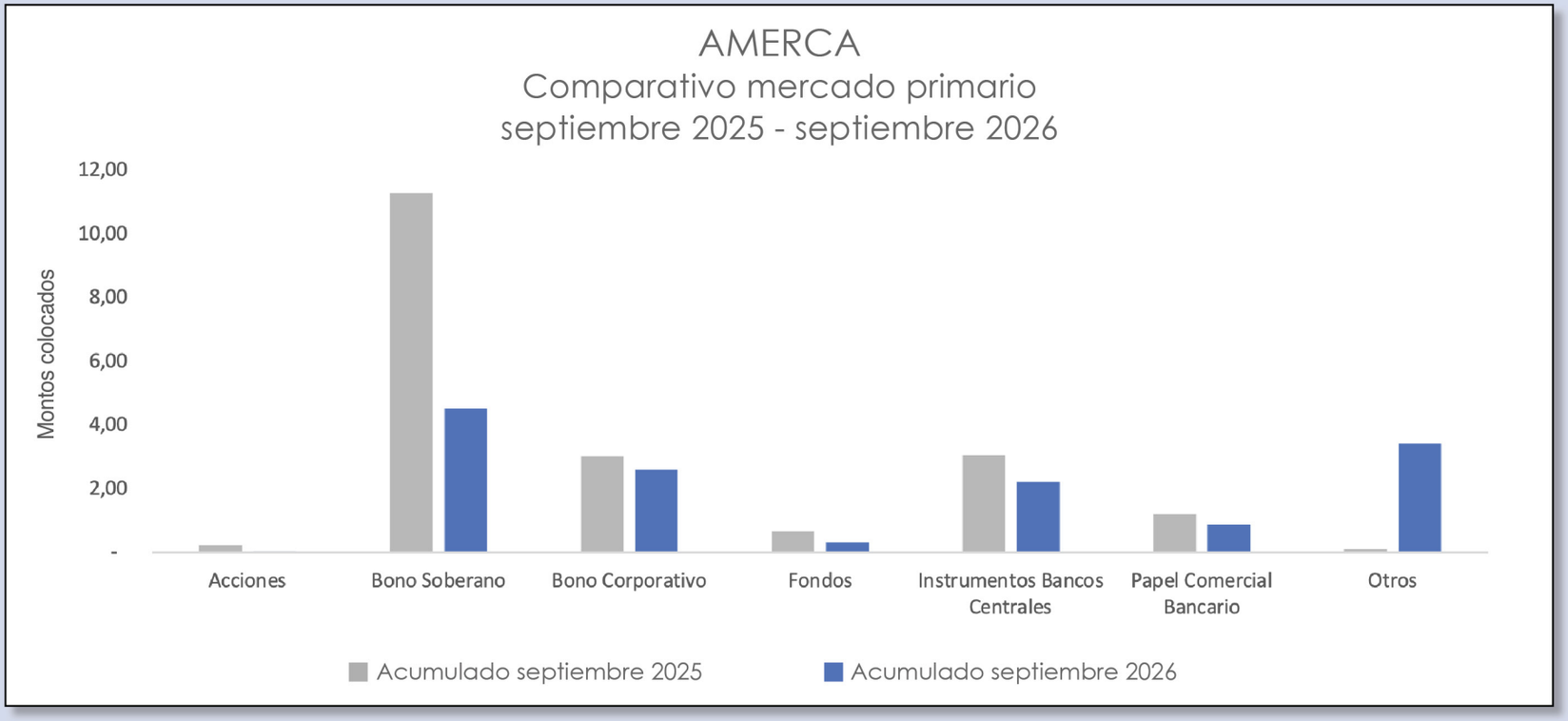
Cuadros comparativos
septiembre 2025 vs. septiembre 2026

Emisores e instrumentos en circulación

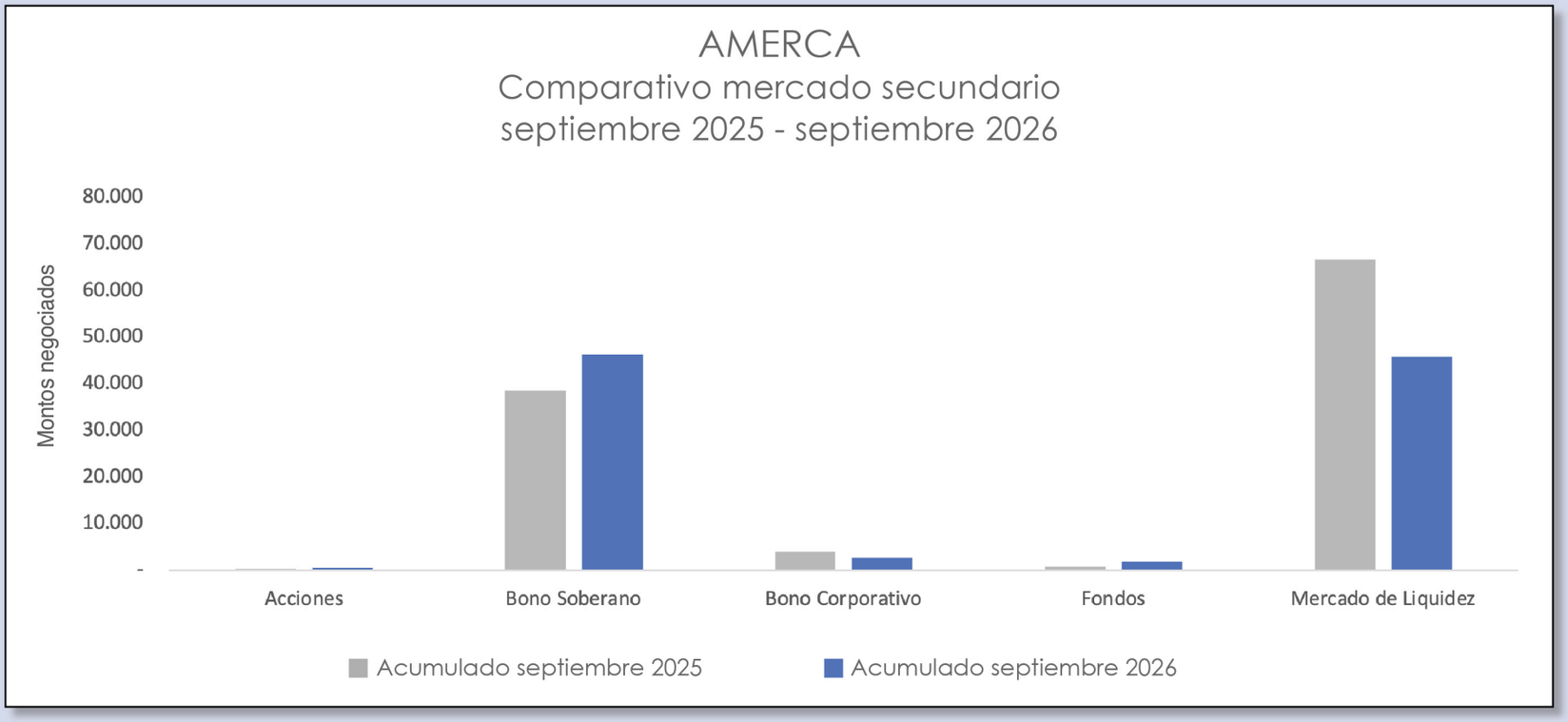




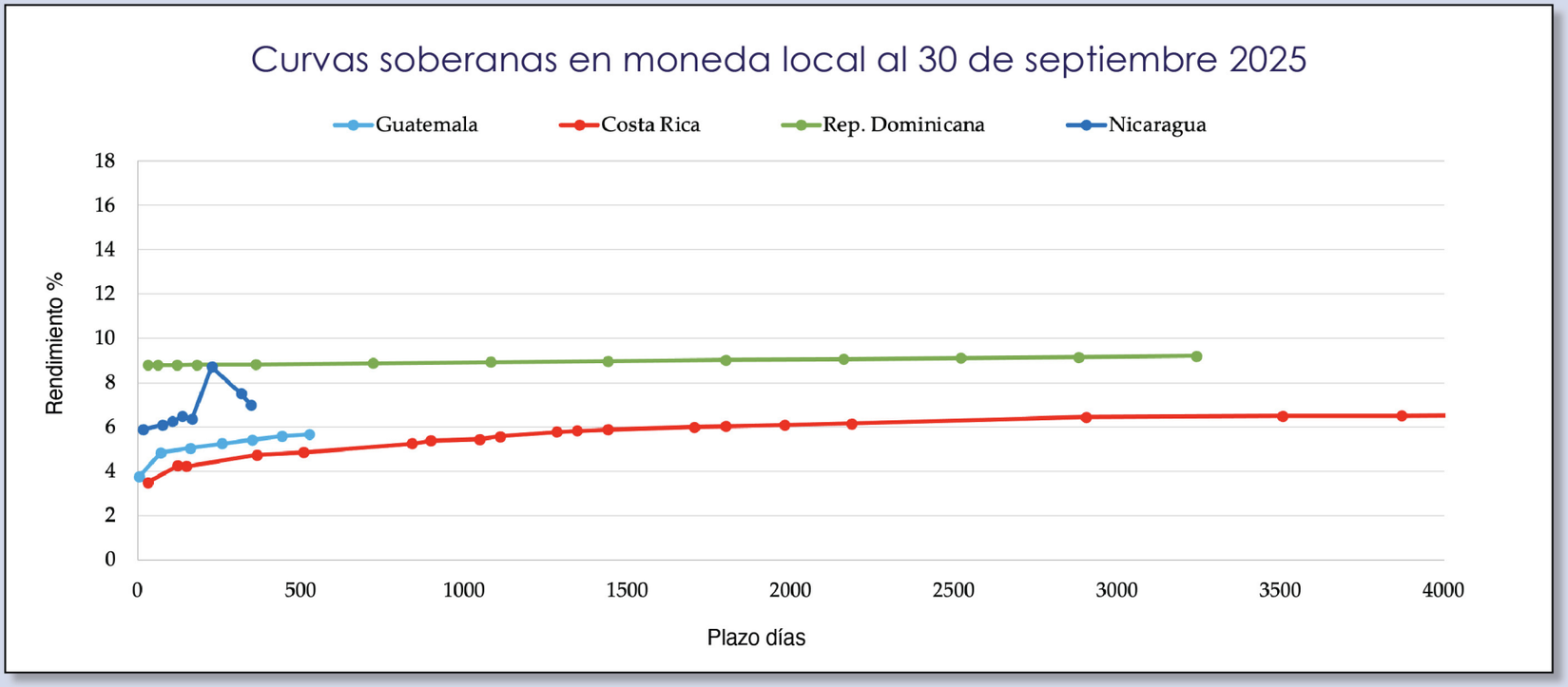
Montos colocados mercado primario en USD $

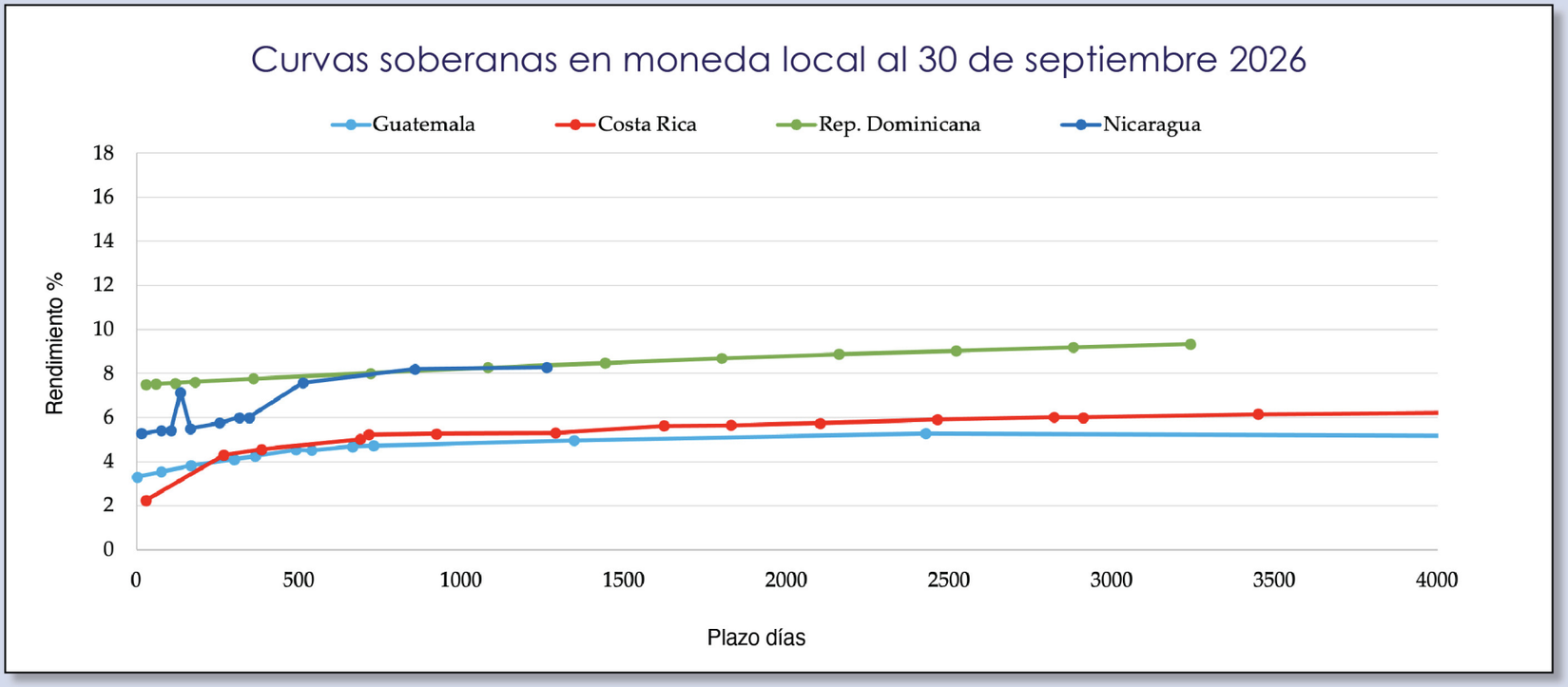


Montos negociados mercado secundario en USD $

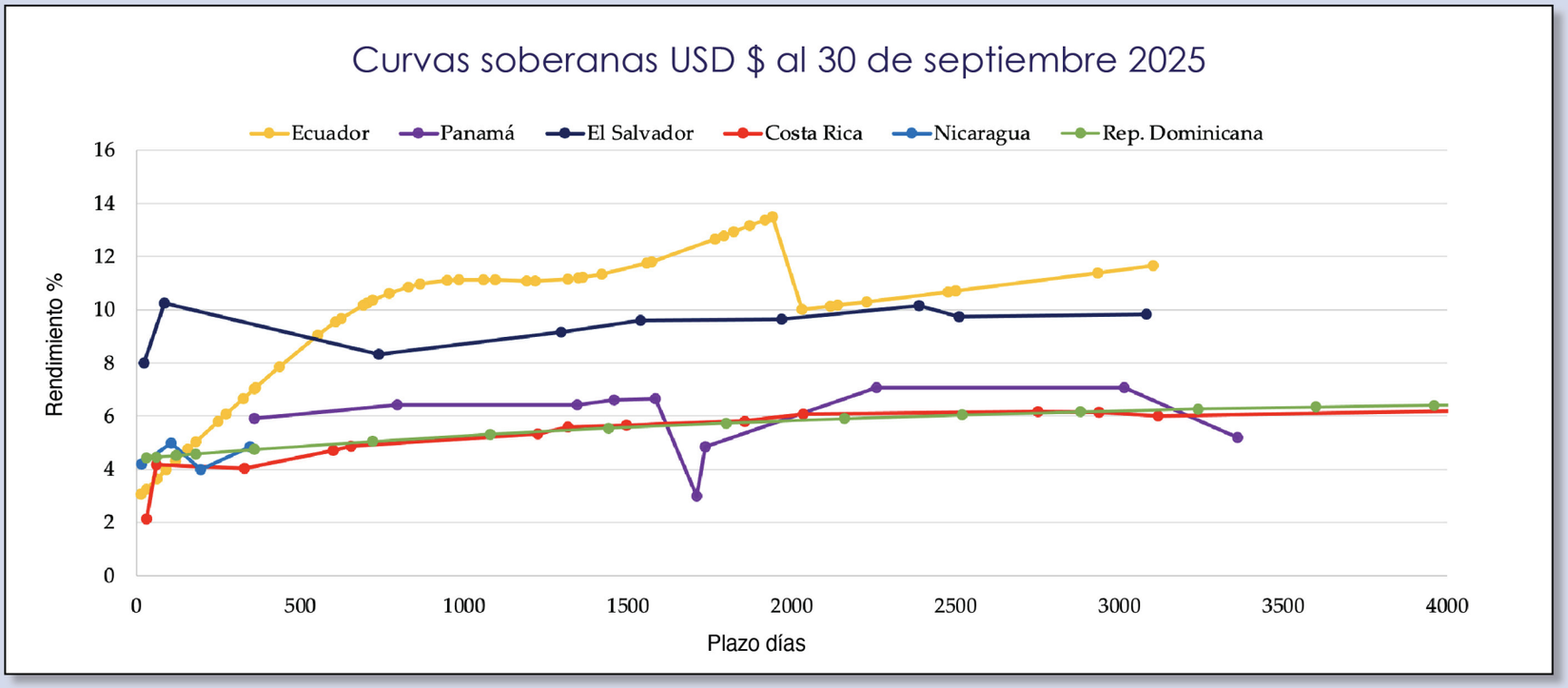


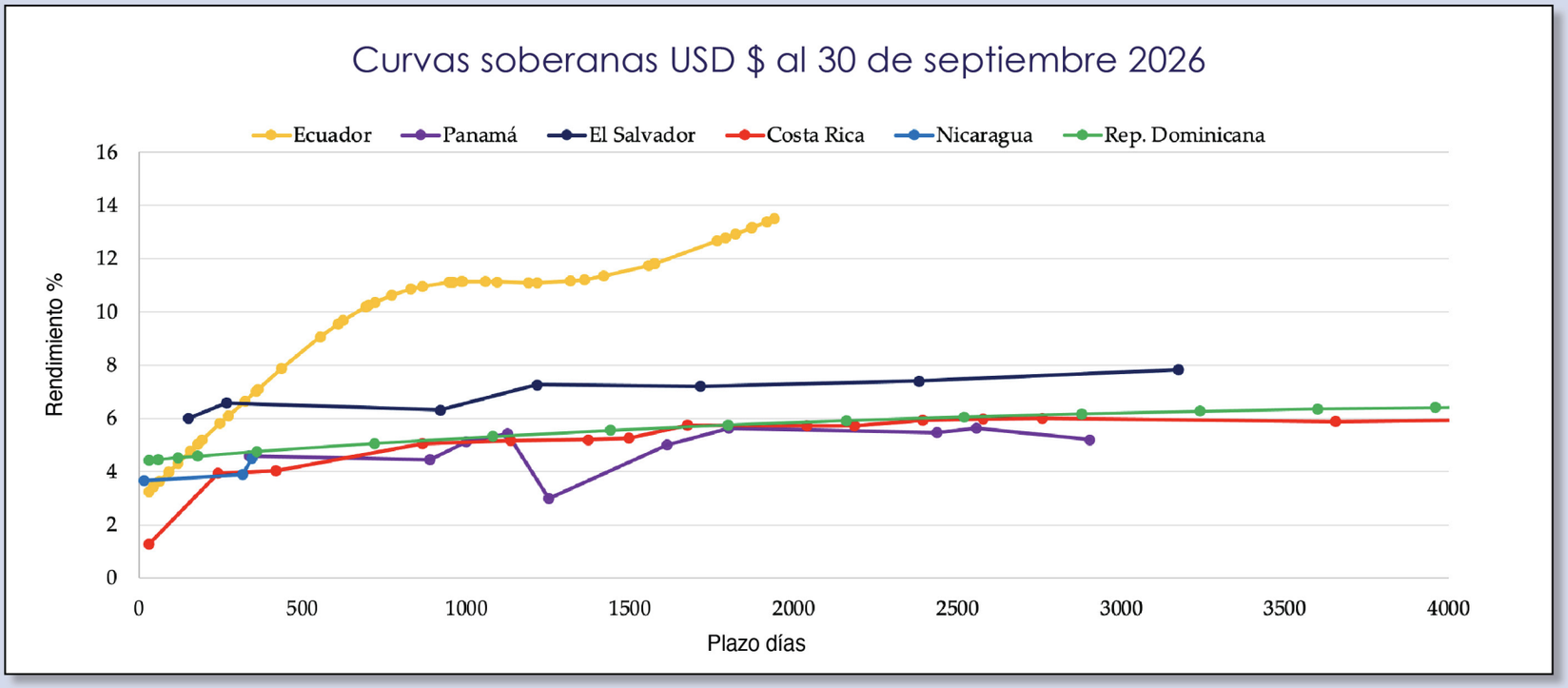
Comparativo de curvas soberanas **en moneda local**





Comparativo de curvas soberanas **en dólares**





Calificaciones de riesgos soberanas



País	Calificadora	Calificación
Costa Rica	S&P Moody´s Fitch	BB Ba2 BB
Ecuador	S&P Moody´s Fitch	B Caa1 B-
El Salvador	S&P Moody´s Fitch	B- B3 B-
Guatemala	S&P Moody´s Fitch	BB+ Ba1 BB+
Honduras	S&P Moody´s	BB- B1
Nicaragua	S&P Moody´s Fitch	BB- B2 B
Panamá	S&P Moody´s Fitch	BBB- Baa3 BB+
República Dominicana	S&P Moody´s Fitch	BB Ba2 BB-

Nuestros Artículos

Inteligencia Artificial y Mercados de Capitales: Oportunidades, riesgos y hoja de ruta para AMERCA



La inteligencia artificial (IA) está entrando en los mercados de capitales por una vía menos espectacular, pero posiblemente más importante, que la promesa de elegir la próxima acción ganadora. Su utilidad inmediata está en procesar información, reducir tareas repetitivas y ayudar a detectar riesgos. Para mercados de menor tamaño, como los centroamericanos, estas capacidades plantean una oportunidad: hacer más con recursos limitados. La pregunta económica es si esa mayor productividad se traducirá en mercados más accesibles, eficientes y confiables.

Una operación bursátil depende mucho más que una decisión de compra o venta. Antes de ejecutarla, alguien debe reunir información, evaluar instrumentos y comprobar que la decisión responde a un objetivo de inversión. Después viene el registro, el monitoreo del riesgo, el cumplimiento normativo y la atención al cliente. La IA puede apoyar tareas en cada una de esas etapas. Su efecto potencial, por tanto, alcanza a toda la cadena de valor del mercado.

Pensemos en el análisis financiero. Un sistema puede revisar estados financieros, comunicados y noticias, comparar cifras entre períodos y señalar cambios que merecen atención. Esto permite a un analista examinar más información en menos tiempo. También puede facilitar el trabajo de instituciones pequeñas que no cuentan con grandes equipos de investigación. Sin embargo, un resumen rápido puede omitir una excepción contable o presentar una cifra fuera de contexto. El ahorro de tiempo solo tiene valor si las fuentes y las conclusiones se comprueban.

La misma lógica se aplica a las operaciones y al cumplimiento. La IA puede ayudar a extraer datos de documentos, encontrar inconsistencias y ordenar alertas para que los equipos investiguen primero los casos de mayor interés. En la vigilancia de mercado, podría relacionar patrones de órdenes y transacciones difíciles de observar mediante una revisión manual. Una alerta, no obstante, es el inicio de una investigación, no una prueba de conducta indebida. Las instituciones necesitan conservar el registro de los datos utilizados, el resultado del sistema y la decisión tomada por las personas responsables.

Para el inversionista, estas mejoras podrían significar respuestas más rápidas e información más fácil de entender. También podrían reducir costos internos para intermediarios, bolsas y administradores. Pero menores costos de operación no garantizan menores comisiones ni mayor acceso. Ese resultado dependerá de cómo se implementen las herramientas, de la competencia y de las condiciones de cada mercado. Por ello, conviene evaluar la adopción de IA con medidas concretas: tiempos de respuesta, errores, costos, calidad de las alertas y experiencia del usuario.



En inversiones, hay otro límite que merece atención. Un modelo puede detectar una relación entre noticias, precios y comportamiento de los mercados. Eso no significa que haya encontrado una fuente sostenible de rendimientos extraordinarios. La señal podría ser casual, desaparecer cuando cambien las condiciones o perder valor una vez considerados los costos de negociación y la reacción de otros participantes. La IA puede ampliar la búsqueda de ideas y mejorar el análisis; cada hipótesis sigue necesitando pruebas y una explicación económica convincente.

La velocidad introduce, además, riesgos propios. Un dato falso puede circular con apariencia de credibilidad; un modelo puede ofrecer una respuesta equivocada con gran seguridad; y varias instituciones pueden depender de proveedores o fuentes de datos similares. Si sistemas automatizados reaccionan al mismo tiempo ante una señal incorrecta, podrían amplificar un movimiento inicial del mercado. Este escenario exige controles proporcionales a lo que cada sistema puede hacer. Revisar un documento, recomendar una operación y ejecutarla requieren niveles distintos de autorización y supervisión.





Hernán Castro

Director General AGM

AGM Trader Broker & Advisor

Para Centroamérica, el camino más útil sería empezar por problemas definidos. Las instituciones podrían probar herramientas para revisar documentos, apoyar la vigilancia de operaciones o mejorar la educación financiera, y medir sus resultados antes de ampliar su uso. La cooperación regional también podría ayudar a compartir criterios sobre calidad de datos, capacitación y evaluación de riesgos. Estas posibilidades requieren atender las diferencias entre marcos jurídicos y preservar la responsabilidad de cada entidad.

La ventaja competitiva no surgirá simplemente de incorporar una herramienta de IA. Dependerá de combinarla con datos confiables, personal capaz de cuestionar sus resultados y reglas claras sobre quién autoriza, supervisa y responde por cada uso. Si se cumplen esas condiciones, la IA puede ayudar a que los mercados centroamericanos aprovechen mejor sus recursos y fortalezcan la confianza del inversionista. Ese debería ser el criterio para juzgar su éxito: mejoras comprobables en el funcionamiento del mercado, no la cantidad de procesos que logremos automatizar.

Cruzar el istmo: el inversionista ecuatoriano y la oportunidad centroamericana



Existen economías que aprenden a confiar y economías que aprenden a protegerse. Ecuador pertenece al segundo. En marzo de 1999 el congelamiento de depósitos inmovilizó el ahorro de buena parte del país y, un año más tarde, la dolarización sustituyó al sucre. Desde entonces, el ahorrista ecuatoriano concibe el dinero como un patrimonio que debe **preservarse antes que multiplicarse.**

Las **administradoras de fondos** ofrecen una lectura privilegiada de ese ahorrista. En su condición de inversionistas institucionales, no deciden por preferencia propia: agregan las de más de medio millón de partícipes y las traducen en portafolio. **Su asignación de recursos constituye, en buena medida, un reflejo de lo que espera el inversionista ecuatoriano.** A septiembre de 2026, el patrimonio administrado alcanzó **USD $3.355 millones**, un 46,6% más que un año atrás, mientras el número de partícipes creció apenas 8,5%; el crecimiento proviene, por tanto, de mayores montos de los mismos inversionistas antes que de una base más amplia. Los recursos continuaron ingresando aun cuando la tasa de la renta fija descendió de cerca de 8,8% a 7,00%, y tres de cada cuatro dólares se ubican en emisores AAA, con un rendimiento de 6,51%, frente al 8,01% de los AA. **El inversionista ecuatoriano está dispuesto a ceder alrededor de 150 puntos básicos a cambio de seguridad.** Privilegia además al sector financiero, al Estado como ancla y a las marcas de mayor trayectoria, que concentran el 67,4% del patrimonio en tres administradoras. No persigue el máximo rendimiento, sino **la mayor certeza posible para un rendimiento suficiente.**

Desde esa perspectiva, Centroamérica resulta coherente con sus preferencias. Panamá y El Salvador comparten el dólar como moneda, lo que **elimina el riesgo cambiario**, principal reparo de cualquier inversión en el exterior. A ello se suma un mercado de mayor escala: Latinex registró negociaciones récord por **más de USD 2.000 millones en el primer trimestre de 2026**, y el mercado integrado de Panamá, El Salvador y Guatemala alcanzó **USD $1.784 millones en el primer semestre.** Para un mercado cuyas negociaciones equivalen a cerca del 13% del PIB y que no participa de la integración bursátil de Chile, Colombia y Perú, **la ruta natural hacia una mayor escala se encuentra en el norte.**

La relación, sin embargo, opera en ambas direcciones. En 2025, **Costa Rica fue el principal origen de la inversión extranjera directa en Ecuador**, con USD $273 millones, y Panamá ocupó el tercer lugar, con USD $130 millones. El inversionista centroamericano, formado en mercados más profundos, encuentra en Ecuador **rendimientos atractivos en dólares y un sector productivo con amplias necesidades de financiamiento.** Allí donde el inversionista ecuatoriano percibe riesgo, el centroamericano identifica una prima. Esa asimetría constituye la oportunidad: uno aporta disposición al riesgo; el otro, un ahorro estable y de largo aliento.

El marco institucional comienza a acompañar este proceso. En septiembre de 2025, Ecuador retiró a Panamá de su lista de paraísos fiscales; Panamá levantó las medidas de reciprocidad vigentes desde 2012, y en septiembre de 2026 ambos países suscribieron los términos de referencia para negociar un acuerdo comercial. Con Costa Rica, el acuerdo vigente ya cuenta con una comisión administradora. La integración económica no surge de la afinidad, sino de **reglas que reduzcan la incertidumbre de invertir más allá de las fronteras.**

El inversionista ecuatoriano aprendió la prudencia a partir de la experiencia. Centroamérica no le exige abandonarla, sino ejercerla en un espacio más amplio: **moneda común, mercados más profundos y emisores calificados.** En la medida en que las normativas se armonicen y las calificaciones de riesgo resulten comparables, esa prudencia podrá dejar de ser un límite y convertirse en el criterio que oriente al ahorro ecuatoriano a **cruzar el istmo con confianza y rentabilidad.**





Carolina Merchán S.

Gerente de Asuntos Públicos
Bolsa de Valores Guayaquil

Contactos de AMERCA

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

Director General Corporativo: Sr. Mario Vásquez Castillo
Teléfono: +(506) 2204-4848
www.bolsacr.com

Bolsa de Valores Guayaquil (Ecuador)

Gerente General: Sra. Martha González Triviño
Teléfono: +(593) 4 3800 3550
www.bolsadevaloresguayaquil.com

Bolsa de Valores Quito (Ecuador)

Gerente General: Sr. César Robalino
Teléfono: +(593) 2 3988 500
www.bolsadequito.com

Bolsa de Valores de El Salvador

Gerente General: Sr. Valentín Arrieta W.
Teléfono: +(503) 2212-6472
www.bolsadevalores.com.sv

Bolsa de Valores Nacional (Guatemala)

Gerente General: Sr. Luis Rolando San Román
Teléfono: +(502) 2338-4400
www.bvnsa.com.gt

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

Gerente General: Sr. Edgar Gutiérrez
Teléfono: +(504) 2271-0400 al 05
www.bcv.hn

Bolsa de Valores de Nicaragua

Gerente General: Sr. Gerardo Argüello
Teléfono: +(505) 22 78 38 30
www.bolsanic.com

Bolsa Latinoamericana de Valores - Latinex (Panamá)

Presidenta Ejecutiva: Sra. Olga Cantillo
Teléfono: +(507) 269-1966
www.latinexbolsa.com

Bolsa de Valores de la República Dominicana

Vicepresidenta Ejecutiva: Sra. Elianne Vilchez Abreu
Teléfono: +1 (809) 567-6694
www.bvrd.com.do

ENFOQUE AMERCA

BOLETÍN Nº 31
julio - septiembre 2026

AMERCA

ASOCIACIÓN DE MERCADOS DE CAPITALES DE LAS AMÉRICAS

Visión, Unión y Progreso

