



# Editorial

## **Educación Financiera y Bursátil: La Ruta hacia una sociedad próspera.**

La educación financiera es un pilar fundamental en la construcción de una sociedad próspera y equitativa. Desde temprana edad, los individuos deben adquirir habilidades y conocimientos que les permitan tomar decisiones financieras informadas y responsables. Esta educación no solo beneficia a los ciudadanos en su vida cotidiana, sino que también tiene un impacto significativo en el ahorro y la economía de un país.

La Bolsa de Valores Quito es pionera en educación bursátil, desde hace más de 30 años trabaja en iniciativas que fomentan la difusión de la cultura bursátil y educación financiera para diferentes segmentos de la sociedad Ecuatoriana.

Los temas desarrollados en materia de conferencias y talleres se enmarcan en los conceptos básicos de inversión y ahorro en el mercado de capitales dirigidos a estudiantes de escuelas, colegios y universidades. Es así que tenemos el orgullo de haber desarrollado el primer simulador bursátil del Ecuador "El Juego de la Bolsa", como complemento lúdico para el aprendizaje, mismo que permite a los participantes que toman las capacitaciones, desarrollar sus habilidades de inversión, ahorro y toma de decisiones mediante jugadas de inversión con capital ficticio.

La profesionalización de los diferentes actores de mercado también ha sido uno de los objetivos para llevar los conocimientos financieros a un siguiente nivel. Seminarios de temas financiero-bursátil dirigidos al segmento profesional con objetivos de mayor aprendizaje y aplicación de conocimientos y técnicas de manera práctica. La Educación Continua en alianza con las Universidades Ecuatorianas más reconocidas del país, contribuye al desarrollo de programas ejecutivos y diplomados con especialización y certificaciones en Mercado de Valores.

Las colaboraciones interinstitucionales mediante el auspicio de la Bolsa de Valores Quito en programas emblemáticos como el Concurso Internacional La Compañía de Junior Achievement capítulo Ecuador, ha sido un pilar fundamental en la formación financiera de los futuros profesionales del país. Así mismo, la Bolsa de Valores Quito es partícipe en conjunto con la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), por dos años consecutivos, de la Semana Mundial del Inversor - Global Money Week durante la cual se brinda capacitación bursátil y financiera a estudiantes de escuelas y colegios. Esto va de la mano con la activa colaboración de la BVQ en el desarrollo de la Primera Estrategia Nacional de Inclusión

Financiera, proyecto llevado a cabo por el Gobierno del Ecuador a través de la Junta de Política y Regulación Financiera, y que aglutina a los principales actores financieros del país.

Los inversionistas institucionales públicos y privados también cuentan con formación especializada impartida por la BVQ, especialmente en la metodología del nuevo vector de precios nacional y en alternativas de financiamiento y ahorro sostenible.

Nuestros esfuerzos no cesan, desde la Bolsa de Valores Quito nos mantenemos activos y participativos para lograr que cada vez más público, adquiera conocimientos sobre nuestro apasionante mercado, mediante una adecuada formación financiera y bursátil.

Finalmente, para la Bolsa de Valores Quito es importante compartir con Ustedes que estamos muy agradecidos de contar con la oportunidad de organizar 6° Foro de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas FIMVA 2024, en Quito - Ecuador, los días 12 y 13 de junio de 2024. Tome nota de la fecha, será muy grato contar con su apoyo y recibirlos en la Mitad del Mundo.



**Sr. César Robalino Aguirre**

Gerente General  
Bolsa de Valores Quito  
Ecuador





## Nuestras novedades

Como siempre con nuestro boletín, buscamos que pueda tener información de las bolsas que conforman AMERCA y de igual manera nos agrada mucho escuchar noticias producto de nuestros eventos, como es el caso de relaciones comerciales que se han gestado en FIMVA 2023, donde emisores de otros países están ya estructurando emisiones en otros países fuera de sus casas matrices, realmente esto nos llena de satisfacción y nos obliga a seguir trabajando fuerte.



De igual manera, debemos contarles que dado los cambios en la administración de la Bolsa de Curacao y el enfoque de negocio que ellos establecieron, tomaron la determinación de no seguir siendo parte de nuestra Asociación, por lo que queremos darles las gracias por todos estos años en que nos acompañaron, aportaron y sobre todo por la generación de nuevas relaciones.

Saludos.

### **Sr. Carlos Phillips Murillo**

Presidente  
Comité de Comunicación  
y Relaciones



**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. Bolsa Nacional de Valores cumple 47 años impulsando la economía y el desarrollo sostenible de Costa Rica.

La Bolsa Nacional de Valores ha sido un catalizador fundamental para el progreso de Costa Rica. En el primer semestre de 2023, la entidad se ha consolidado como un pilar económico, registrando un crecimiento del 25% en el volumen de negociación en comparación con el mismo período del año anterior. [Link](#)

### 2. Mercado de valores de Costa Rica acumula mejores resultados por descenso en la TPM y en la inflación.

El descenso en la Tasa de Política Monetaria (TPM), la inflación local situada de nuevo en niveles bajos y una mejora en la calificación de riesgo del país ha generado un mejor ambiente para los inversionistas y volumen de negociación. [Link](#)



## Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana

### 1. BVRD celebra el Primer IPO de República Dominicana.

El pasado miércoles 9 de agosto el Mercado de Valores alcanzó un hito trascendental para nuestro país y su economía con el inicio de la colocación del primer programa de emisión de oferta pública de acciones ordinarias de la República Dominicana. [Link](#)

### 2. La BVRD y la Superintendencia llevaron a cabo Expo Mercado de Valores 2023. Primera Feria del Mercado de Valores en la República Dominicana.

El pasado martes 3 y miércoles 4 de octubre se llevó a cabo Expo Mercado de Valores 2023, la primera feria sobre el mercado de valores de la República Dominicana de la mano de la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) y la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD). [Link](#)



## Bolsa de Valores de Quito (Ecuador)

### 1. Firma de Carta de Intención para la promoción de las Finanzas Sostenibles en el Ecuador.

El 21 de septiembre, Andrés Felipe Sánchez, Head para América Latina y el Caribe de Climate Bonds, junto con Diana Torres, Presidente del Directorio de la BVQ, firmaron una carta de intención para formalizar su colaboración conjunta con el objetivo de promover las finanzas sostenibles en Ecuador. [Link](#)

### 2. Se llevó a cabo el Ecuador Carbon Forum 2023.

En la ciudad de Quito, se realizó la primera edición del Ecuador Carbon Forum 2023. El evento reunió a actores internacionales y nacionales especializados en mercados de carbono e iniciativas para la descarbonización; y al sector financiero para analizar mecanismos de financiamiento verde. La Bolsa de Valores Quito tuvo una importante participación en el panel "Experiencias ecuatorianas en la emisión de bonos temáticos para el financiamiento de proyectos verdes". [Link](#)



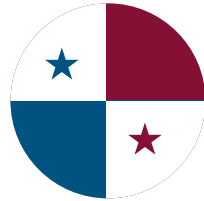
## Bolsa de Valores de El Salvador

### 1. ESS de la ONU da la bienvenida a la Bolsa de Valores de El Salvador.

La ESS trabaja con intercambios a través de asistencia técnica, creación de consenso e investigación para contribuir al logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas y estimular la inversión para un futuro sostenible. [Link](#)

### 2. El mercado de valores de El Salvador creció 71,3 % hasta agosto.

El mercado bursátil en El Salvador presentó un fuerte dinamismo en los primeros ocho meses del año. De acuerdo con el Boletín Mensual de Valores de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), la bolsa de valores registró 5.669 transacciones con un monto de USD \$2.918.4 millones hasta agosto, lo que significa un incremento de 71,3 % comparado con el contabilizado en el mismo período de 2022. [Link](#)



## Bolsa Latinoamericana de Valores (Panamá)

**1. Latinex recibe en Panamá a autoridades de más de 24 bolsas y mercados de valores en el marco de la 50° Asamblea General y Reunión Anual de la FIAB y su tradicional Foro de Inversionistas.**

El pasado 14 y 15 de septiembre, Latinex celebró con éxito la 50° Asamblea General y Reunión Anual de la FIAB y su evento insignia, el Foro de Inversionistas. Participaron más de 700 asistentes de forma presencial y 300 de forma virtual, para un total de más de 1.000 asistentes y provenientes de más de 25 países. [Link](#)

**2. Parque Eólico Toabré de Panamá emite bono verde por valor de USD\$ 200 millones.**

Parque Eólico Toabré, ubicado en Panamá y participado en un 30% por Audax Renovables, ha certificado la emisión de un programa de bonos verdes corporativos por valor de USD \$200 millones en Latinex, a través de Climate Bonds Initiative. [Link](#)



## Bolsa Centroamericana de Valores (Honduras)

**1. La BCV presenta el proyecto CEHVAL.**

La BCV presenta ante el BCH el Sistema de Tecnología de Información y Comunicaciones de la Central Hondureña de Valores CEHVAL. [Link](#)

**2. Reconocimiento a Banco Atlántida como Emisor destacado.**

La Bolsa Centroamericana de Valores hace un reconocimiento a Banco Atlántida como emisor destacado en el Mercado de Valores Hondureño. [Link](#)





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

**1. Banco Central reduce la previsión de crecimiento económico al 1,5% del PIB para 2023.**

La economía ecuatoriana va dando muestra de desaceleración e incluso de estancamiento. Las proyecciones optimistas que apuntaban a un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de más del 3% cada vez quedan más lejos. [Link](#)

**2. Bono azul se emite en Ecuador, por USD \$80 millones.**

El Banco Bolivariano de Ecuador emitió un bono azul con incentivos al cumplimiento, por un valor de USD \$80 millones. El bono fue suscrito a partes iguales por BID Invest y el Instituto de Desarrollo Financiero de Canadá (FinDev Canadá). [Link](#)



### **Bolsa de Valores Nacional (Guatemala)**

**1. El mercado bursátil de Guatemala presenta diferentes alternativas para invertir.**

Bolsa de valores nacional ha tenido un crecimiento interanual de 60,5% respecto del año anterior, con varios años de experiencia en el mercado bursátil ofrece la infraestructura, servicios y regulaciones para que agentes de bolsa realicen operaciones bursátiles en el mercado del país, el cual ofrece a las inversionistas alternativas como instrumentos públicos y privados de deuda, reporto bursátil y acciones. [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 2023)** y acumulados desde el **1 de enero al 30 de septiembre de 2023**. (También conocido como Year to Date o YTD).

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

### General:

En el análisis de este tercer trimestre de los mercados bursátiles de AMERCA, muestra una tendencia en los mercados de renta fija: el aumento en la concentración de las emisiones, lo anterior implica que se tienen cada vez menos cantidad de emisiones, pero con un volumen en circulación mayor.

Al menos esa es la evidencia en bonos donde se disminuyó en un 8% la cantidad de instrumentos de deuda soberana y un 2% de deuda corporativa, pero el monto en circulación aumentó un 36% y un 2% respectivamente. Esta situación puede estar obedeciendo a que dadas las condiciones internacionales de un incremento en las tasas de interés por parte de la FED y los presupuestos fiscales de la mayor parte de la región que se encuentran muy elevados, la concentración de deuda en menos instrumentos hace que cada uno de ellos puedan tener mayor liquidez al tener un mayor monto en circulación y eso les esté permitiendo que el ajuste en la valorización de los instrumentos no se vea tan castigado por el incremento de tasas y la preferencia por bonos de la FED.

Por otro lado, los fondos crecieron tanto en cantidad de fondos (7%) como en monto administrado (12%) y esto denota un mayor apetito por instrumentos que ya se encuentran diversificados en cuanto a emisor y que muchos de ellos ya se están empezando a recuperar luego de la caída del año anterior de las valoraciones de sus instrumentos.

### Mercado primario:

A nivel de tipos de mercado, en el primario disminuyó un 4% el monto colocado respecto al mismo período del año anterior, esto debido principalmente a una menor captación por parte de los bancos centrales (-26%) sí como por la menor colocación de deuda corporativa (9%). Sobresale en este mercado la colocación que se tiene en República Dominicana que es de US\$11.180 millones y que representa el 41% del total de mercado primario de AMERCA, esto producto de su programa de creadores del mercado que les ha funcionado muy bien.

### Mercado secundario:

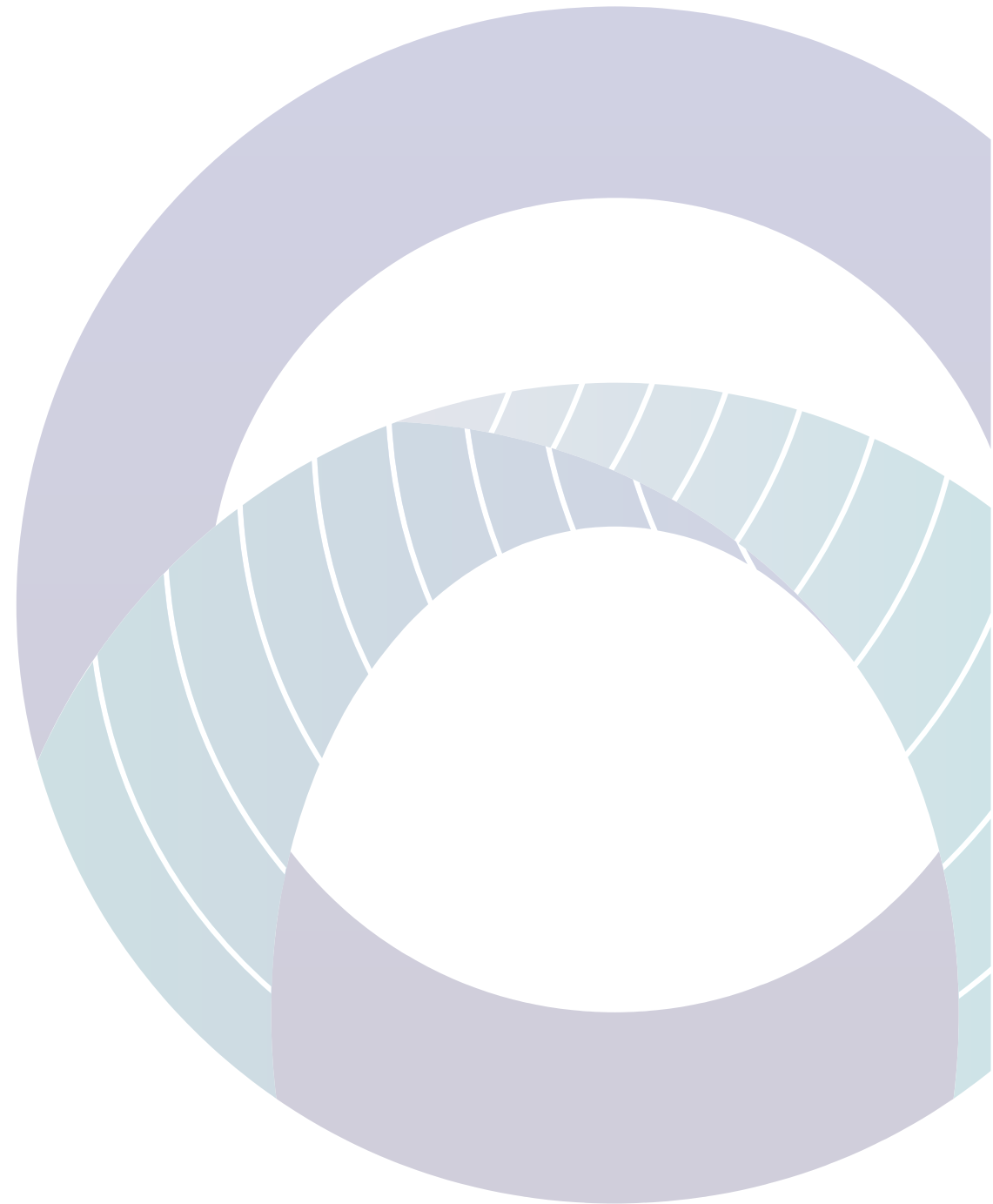
Por su parte en mercado secundario, se reporta un incremento del 51% respecto al total negociado en los primeros tres trimestres del año previo, producto que los instrumentos de deuda soberanos se incrementaron en más del doble (208%) y nuevamente República Dominicana es quien impulsa ese crecimiento en la región con un 74% del total de instrumentos de deuda negociados por los mercados de Amerca. Costa Rica es el país donde más se transa deuda corporativa con USD \$887 millones, Panamá donde más se transan con acciones con un total de USD \$235 millones mientras que Guatemala es el mercado con la mayor cantidad de reportos con USD \$41.851 millones.



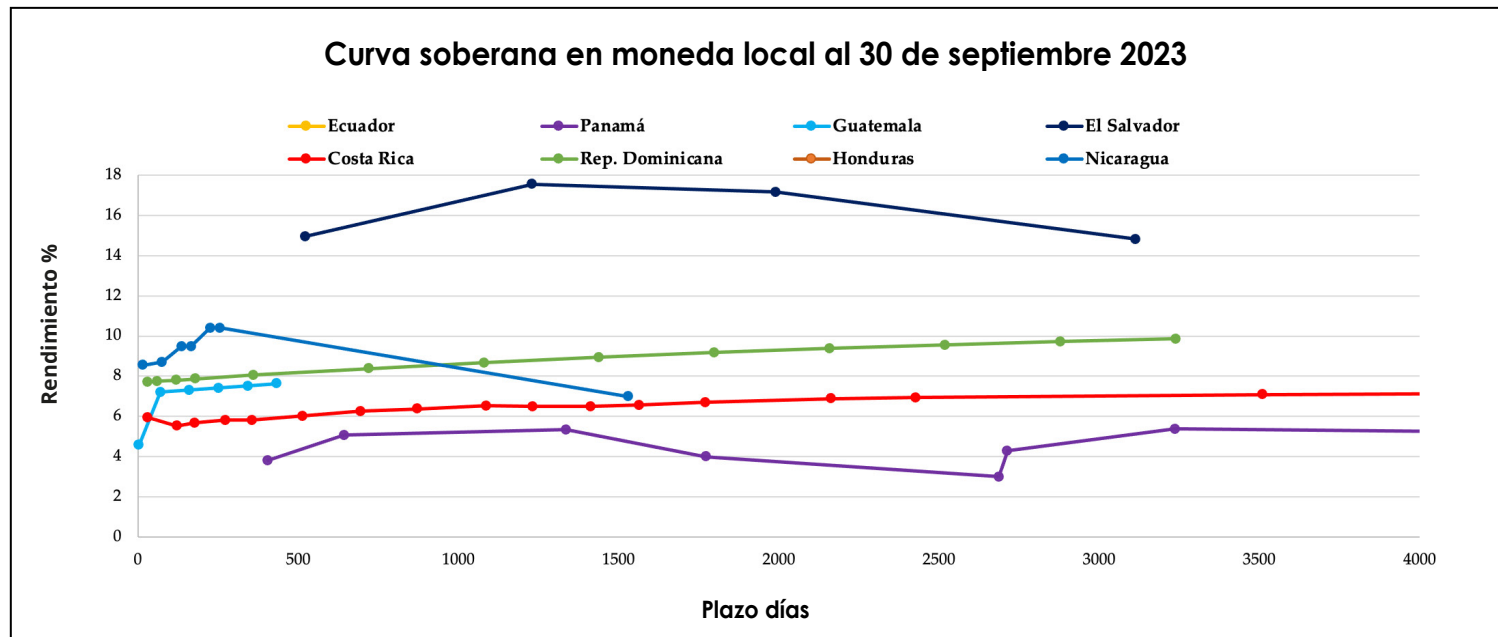
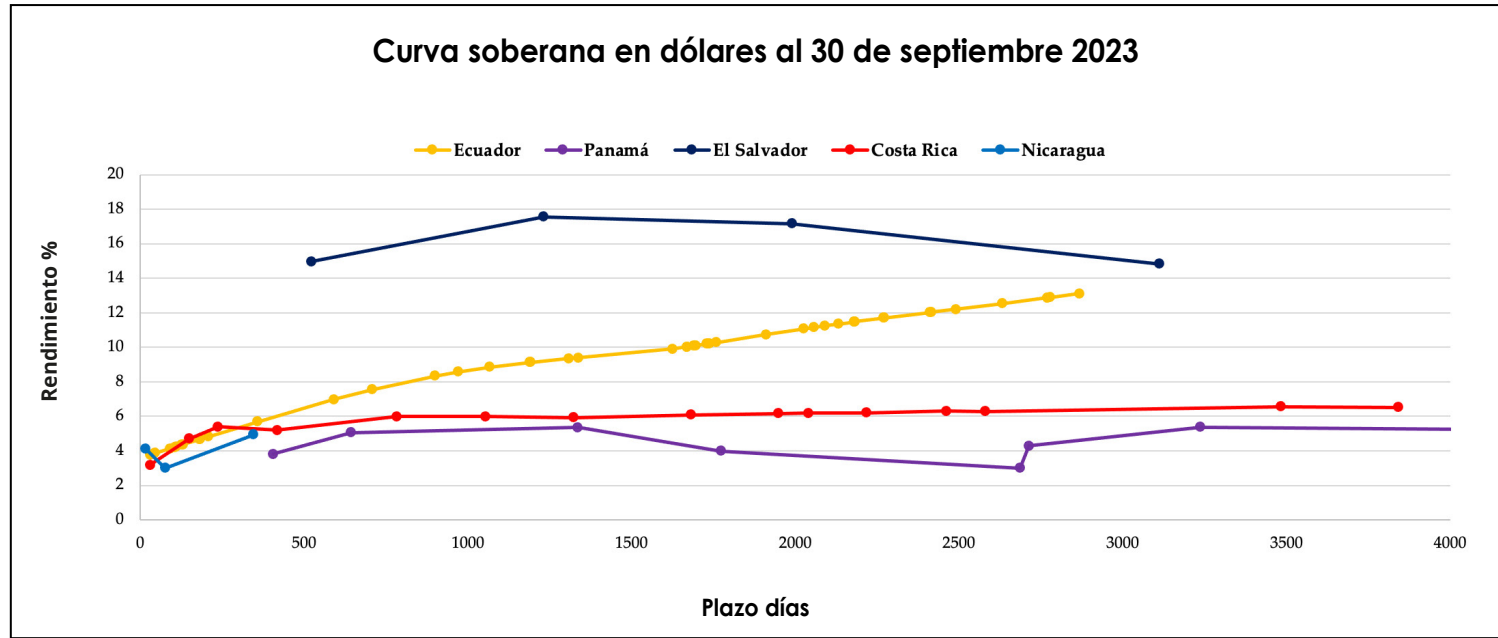
Respecto a los rendimientos de la curva soberana en moneda local, en general se ha dado un ajuste hacía el alza de la mayor parte de soberanos excepto de Costa Rica quien después de ser el segundo país con mayores rendimientos el año anterior, para este año se tiene que ha disminuido de forma importante sus rendimientos y es hoy el segundo con menor rendimiento soberano solamente superado por Panamá que se ha mantenido con los menores niveles en esta curva. El Salvador sigue siendo el emisor soberano que más tiene que pagar por sus emisiones las cuales se ubican con un rendimiento superior al 14% en toda su curva (tanto parte corta como parte larga de la curva).

**Por MSc. Juan Pablo Arias Arguedas**

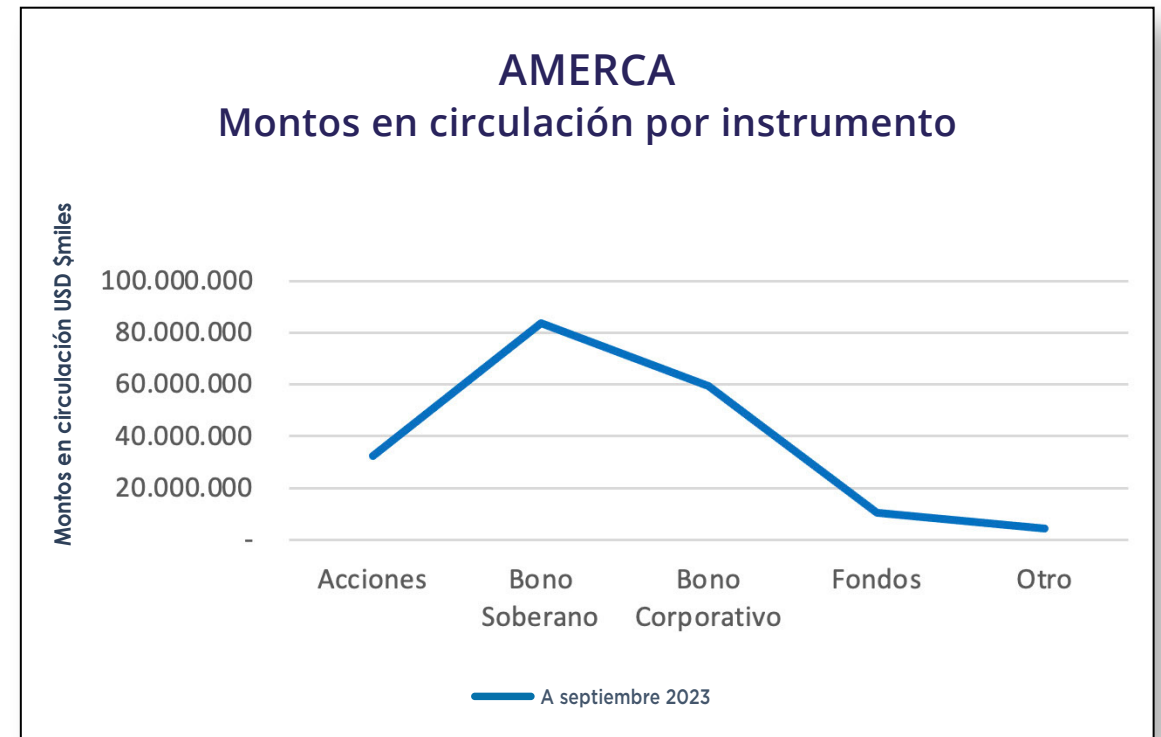
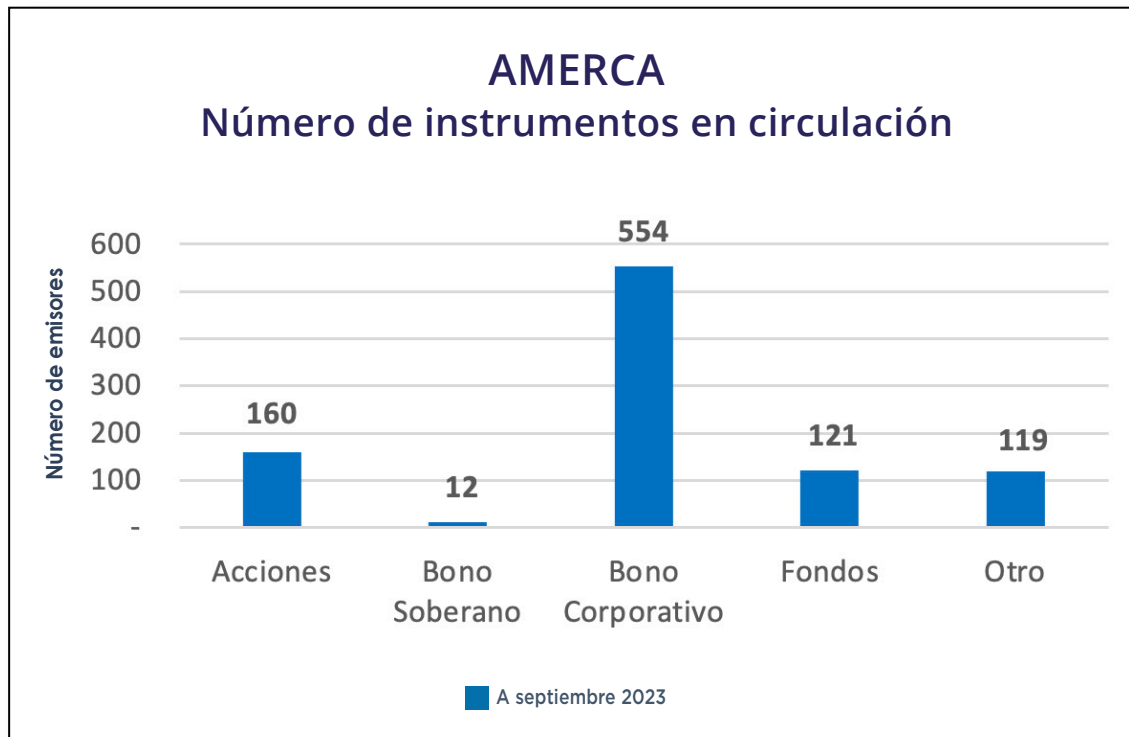
Analista Económico BNV



# Curvas soberanas

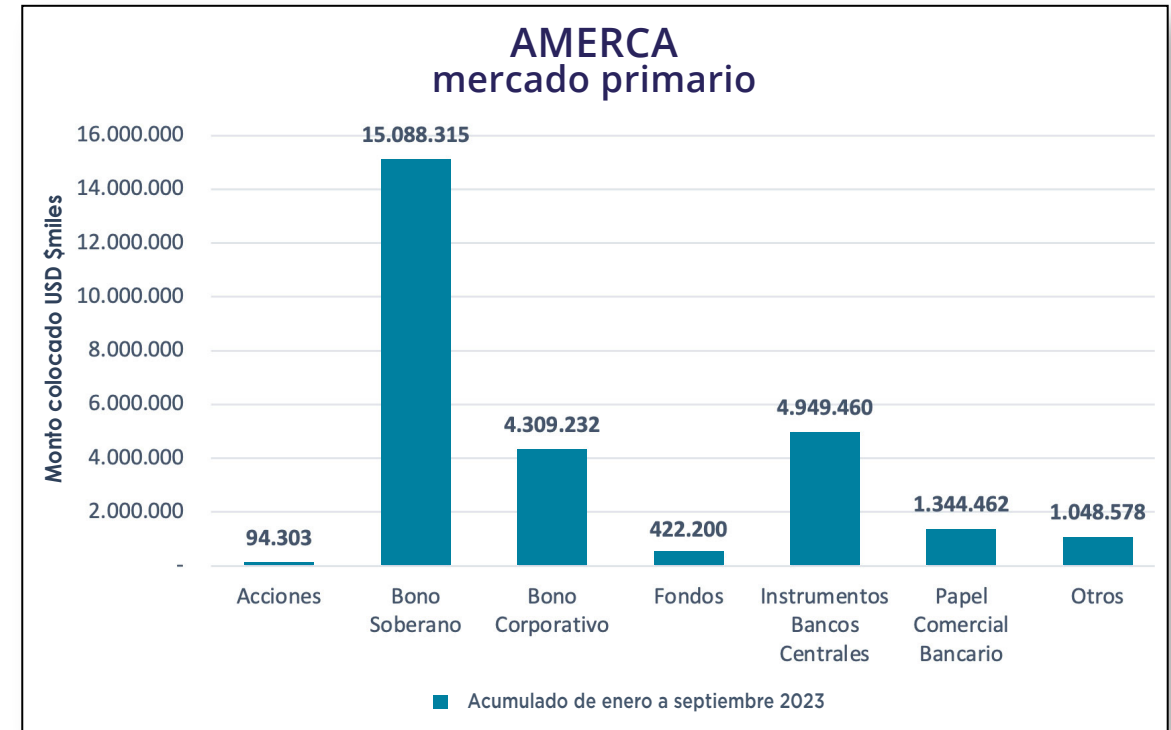
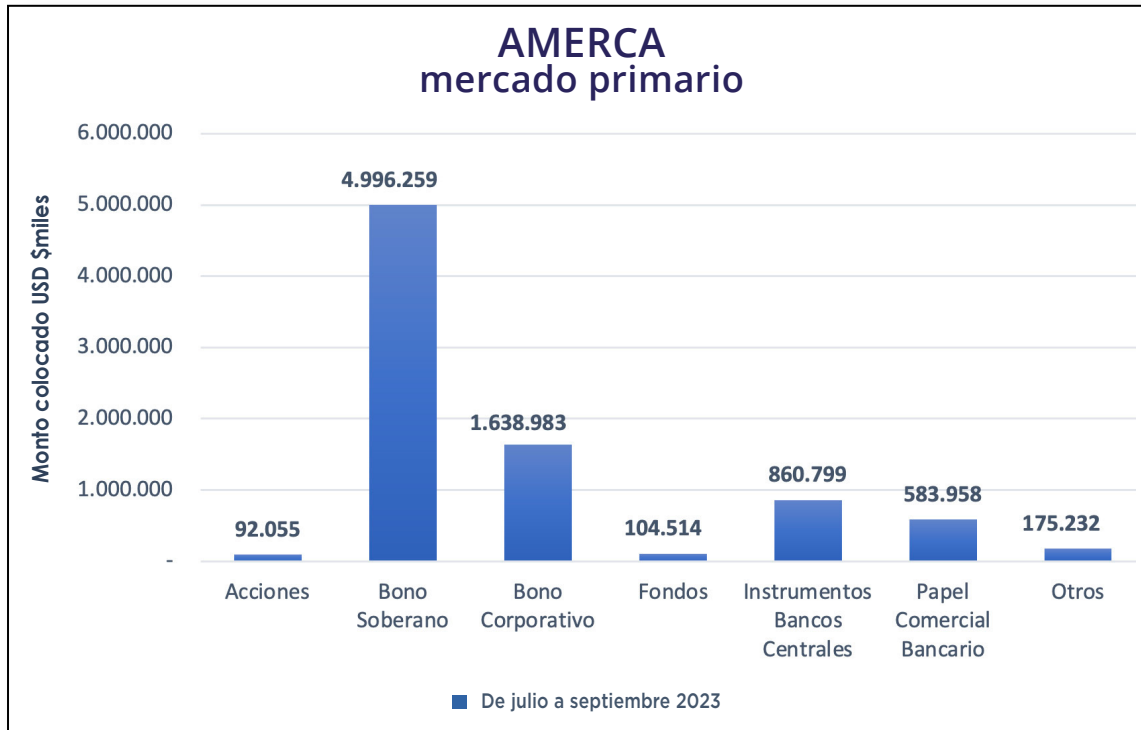


# Instrumentos y montos en circulación

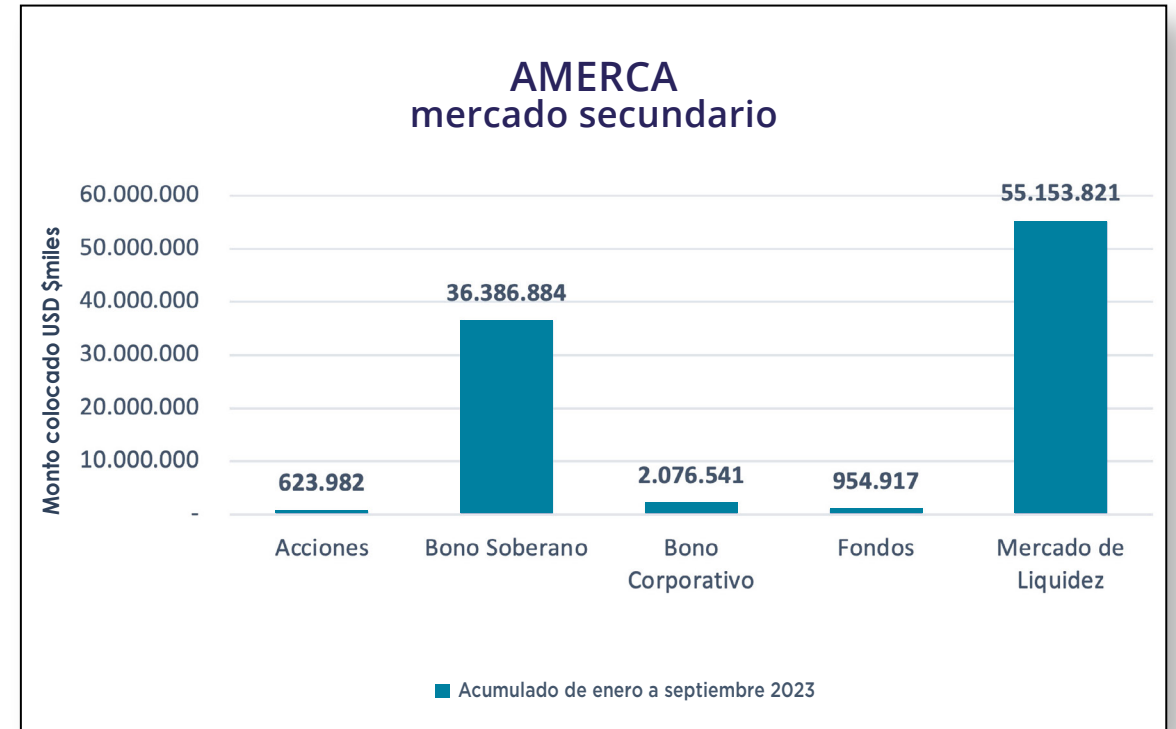




# Montos colocados - mercados primarios



# Montos negociados - mercados secundarios



# Tablas generales países en cifras

## Cantidad de emisores en el mercado por tipo de emisión

Al 30 de septiembre de 2023

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
<b>Instrumento</b>	<b>Unidades</b>								
Acción*	160	9	60	52	3	-	1	37	1
Bono Soberano	12	2	1	1	1	3	2	1	2
Bono Corporativo	554	34	307	33	5	7	4	142	27
Fondos	121	12	-	4	0	-	9	62	34
Otro **	119	21	79	-	3	-	-	19	-

## Montos en circulación por tipo de emisor

Al 30 de septiembre de 2023

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
<b>Instrumento</b>	<b>USD \$miles</b>								
Acción*	32.312.559	2.348.494	9.050.035	5.042.162	27.967	-	904	15.756.061	86.935
Bono Soberano	118.913.695	40.279.953	ND	6.038.739	23.099.135	1.772.129	1.591.362	6.060.128	40.072.249
Bono Corporativo	24.379.643	5.283.426	ND	2.898.711	321.318	452.901	34.259	14.755.874	633.154
Fondos	10.353.335	5.227.319	-	367.686	-	-	16.897	2.668.550	2.072.883
Otro **	4.228.735	3.597.795	ND	-	-	-	-	630.940	-

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

\*\* Corresponde a papel comercial.



## Actividad en mercados primarios Volumen de colocación

Trimestre de julio a septiembre 2023

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
<b>Instrumento</b>	<b>USD \$miles</b>								
Acción	92.055	-	-	-	-	-	-	4.796	87.259
Bono Soberano	4.996.259	882.081	219.776	89.443	2.405	242.491	2.049	691.467	2.866.548
Bono Corporativo	1.638.983	376.716	-	576.308	92.111	34.025	3.696	539.560	16.566
Fondos	104.514	4.964	-	3.734	-	-	-	16.368	79.448
Instrumentos Banco Central *	860.799	-	-	-	604.441	-	256.358	-	-
Papel Comercial Bancario	583.958	298.286	-	-	-	-	-	285.672	-
Otros	175.232	-	91.868	-	-	-	-	83.364	-

De enero a septiembre 2023

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
<b>Instrumento</b>	<b>USD \$miles</b>								
Acción	94.303	-	-	-	-	-	-	7.044	87.259
Bono Soberano	15.088.315	2.560.795	-	148.580	49.206	822.420	49.595	691.467	10.766.253
Bono Corporativo	4.309.232	942.468	783.276	907.905	309.402	73.516	14.127	1.201.951	76.587
Fondos	422.200	20.001	-	34.170	-	-	-	117.669	250.360
Instrumentos Banco Central *	4.949.460	-	-	-	3.625.814	-	1.323.645	-	-
Papel Comercial Bancario	1.344.462	1.095.383	-	-	-	-	-	249.079	-
Otros	1.048.578	-	199.632	-	-	-	-	848.946	-

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 julio a septiembre 2023

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
<b>Instrumento</b>	<b>USD \$miles</b>								
Acción*	176.457	6.040	17.732	50.101	473	-	-	28.863	73.247
Bono Soberano	12.864.045	2.847.547	137.028	138.386	94.365	91.661	170	138.621	9.416.267
Bono Corporativo	917.372	371.180	216.403	173.833	118	202	45	79.368	76.222
Fondos	394.001	19.818	-	-	-	-	-	36.845	337.338
Mercado de Liquidez	19.493.164	3.700.464	4.287	412.146	15.344.672	-	30.306	1.288	-

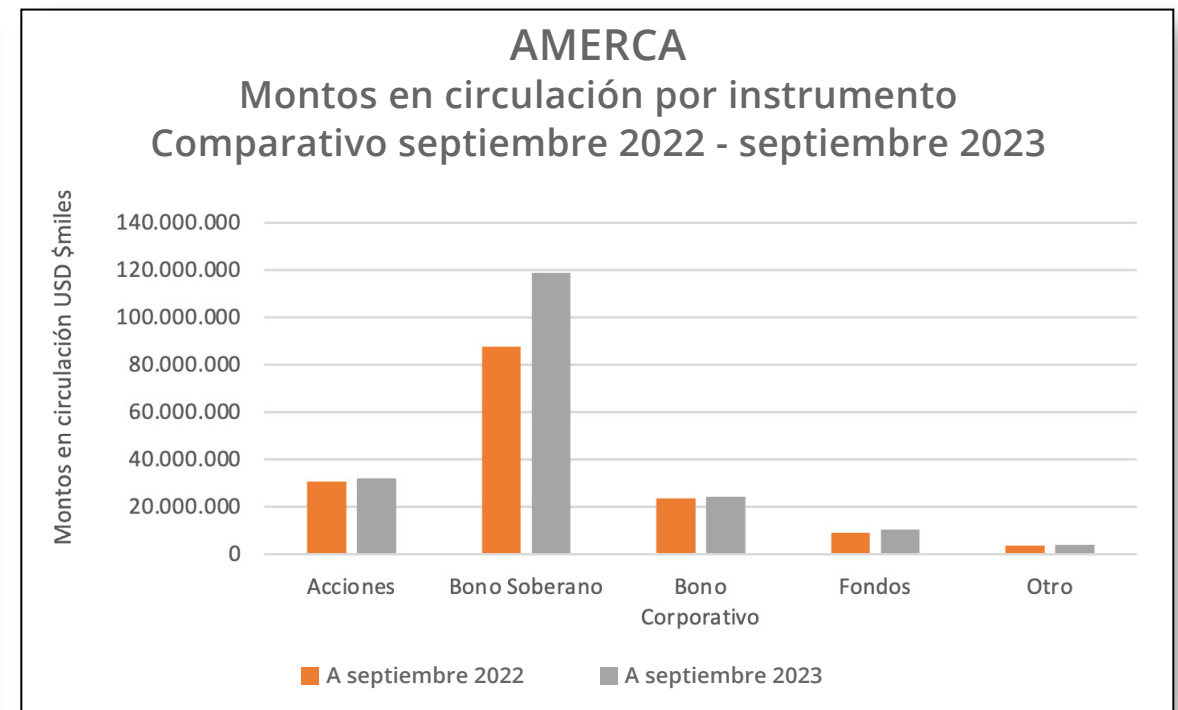
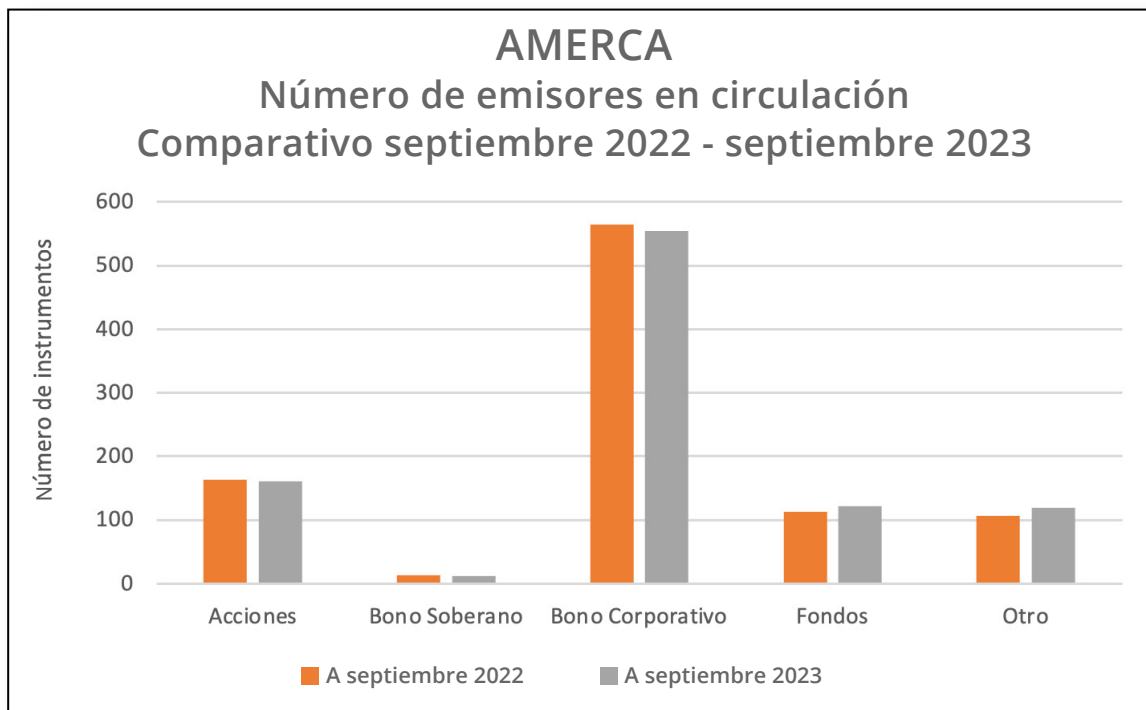
\* En el caso de Nicaragua se refiere a acciones preferentes.

De enero a septiembre 2023

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
<b>Instrumento</b>	<b>USD \$miles</b>								
Acción	623.982	23.389	40.127	250.147	1.876	-	-	235.195	73.247
Bono Soberano	36.386.884	7.360.082	324.130	487.000	147.232	229.474	45.177	828.045	26.965.744
Bono Corporativo	2.076.541	887.434	586.285	190.000	477	3.381	201	207.687	201.076
Fondos	954.917	65.299	-	-	-	-	61	132.896	756.662
Mercado de Liquidez	55.153.821	11.957.320	8.818	1.227.000	41.851.106	-	103.054	6.523	-

# Cuadros comparativos septiembre 2022 vs. septiembre 2023

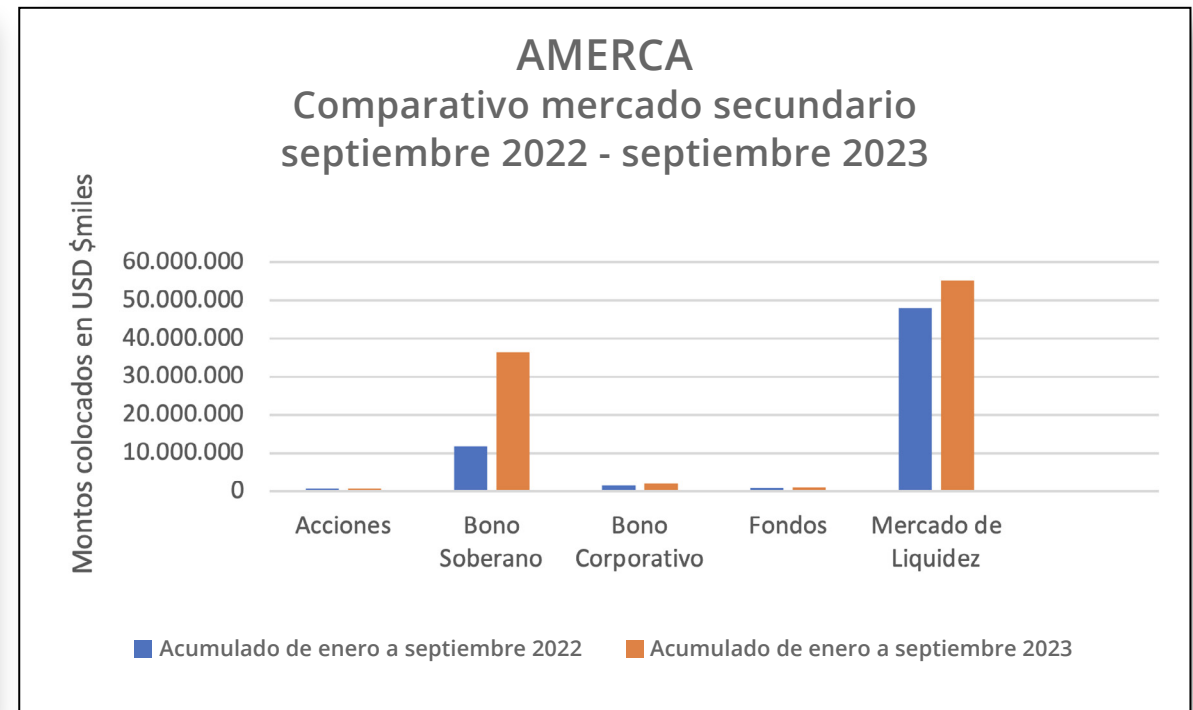
## • Emisores e instrumentos en circulación



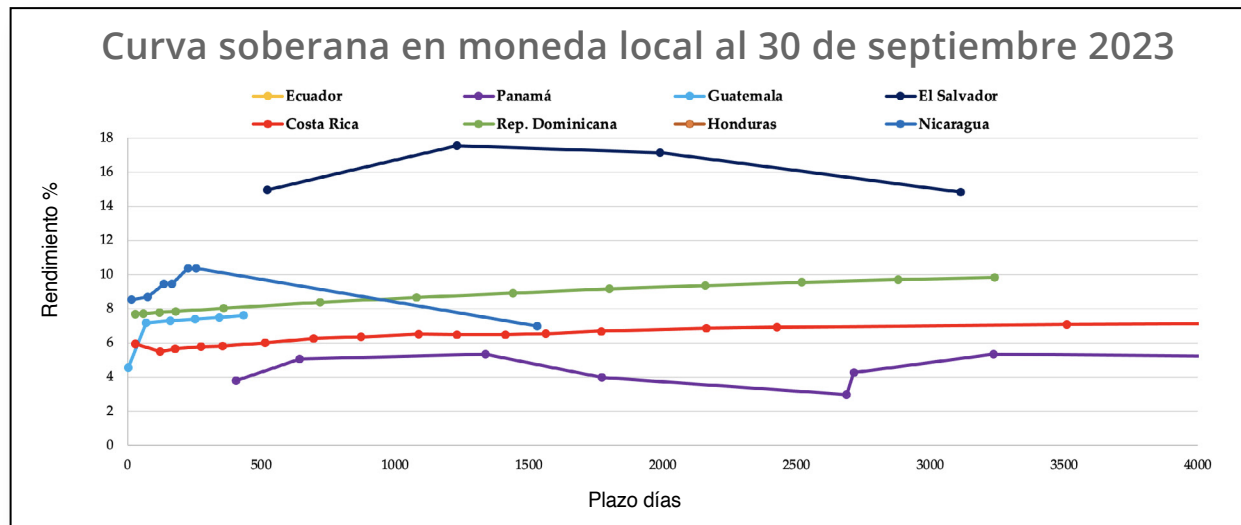
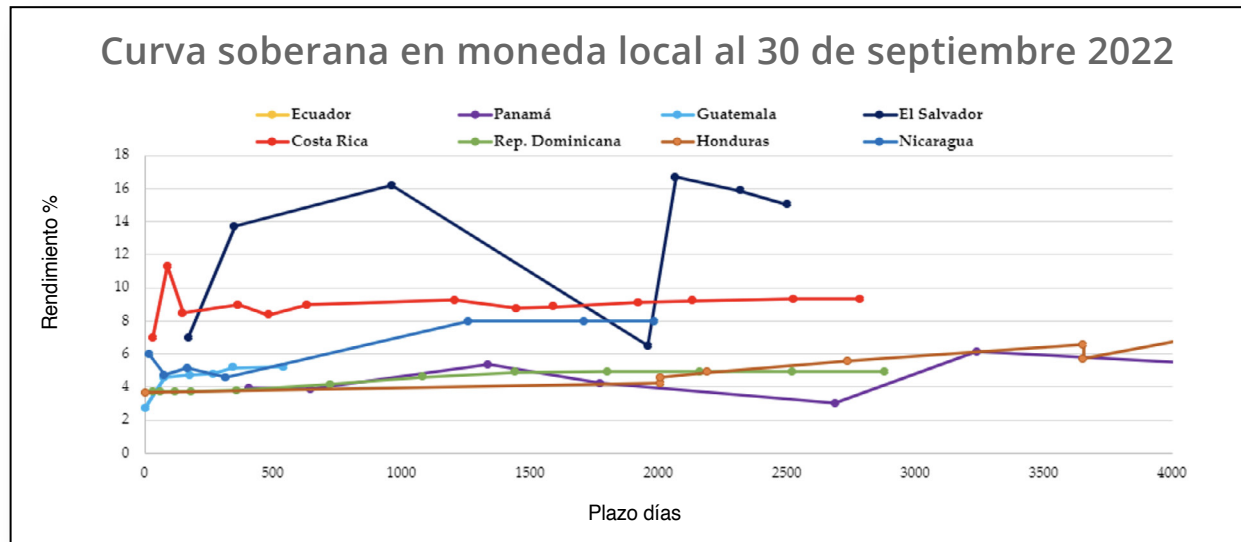
- Montos colocados mercados primarios



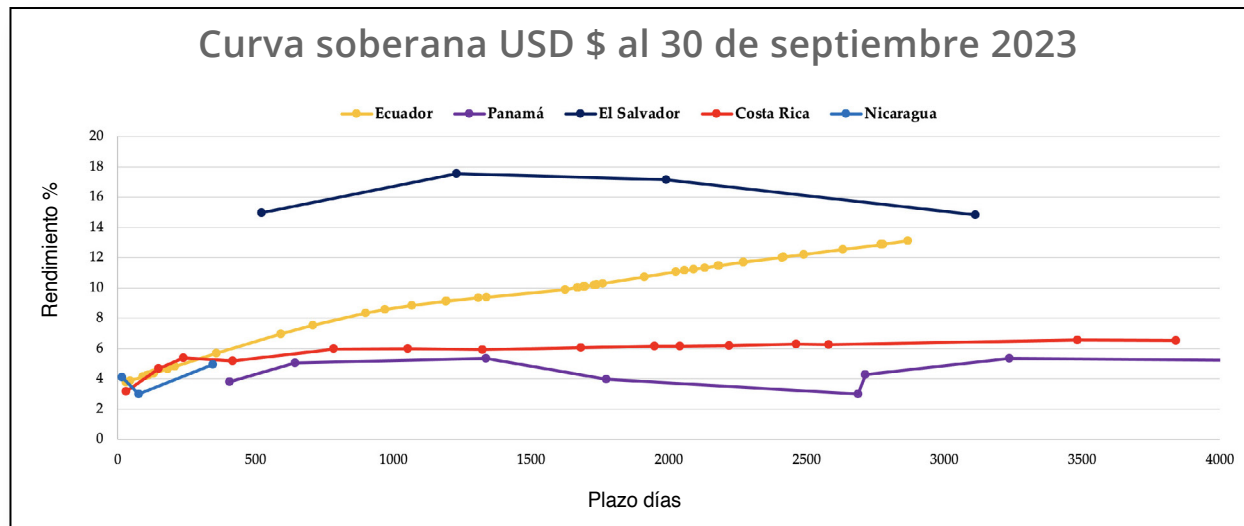
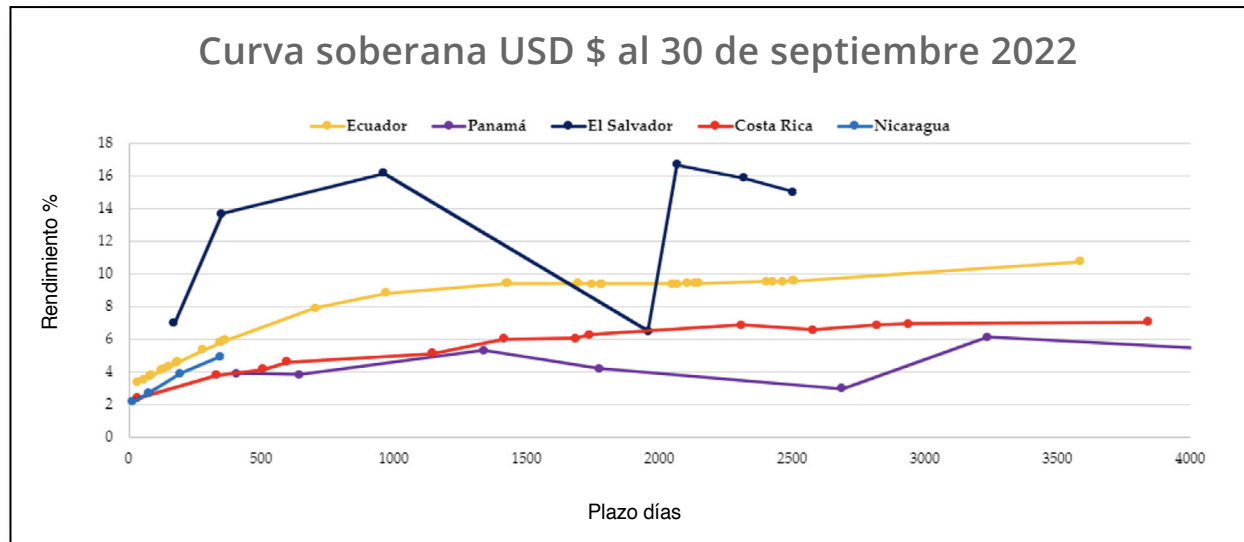
- Montos negociados mercados secundarios



# Comparativo de curvas soberanas en moneda local



# Comparativo de curvas soberanas en dólares





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

---

**Bolsas Nacional de Valores - Costa Rica:**

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

---

**Bolsa de Valores de El Salvador:**

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

---

**Bolsa de Valores de Quito:**

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

---

**Bolsa Latinoamericana de Valores - Panamá:**

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

---

**Bolsa Centroamericana de Valores - Honduras:**

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

---

**Bolsa de Valores de Guayaquil:**

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

---

**Bolsa de Valores Nacional - Guatemala:**

[http://www.bvnsa.com.gt/bvnsa/emisores\\_activos.php](http://www.bvnsa.com.gt/bvnsa/emisores_activos.php)

---

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

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

---

**Bolsa de Valores de Nicaragua:**

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



## Calificaciones de riesgos soberanas.

País	Calificadora	Calificación
Costa Rica	S&P	B+
	Moody's	B2
	Fitch	BB-
El Salvador	Fitch	CC
Ecuador	Fitch	CCC+
	Moody's	CAA3
	S&P	B-
Panamá	Fitch	BBB-
Honduras	S&P	BB-
Guatemala	Fitch	BB
	S&P	BB
República Dominicana	Moody's	Ba3+
	S&P	BB
Nicaragua	S&P	B
	Fitch	B-
	Moody's	B3

## Tipo de cambio oficial de compra y venta al 30 de s 2023.

País	Moneda circulación	Tipo de cambio de venta	Tipo de cambio de compra
Costa Rica	Colones ↓	542.35	534.47
El Salvador	Dólar USD \$	1	1
Ecuador	Dólar USD \$	1	1
Panamá	Balboa	1	1
Honduras	Lempiras ↑	24.7293	24.6063
Guatemala	Quetzales ↑	7.85833	7.85833
República Dominicana	Pesos Dominicanos ↑	56.8649	56.6937
Nicaragua	Córdobas ↑	36.5326	36.5326

## Modelos de Financiamiento Alternativos.

### Mercados de Capitales Costarricense.

La estructura que las empresas han utilizado históricamente en Costa Rica, en búsqueda de recursos financieros para el crecimiento económico de sus negocios, prevalece el financiamiento del sector bancario, ya que ha brindado ese apoyo requerido, basado por la alta competitividad y agresividad de dicho sector.

Hoy en día, el decrecimiento interanual del crédito del sistema financiero al sector privado no financiero es del 1,14% según la información que se encuentra disponible en la página web de la BCCR, este decrecimiento se debe a múltiples factores, como lo veremos más adelante, lo que obliga al sector privado a buscar otros esquemas de financiamiento disponibles, puesto que los modelos tradicionales han alcanzado topes, restricciones crediticias, etc., por lo que se pueden complementar con otras fuentes de financiamiento para el crecimiento y desarrollo económico del sector.

Los mercados de capitales a nivel mundial han sido una alternativa que sigue ganado terreno, para que las corporaciones puedan recibir recursos frescos que incentivan la producción y por ende demanden mucho más recurso humano (mano de obra), y de esta forma satisfacer a sus clientes. Las empresas que han sabido obtener provecho a estas fuentes de financiamiento se han apegado al viejo refrán "no colocar todos los huevos en la misma canasta" ya que han diversificado sus fuentes de financiamiento.

Explorar estas otras fuentes de financiamiento van a requerir una inversión en tiempo, ya que hay que hacer un análisis de las opciones que se tienen disponibles. De las alternativas que puede explorar la empresa y que el mercado de capitales le facilita se pueden mencionar las siguientes: a) apertura del capital mediante la emisión de acciones; b) titularización de flujos a futuro; c) emisión de deuda en diferentes monedas (bonos a más de 360 días o papel comercial a menos de 360 días plazo) y d) bonos temáticos (verdes, sociales y sostenibles). Para optar por alguna de ellas, las empresas deben recibir un acompañamiento profesional (en caso de no contar con ese recurso a lo interno), que las apoya para conocer sus necesidades y modelar la solución de dicho acompañamiento. De manera conjunta entre el emisor y el estructurador, se evaluarán las mejores condiciones de la empresa o institución y se determinará cual es la mejor ruta para cumplir sus metas tanto a corto, mediano y largo plazo, y de esta manera poder tener un financiamiento hecho a su medida.

En Costa Rica, la mayoría de los inversionistas, principalmente aquellos definidos como institucionales, requieren una diversificación de sus portafolios de inversión, como una media sana y como parte de sus políticas establecidas. Actualmente tienen concentraciones de carteras de títulos valores en instrumentos del gobierno, por ejemplo "títulos valores del Ministerio de Hacienda y Banco Central". Por lo expuesto, es que se presenta una ventana de oportunidades para que las empresas privadas puedan ofrecer títulos valores en el mercado de capitales y así poder mejorar sus indicadores financieros, sus flujos de

caja o también poder hacer una reestructuración de pasivos, y sin necesidad de contar con garantías reales para obtener los recursos en el Mercado de Capitales. Actualmente, en el seno de las empresas existe una gran incertidumbre hacia el sector financiero dado que se están dando una serie de eventos que no les permite una correcta toma de decisiones, la primera de ellas son las condiciones de largo plazo que puedan ofrecer las instituciones bancarias; la segunda es la regulación que se proponen límites para evitar concentraciones en grupos financieros; en tercer lugar los anunciados planes de financiamiento no se han materializado y por último los recursos son finitos.

En nuestro país las empresas que han querido diversificar fuentes de ingresos mediante financiamiento alternativo, han encontrado esa solución en la Bolsa Nacional de Valores (BNV), al ser parte de este mecanismo financiero, las corporaciones reciben un gran reconocimiento de solidez y transparencia, gracias al cumplimiento de diversos compromisos tales como gobierno corporativo, auditorías, etc., en otras palabras, redefine a las empresas con gran prestigio y alta decisión de capacidad estratégica

La Bolsa en nuestro país sobrepasa las 4 décadas de operación, brindando distintos modelos alternativos de financiamiento, que a lo largo de los años han ayudado al desarrollo económico y social del país, ya que tanto en sector público como en el privado, han sido

partícipes de grandes obras. En el primer sector el ICE, RECOPE y Cuerpo de Bomberos entre otros, han logrado captaciones de recursos para desarrollar plantas hidroeléctricas, tanques de almacenamiento y también Mega Estaciones y el caso del sector privado se han hecho esfuerzos importantes como el realizado por el Colegio Humboldt, Coopeguanacaste, Café Britt.

Todo lo anteriormente descrito, enmarca como el mercado de capitales de Costa Rica está presente como modelo alternativo de financiamiento, modelo que podría ser la clave para que su negocio siga por el rumbo que ha tenido históricamente. Y que lo único que necesita es acercarse a la BNV y conocer todas las alternativas disponibles.



**Sr. Carlos Phillips Murillo**

Director Comercial  
Bolsa Nacional de Valores, S.A.



# Contactos de AMERCA



## Bolsa de Valores Nacional (Guatemala)

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

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

Gerente General: Sr. Luis Rolando San Román

Teléfono: +(502) 2338-4400

Correo de Contacto: [info@bvnsa.com.gt](mailto:info@bvnsa.com.gt)



## Bolsa de Valores de El Salvador

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

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

Gerente General: Sr. Valentín Arrieta W.

Gerente de Negocios: Sr. Eduardo López

Teléfono: +(503) 2212-6472

Correo de Contacto: [info@bolsadevalores.com.sv](mailto:info@bolsadevalores.com.sv)



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

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

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

Gerente General: Sr. Edgar Gutiérrez

Gerente de Operaciones: Sr. Dennis Rodríguez

Teléfono: +(504) 2271-0400 al 05

Correo de Contacto: [bcv@bcv.hn](mailto:bcv@bcv.hn)



## Bolsa de Valores de Nicaragua

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

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

Gerente General: Sr. Gerardo Argüello

Teléfono: +(505) 22 78 38 30

Correo de Contacto: [informacionbvn@bolsanic.com](mailto:informacionbvn@bolsanic.com)



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

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

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

Director General: Sr. César Restrepo Gutiérrez

Director Comercial: Sr. Carlos Phillips M.

Teléfono: +(506) 2204-4848

Correo de Contacto: [servicioalcliente@bolsacr.com](mailto:servicioalcliente@bolsacr.com)





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

Página Web: [www.latinexbolsa.com](http://www.latinexbolsa.com)

AMERCA en Latinex: [Link](#)

Gerente General: Sra. Olga Cantillo

Gerente de Finanzas y Relaciones Corporativas:

Sr. Manuel Batista

Teléfono: +(507) 269-1966

Correo de Contacto: [latinex@latinexgroup.com](mailto:latinex@latinexgroup.com)

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

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

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

Vicepresidenta Ejecutiva: Sra. Elianne Vilchez Abreu

Director de Planificación Estratégica y Mercados: Sr. Iván Carvajal

Teléfono: +1 (809) 567-6694

Correo de Contacto: [info@bvrd.com.do](mailto:info@bvrd.com.do)

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

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

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

Presidente Ejecutivo: Sra. Diana Torres

Gerente General: Sr. César Robalino

Teléfono: +(593) 2 3988 500

Correo de Contacto: [informacion@bolsadequito.com](mailto:informacion@bolsadequito.com)

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

Página Web: [www.bolsadevaloresguayaquil.com](http://www.bolsadevaloresguayaquil.com)

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

Presidente Ejecutivo: Sr. Ricardo Rivadeneira Dávalos

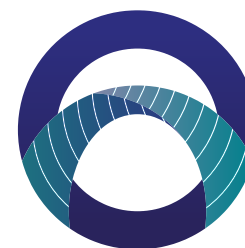
Gerente General: Sr. Carlos Ocampo Vascones

Teléfono: +(593) 4 3800 3550

Correo de Contacto: [dharo@bvg.fin.ec](mailto:dharo@bvg.fin.ec)



  
**ENFOQUE  
AMERCA**  
BOLETÍN #19  
julio - septiembre 2023



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