



Editorial

Integración de los mercados de capitales en la región

La integración de los mercados de capitales en la región ha cobrado fuerza en los últimos años y hoy se percibe más cercana gracias al trabajo conjunto de nuestras bolsas, puestos de bolsa y entidades de custodia. Los avances en operadores remotos, acuerdos de responsabilidad entre los puestos y casas de bolsa, así también como las interacciones nacidas de los convenios entre centrales de valores evidencian un compromiso real por facilitar operaciones transfronterizas, ampliando las oportunidades de inversión y el acceso a financiamiento para empresas, gobiernos e inversionistas en nuestros países.

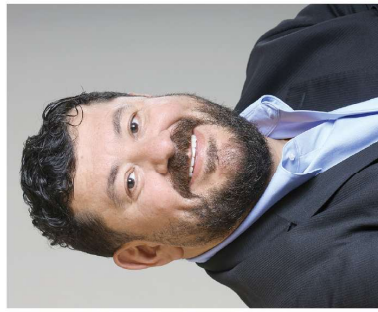
La visión compartida de AMERCA es clara: construir un espacio bursátil regional cada vez más dinámico, proñundo y accesible, que fortalezca la competitividad de nuestras economías y contribuya al desarrollo sostenible. La integración no es únicamente un ideal, sino una respuesta necesaria frente a retos globales: en un mundo donde los flujos de capital se mueven con rapidez y los inversionistas buscan diversidad y solidez, la unión de nuestros mercados permite ofrecer alternativas más atractivas y robustas.

En este marco, la **Séptima Edición del Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas (FIMVA)** se realizó en la Ciudad de Antigua Guatemala los días 28 y 29 de agosto de 2025. El evento reunió a actores

del ecosistema bursátil de ocho países y la participación de nueve bolsas de valores, consolidándose como un punto de encuentro estratégico para nuevas oportunidades de financiamiento, inversión e innovación financiera. FIMVA mostró la amplitud y calidad de la oferta de valores disponible en la región y sirvió para estrechar lazos entre emisores, inversionistas, intermediarios y autoridades. Diversas publicaciones oficiales y de participantes destacaron las sesiones, el contenido técnico y los espacios de relacionamiento que se desarrollaron durante el foro, así como intervenciones sobre desempeño macroeconómico y perspectivas regionales.

El networking que promovió FIMVA fue uno de sus mayores aportes: la confianza y la cooperación nacen de espacios de diálogo donde se gestan iniciativas que transforman mercados. Al abrir canales de comunicación directa, sentamos bases para que emisores locales incrementen su visibilidad internacional, para que inversionistas diversifiquen sus portafolios en un entorno regional y, en definitiva, para que el ahorro de nuestras economías encuentre más y mejores opciones de inversión. La cobertura en redes sociales reflejó el cierre exitoso del foro y la participación activa de entidades regionales.

Desde AMERCA, reafirmamos nuestro compromiso de seguir construyendo puentes, promoviendo la innovación y consolidando un mercado regional cada vez más integrado. Invitamos a los participantes del ecosistema financiero a sostener este esfuerzo colectivo, convencidos de que la cooperación es la vía para lograr un impacto positivo, duradero y tangible en el desarrollo económico de nuestras naciones.



Mario Vásquez Castillo

Director General Corporativo

Grupo Financiero Bolsa

Nacional de Valores





AMERCA

ASOCIACIÓN DE MERCADOS DE CAPITAL DE LAS AMÉRICAS

AMERCA (Asociación de Mercados de Capitales de las Américas)

es una alianza de **9 bolsas** cuyo objetivo es la construcción de un mercado regional.

Los inversionistas de cualquier país pueden tener acceso de los diferentes instrumentos de inversión. Los emisores pueden tener nuevos horizontes para colocar sus productos financieros.

A través de **ENFOQUE AMERCA**, trimestralmente queremos tener un acercamiento con todos los participantes de los mercados y de esta manera puedan tener noticias, información estadística para la toma de decisión y ver oportunidades de negocio.

Por medio de la página web de cada bolsa, los lunes de cada semana podrá tener la información actualizada de los principales instrumentos que fueron negociados en cada plaza durante los últimos siete días. Al final de este boletín podrá encontrar el link de su bolsa de preferencia para acceder a esta información, así como los contactos de cada una de las bolsas.

Nuestras novedades

En esta edición de Enfoque AMERCA queremos darles la bienvenida a un nuevo espacio de actualización sobre el quehacer de los mercados de capitales de la región centroamericana, Panamá, República Dominicana y Ecuador. A través de Nuestras Novedades compartiremos los números más recientes, información para saber el comportamiento de nuestros mercados que reflejan el compromiso de nuestras bolsas por fortalecer la integración bursátil y seguir generando oportunidades de crecimiento para emisores, inversionistas y participantes del mercado.

Uno de los acontecimientos más esperados es el **Foro Internacional de Mercados de Valores (FIMVA)**, que tendrá lugar los días **28 y 29 de agosto en la ciudad de Antigua Guatemala**. Este encuentro se ha consolidado como el evento de referencia para emisores, puestos de bolsa, reguladores y bolsas de



valores entre otros. Será un espacio único para el diálogo, el intercambio de experiencias y la identificación de nuevas oportunidades que impulsen el desarrollo de nuestros mercados.

Se espera la participación de más de **400 personas**, lo que reafirma la relevancia del FIMVA como la principal cita bursátil de la región. Desde AMERCA extendemos la invitación a seguir de cerca este evento y a acompañarnos en las distintas actividades que continuarán marcando la ruta hacia una integración cada vez más sólida, dinámica y competitiva.

Saludos.



Carlos Phillips Murillo

Presidente

Comité de Comunicación
y Relaciones



Noticias de las Bolsas de AMERCA



Grupo Financiero Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica)

1. Grupo Financiero Bolsa Nacional de Valores tiene nuevo director general corporativo.

Mario Vásquez Castillo fue designado como nuevo director general y director corporativo del Grupo Financiero Bolsa Nacional de Valores (GFBNV). Vásquez Castillo cuenta con más de 25 años de experiencia en el sector financiero centroamericano, en el cual ocupó posiciones de alto nivel en banca, pensiones, fondos de inversión, puestos de bolsa y en la propia BNV, donde fue subdirector de Operaciones entre 1992 y 1995. [Link](#)

2. InterClear lanza Registro Centralizado de Letras de Cambio y Pagarés Electrónicos.

Grupo Financiero Bolsa Nacional de Valores, informó que la Superintendencia General de Valores ha autorizado a InterClear Central de Valores, S.A. como Entidad de Registro Centralizado de Letras de Cambio y Pagarés Electrónicos. Esta autorización marca un paso significativo en la modernización del mercado costarricense, al facilitar procesos más ágiles y seguros para el registro y negociación de instrumentos electrónicos. El Grupo reafirma su compromiso con la innovación, la eficiencia y la transparencia en los servicios financieros del país. [Link](#)



Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana

1. Encuentro Industrial: Expansión de la Industria a través del Mercado de Capitales.

La Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD) realizó en conjunto con la Asociación de Industrias de la República Dominicana (AIRD) un importante encuentro que reunió más de 100 representantes del sector Industrial, con líderes del sector financiero y del mercado de valores, para conversar sobre cómo impulsar el crecimiento de la industria local a través de nuevas alternativas de financiamiento. [Link](#)

2. Lanzamiento de Guía Práctica para la Emisión de Valores Temáticos.

En el marco del III Congreso Latinoamericano de Banca Sostenible e Inclusiva, fue presentada la Guía Práctica para la Emisión de Valores Temáticos, una herramienta clave para el desarrollo del mercado local de bonos verdes, sociales y sostenibles. Esta guía nace del trabajo conjunto entre el Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales, la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV), la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD), la Asociación de Bancos Múltiples (ABA), y el apoyo técnico del multilateral Global Green Growth Institute (GGGI). [Link](#)



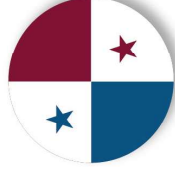
Bolsa de Valores de El Salvador

1. Bolsa de Valores de El Salvador y Valora firman acuerdo para el desarrollo de las Finanzas Sostenibles en el país.

La Bolsa de Valores de El Salvador firmó un acuerdo con Valora, consultora global especializada en Sostenibilidad y Finanzas Sostenibles, para que se fortalezcan los conocimientos sobre esta temática con actuales y potenciales emisores de bonos etiquetados (verdes, sociales, sostenibles y vinculados a la sostenibilidad), así como con las Casas de Corredores de Bolsa y otros actores del ecosistema del mercado de valores. [Link](#)

2. Bolsa de Valores inaugura nuevas oficinas en Torre Millennium.

Representantes del gobierno salvadoreño, sistema financiero organismos internacionales y corredores de bolsa participaron en la inauguración de las nuevas oficinas del Grupo Bolsa de Valores, ubicadas en Torre Millennium. [Link](#)



Bolsa Latinoamericana de Valores (Panamá)

1. Latinex se lanza al juego global: la bolsa panameña quiere competir con Luxemburgo y Singapur.

Latinex lanzará en el segundo semestre de 2025 su servicio de Listado Internacional, diseñado para captar emisiones estructuradas bajo la Ley de Nueva York 144A/RegS. Estas emisiones, habitualmente listadas en bolsas como Luxemburgo o Singapur, ahora tendrán la opción de cotizar en una jurisdicción dolarizada, con huso horario latinoamericano y soporte tecnológico de nivel mundial. [Link](#)

2. Latinex celebra 35 años de historia y consolida su papel como puente financiero para Panamá, la región y el mundo.

Desde entonces, Latinex ha evolucionado para convertirse en mucho más que una bolsa de valores. Es una plataforma que impulsa una cultura bursátil con propósito, a través de educación financiera, sostenibilidad, productos innovadores y una visión clara de largo plazo. Con más de 280 emisores, presencia internacional y un mercado diverso, Latinex es hoy el punto de encuentro entre el capital y las oportunidades, conectando sueños con inversión e historia con futuro. [Link](#)



Bolsa de Valores Nacional (Guatemala)

- 1. Bolsa de Valores nacional abre espacio para inversión.**
BVN) anunció la estructuración y colocación del primer tramo de Acciones Preferentes Clase I de ID Capital por USD \$20 millones, parte de una emisión total de hasta USD \$60 millones con pago trimestral. [Link](#)
- 2. Pequeños inversionistas más interesados en compra de bonos del Tesoro con nuevas facilidades y se han colocado más de Q75.5 millones.**
La BVN reportó que los Bonos del Tesoro para pequeños inversionistas superaron en abril la colocación total de 2024, tras aprobarse nuevos límites de inversión y mayor flexibilidad legal para su negociación. [Link](#)



Bolsa Centroamericana de Valores (Honduras)

- 1. Visita estratégica de la BCV y Casas de Bolsa al mercado de valores salvadoreño.**
Esta visita subraya el compromiso conjunto de los actores del mercado por avanzar en la regionalización, fomentar la innovación tecnológica y promover la educación financiera como pilares clave para el desarrollo sostenible del mercado bursátil en Centroamérica. [Link](#)
- 2. La BCV capacitó a Casas de Bolsa sobre nuevos bonos indexados al S&P.**
La Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) realizó una jornada de capacitación dirigida a las Casas de Bolsa, con el objetivo de instruir sobre el proceso de ingreso de ofertas para participar en la primera colocación de los Bonos Corporativos Banco Ficohsa 2024, los cuales están indexados al índice bursátil S&P. [Link](#)

AMERCA en cifras

Esta sección presenta los datos más importantes de los mercados que conforman AMERCA. Son datos para el trimestre **(abril a junio 2025)** y acumulados desde el **1 de enero al 30 de junio de 2025**. (También conocido como Year to Date o YTD).

Así mismo encontrará un comparativo al cierre de los trimestres, **junio 2024 vs. junio 2025**.

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

- Las **curvas soberanas**, tanto en US \$ como en las divisas nacionales, como referencia de los rendimientos vigentes en los mercados.
- La **cantidad de instrumentos** y los **montos en circulación** por tipo de instrumento, expresados en US \$ equivalentes.
- Los **montos colocados** en los mercados primarios, expresados en US \$ equivalentes.
- Los **montos negociados** en los mercados secundarios expresados en US \$ equivalentes.
- Las **tablas generales**, que muestran las principales cifras de cada uno de los países.
- Los **cuadros comparativos**, que muestran los mercados primarios, mercados secundarios, instrumentos y montos en circulación.

Comentario económico

Evolución del mercado bursátil en AMERCA (II trimestre 2025)

General:

Sin duda alguna, los reflectores en los mercados bursátiles de la región durante este segundo semestre siguen posados sobre la Casa Blanca y los posibles efectos que las decisiones que se están tomando tiene sobre nuestros mercados.

Actualmente los inversionistas de la región tienen la atención centrada en los siguientes puntos: **a)** tarifas arancelarias a cada país, **b)** reforma tributaria que extiende recortes de impuestos pero que será parcialmente compensada con los aranceles y **c)** independencia de la FED para establecer su tasa de política monetaria.



El primer punto es trascendental para los mercados domésticos: Costa Rica destina el 46% de sus exportaciones a ese mercado, República Dominicana lo hace en el 55%, para Honduras es su principal destino de las maquilas y la industria textil y Guatemala tiene que del total de su comercio exterior el 32% lo ejerce con Estados Unidos. Nicaragua sin duda ha sido el que ha salido más lastimado con una tasa arancelaria de casi el doble del resto de sus países vecinos, excepto Costa Rica que dado que tiene un superávit comercial con Estados Unidos, se le impuso una tasa del 15%, misma situación que ocurrió con Ecuador.

El segundo punto también es seguido por los inversionistas porque podría implicar un aumento en la demanda de recursos que el gobierno de Estados Unidos requiera para financiar su ya abultado déficit financiero. No se debe olvidar el hecho que ya la deuda de Estados Unidos no es AAA, Fitch la tiene calificada en AA+ al igual que S&P, mientras que Moodys la registra en Aa1. Aun así, sigue siendo considerada como un punto de comparación o “benchmark” para la mayoría de países de la región.

Y el tercer eje de importancia es la presión que el gobierno de Estados Unidos está teniendo sobre su banco central (y otras entidades encargadas de divulgar información económica). En reiteradas ocasiones se ha escuchado referirse al presidente de la FED como el “señor demasiado tarde” entre otros epítetos más fuertes. El tema es que Trump se encuentra interesado en que bajen las tasas de interés para estimular el consumo, la inversión y hacer más atractivas las exportaciones de su país hacia el resto del mundo; la FED le responde que tiene una responsabilidad sobre controlar la inflación que actualmente apunta a cerrar el 2025 en torno al 3%, cifra superior a su objetivo de un 2%.

Todas estas situaciones son de sumo interés para el inversionista e inclusive para los emisores de títulos, principalmente los soberanos, porque está incrementando la incertidumbre, provocando mayor volatilidad y teniendo efectos sobre el proceso de formación de precios tanto para las emisiones en mercado primario como para el mercado secundario. Igual suerte está ocurriendo con los mercados de reportos que al aumentar la liquidez de recursos, se incrementa el nivel de competitividad en estas operaciones y algunos mercados han logrado aumentar sustancialmente este nivel de operaciones.

En general, el mercado está desafiante, la deuda pública se ha consolidado en la mayoría de países de la región y se ha mostrado un nivel de resiliencia alto a estos riesgos externos, y esto podría estar explicando por qué en general el volumen transado en este primer semestre haya sido de US\$92 335 millones, disminuyendo un 13% al compararlo con el primer semestre del año anterior.

El mercado que más ha resentido estos procesos ha sido el primario con una disminución del 14,5% con una colocación total de valores de USD \$14.690 millones, mientras que la caída en el mercado secundario fue del 12,4% donde se negociaron valores durante este primer semestre por un total de USD \$77.645 millones.

El mercado aun guarda la esperanza que las condiciones económicas mejoren principalmente por un menor costo del financiamiento y por menor volatilidad dado que ya se tiene mayor certeza de los posibles impactos que estas reformas están teniendo, pero no se debe bajar la guardia: los mercados pueden reaccionar en el momento menos esperado.

Mercado primario:

Una postposición de financiamiento por parte del sector privado en búsqueda de mejores condiciones en cuanto al costo del financiamiento, junto con una menor presión por parte de los bancos centrales para contener la inflación podrían ser los factores que expliquen la disminución del 25% de las colocaciones de bonos corporativos, 55% por parte de los emisores bancarios y del 22% por parte de los bancos centrales.

Por su parte, las finanzas públicas se han mantenido prácticamente constantes, con un leve crecimiento del 2% en la colocación de los bonos soberanos, lo cual coincide con las mejoras que se han visto en estas economías tanto en términos de crecimiento económico como en términos de sus finanzas públicas.

Lo que podrían estar considerando los mercados es que el costo de fondeo aún se mantiene restrictivo y volátil dadas las tasas de interés de los bancos centrales, se podría esperar un proceso de disminución para este segundo semestre del 2025, además que el apetito de riesgo del inversionista se ha mantenido altamente selectivo, prefiriendo dirigir sus recursos hacia los emisores soberanos, lo que se conoce como “vuelo hacia calidad”.

Del vuelo hacia instrumentos de calidad también lo evidenció los fondos de inversión con una disminución del 87% en participaciones colocadas, esto mantiene la señal del menor apetito de riesgo y preferencia por los soberanos.

Países como Costa Rica, Panamá y El Salvador, donde registran tasas de inflación negativas durante este año, se están enfrentando a tasas reales más altas respecto a países con tasas de inflación positivas lo cual encarece el costo de financiamiento de las empresas y retrasa las decisiones de inversión.

Mercado secundario:

En mercado secundario el comportamiento reflejado ha sido de mayor cautela ante la posible variación en las condiciones de mercado. El inversionista ha hecho una lectura del mercado que existe mucha incertidumbre, principalmente con los tres temas que se describieron al inicio, y que estos aun no muestran todos sus efectos sobre el mercado.

Por esta razón han migrado hacia instrumentos que les permitan mantener la liquidez suficiente para que una vez los ajustes en el mercado financiero se den, tengan la oportunidad de aprovechar las mejores condiciones principalmente en términos de rentabilidad. Menor participación en las compraventas y mayor concentración de recursos en operaciones de liquidez ha sido el resultado durante este primer semestre 2025.

El mercado está entendiendo que existe un costo de oportunidad alto de mantenerse a plazos largos, aun considerando que las tasas pueden seguir disminuyendo y obtener una mejora en sus precios, están prefiriendo ponderar la liquidez. Los bonos corporativos muestran mayor estabilidad respecto a los soberanos lo que implica que la parte corta de la curva se está tornando más impredecible respecto a los retornos de largo plazo.

Las sorpresas en tasas de interés se mantendrán a la orden del día y conforme el ajuste se vaya dando se espera que el apetito por instrumentos de mayor riesgo vuelva a sus orígenes y el inversionista tenga un comportamiento más estable y con menor volatilidad; aún así, están compensando esta mayor liquidez con rendimientos de reportos que siguen estando atractivos para los plazos de las operaciones.

En particular República Dominicana y Costa Rica han visto un crecimiento en operaciones de instrumentos soberanos en este segundo trimestre de este año respecto al primero, recordemos que estos países son los que mantienen activos sus programas de creadores de mercado con sus respectivos ministerios de hacienda de cada país, mientras que Guatemala sigue siendo el país dominante en las operaciones de reporto, esto producto que es el instrumento de preferencia para gestionar la liquidez y el encaje de sus reservas, a escasez de emisiones de largo plazo deja poco sustitutos, además que su banco central lo utiliza como mecanismo para ajustar su liquidez en el corto plazo.

Curvas soberanas:

El impacto que el posible movimiento en las tasas de interés vaya a tener será muy importante para determinar que tan estratégicas estarán siendo las posiciones en instrumentos de liquidez por parte del mercado.

Actualmente se mantienen relativamente planas y algunas inclusive como la de El Salvador con un comportamiento decreciente, es decir a mayor plazo menor rendimiento lo que podría suponer que el ajuste en sus tasas de interés impactará principalmente al corto plazo, efecto similar al que se espera que tengan las

principalmente al corto plazo, efecto similar al que se espera que tengan las tasas del tesoro en Estados Unidos, esto por ser una economía dolarizada y con poco margen de capacidad fiscal para contrarrestar los efectos externos.

En general si las tasas empiezan a disminuir y las curvas empiezan a ceder, se esperaría mayor rotación de las carteras impulsando nuevamente el mercado de las compra ventas y bajando el ritmo en los mercados de liquidez.



MSc. Juan Pablo Arias Arguedas

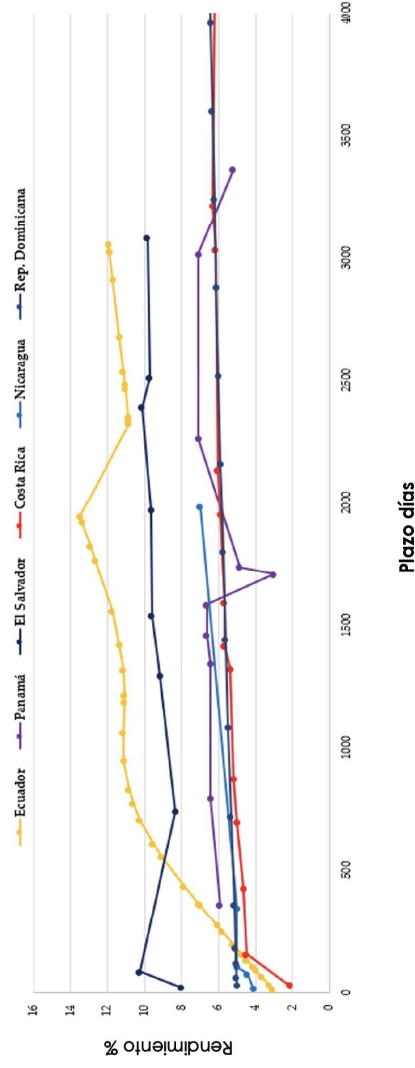
Analista Económico

**Grupo Financiero Bolsa
Nacional de Valores**

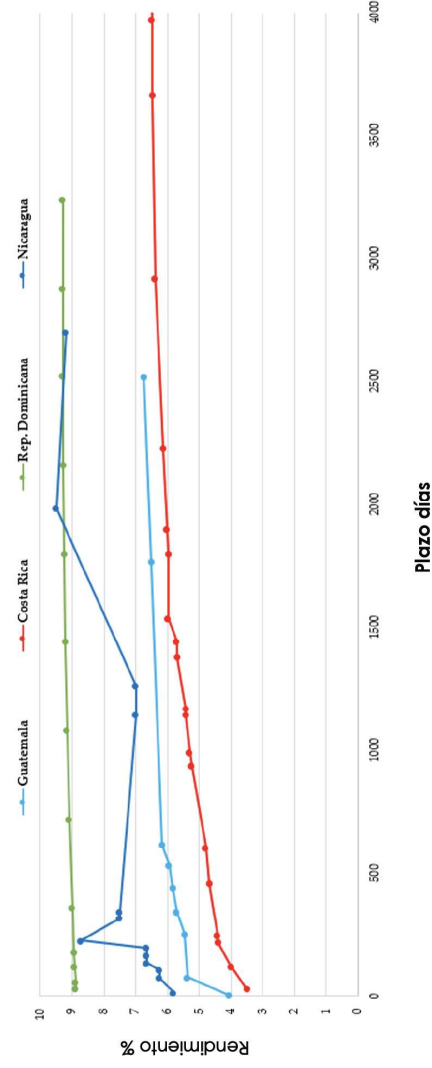


Curvas soberanas

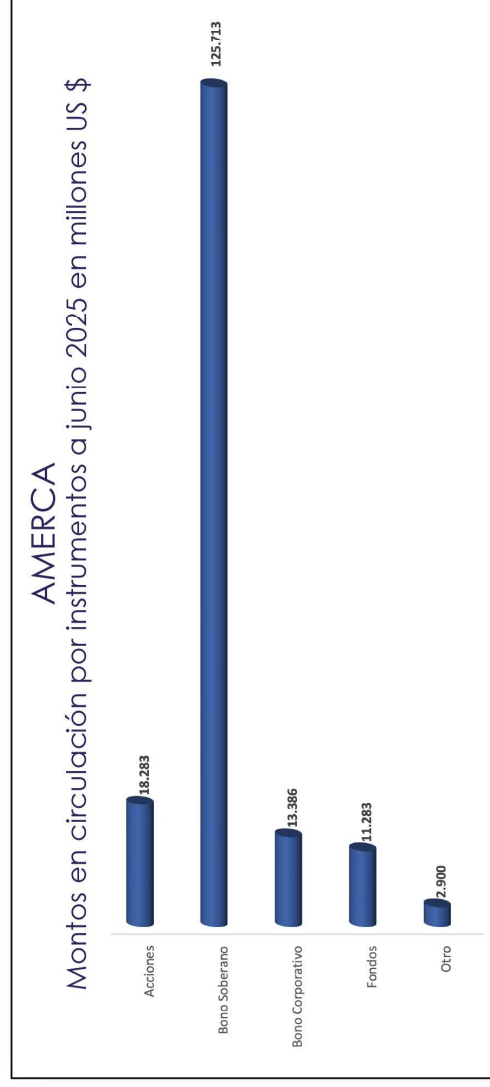
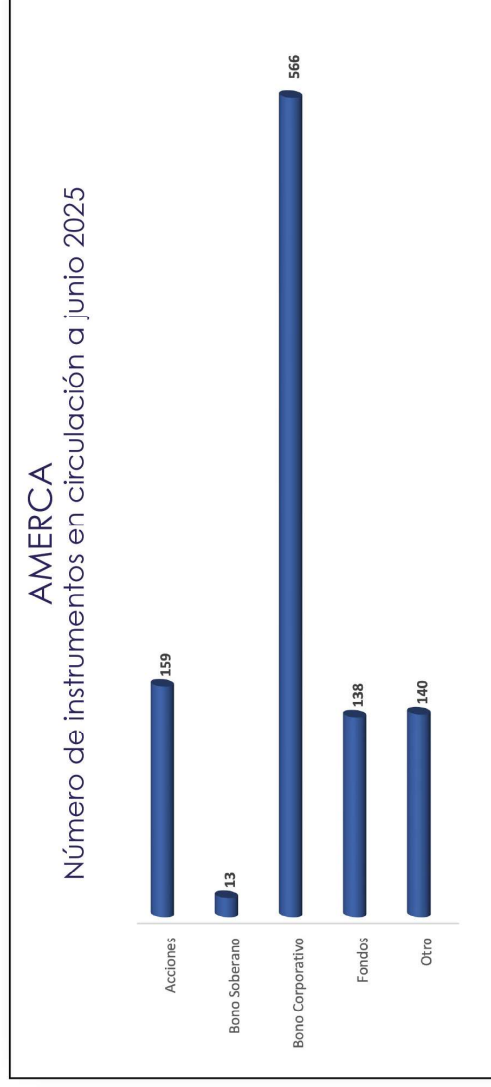
Curva soberana en dólares al 30 de junio 2025



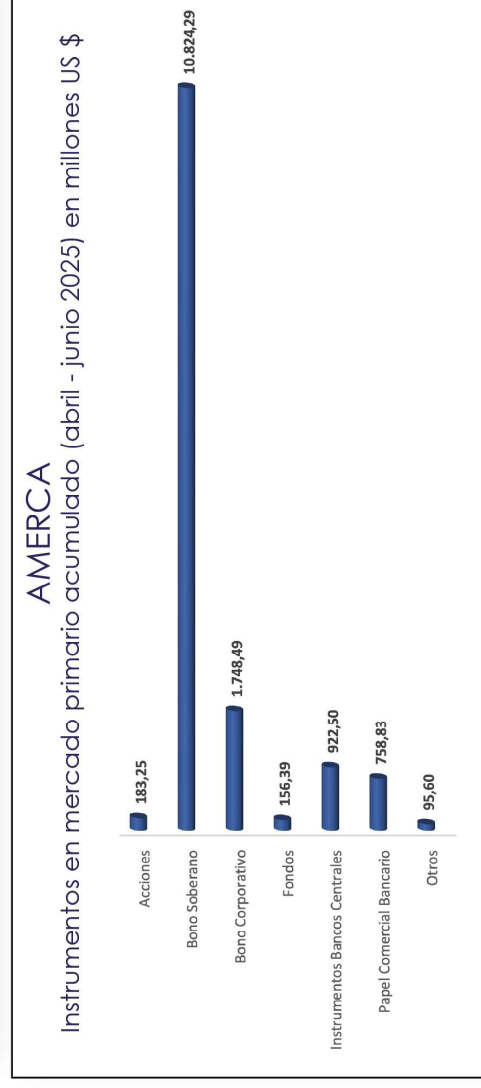
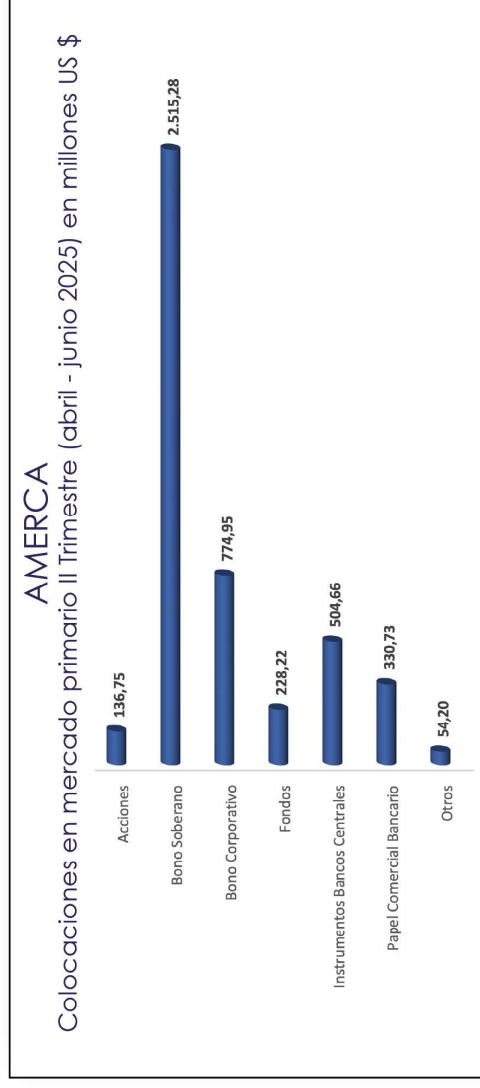
Curva soberana en moneda local al 30 de junio 2025



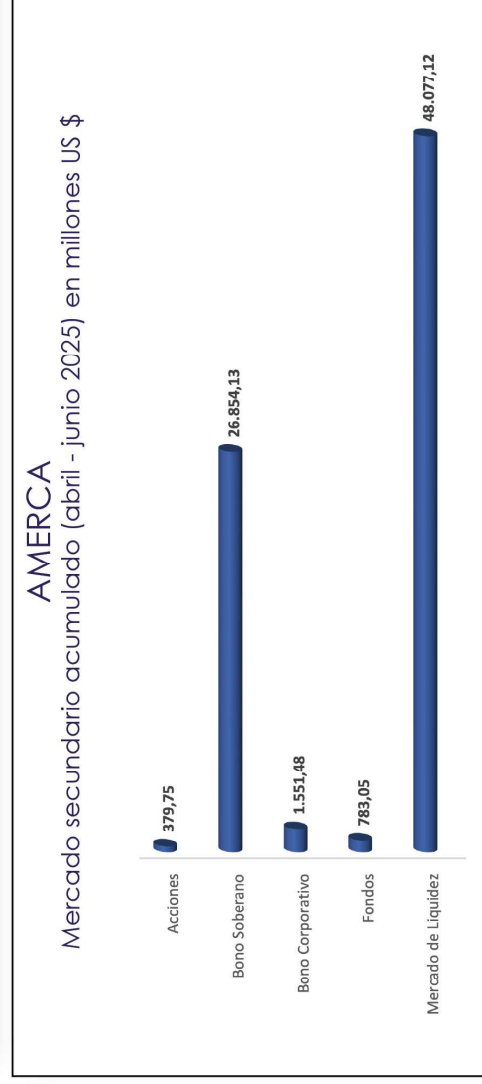
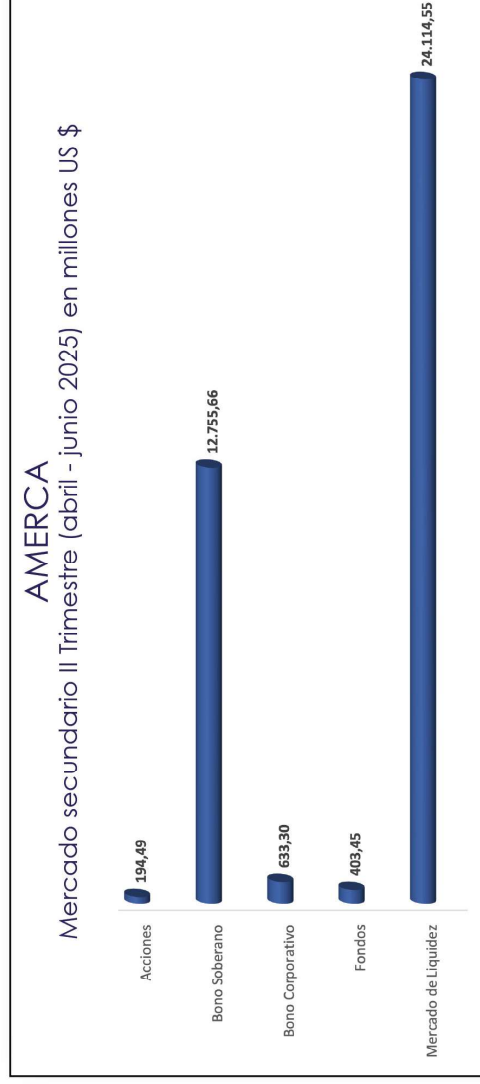
Instrumentos y montos en circulación



Montos colocados - mercados primarios



Montos negociados - mercados secundarios



Tablas generales países en cifras

Cantidad de emisores en el mercado por tipo de emisión Al 30 de junio de 2025

Instrumento	TOTAL Unidades	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Acción*	159	9	63	52	4		1	28	2
Bono Soberano	13	2	1	1	1	3	2	1	2
Bono Corporativo	566	31	285	38	11	8	6	156	31
Fondos	138	13		8	0		9	64	44
Otro *	140	18	86		3		-	33	

Montos en circulación por tipo de emisor Al 30 de junio de 2025

Instrumento	TOTAL USD \$ miles	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Acción*	18.282.705	2.864.429,35	9.663.197	5.524.303	112.812		4.935	21.334	91.694
Bono Soberano	125.712.811	47.817.698,36	ND	6.674.149	26.921.572	1.879.103	1.553.687	7.783	40.858.819
Bono Corporativo	13.386.095	5.335.165,63	ND	3.656.595	586.698	547.362	43.326	15.882	3.201.065
Fondos	11.283.201	6.322.146,84	-	1.189.709	-		13.257	3.944	3.754.144
Otro *	2.899.773	2.899.212,70	ND		-		-	560	

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

** Corresponde a papel comercial.

Actividad en mercados primarios

Volumen de colocación

Trimestre de abril a junio 2025

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD \$ miles								
Acción	136.752	-		55.240	81.500		-	11	
Bono Soberano	2.515.276	1.197.045		97.552	274.594	763.901	3.141	-	179.043
Bono Corporativo	774.948	260.799	205.500	138.403	116.837	21.277	4.036	582	27.514,70
Fondos	228.219	20.082		15.380	-		-	175	192.582
Instrumentos Banco Central *	504.656	-			291.588		212.723	345	
Papel Comercial Bancario	330.731	330.480						251	
Otros	54.198	-	54.178		-			21	

De enero a junio 2025

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD \$ miles								
Acción	183.250	-		100.360	82.852		-	37,90	
Bono Soberano	11.003.157	3.578.204		261.834	802.185	1.172.908	5.563	-	5.182.463
Bono Corporativo	1.775.979	773.271	354.100	227.481	348.552	23.372	10.331	1.022,29	37.850,14
Fondos	348.782	25.329		18.871	-		-	235,22	304.347
Instrumentos Banco Central *	922.498	-			489.444		432.193	861,05	
Papel Comercial Bancario	758.833	758.449			-		-	384,34	
Otros	95.599	-	95.559		-			39,27	

En el caso de Nicaragua, se incluye en Bonos Soberanos, los Títulos de Inversión del Banco Central de Nicaragua (BCN).

* Corresponde a Depósitos a Plazo del Banco de Guatemala, Letras de Liquidez del Banco Central de Honduras y Letras del Banco Central de Nicaragua.

Actividad en mercados secundarios

Volumen de operaciones

Trimestre de abril a junio 2025

Instrumento	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
		USD \$ miles							
Acción*	106.025	4.764	16.159	80.890	3.313		-	88,55	810,05
Bono Soberano	12.646.516	2.977.106	467.100	178.194	41.427	138.554	501	109,25	8.843.525
Bono Corporativo	595.340	246.705	169.957	84.694	873	584	195	38,00	92.295
Fondos	367.558	37.997		-	-		224	35,93	329.301
Mercado de Liquidez	24.108.616	2.503.623	7.941	565.823	20.986.013		45.209	5,94	

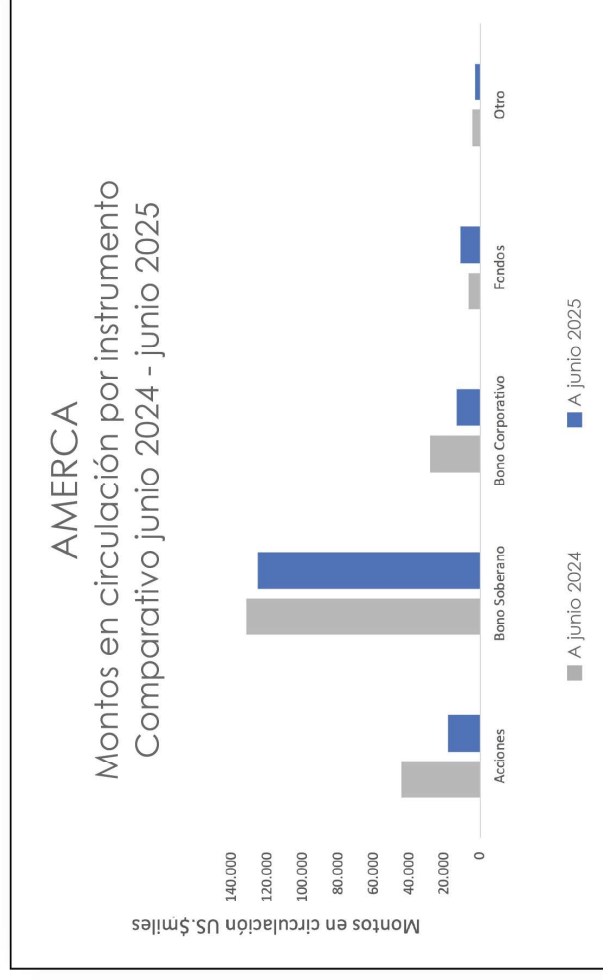
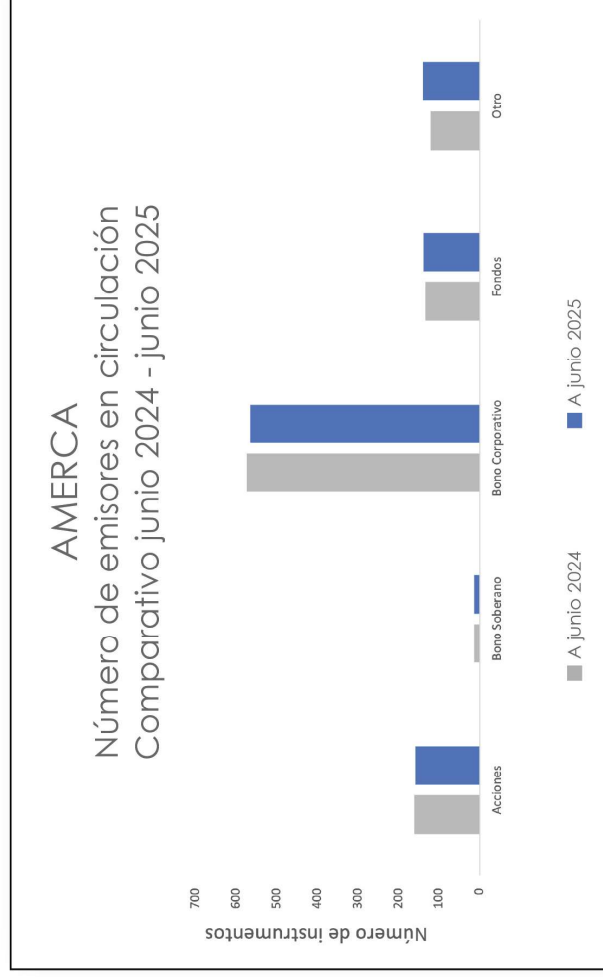
De enero a junio 2025

Instrumento	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
		USD \$ miles							
Acción*	137.709	9.901	27.680	93.512	3.313		-	242,28	3.061
Bono Soberano	26.650.345	7.965.021	1.202.700	480.570	49.954	197.015	821	203,99	16.754.060
Bono Corporativo	1.482.787	649.820	353.799	239.079	1.049	584	292	68,76	238.096
Fondos	709.515	93.868			-		254	73,61	615.320
Mercado de Liquidez	48.060.664	5.258.166	14.727	885.731	41.806.690		95.333	16,47	0

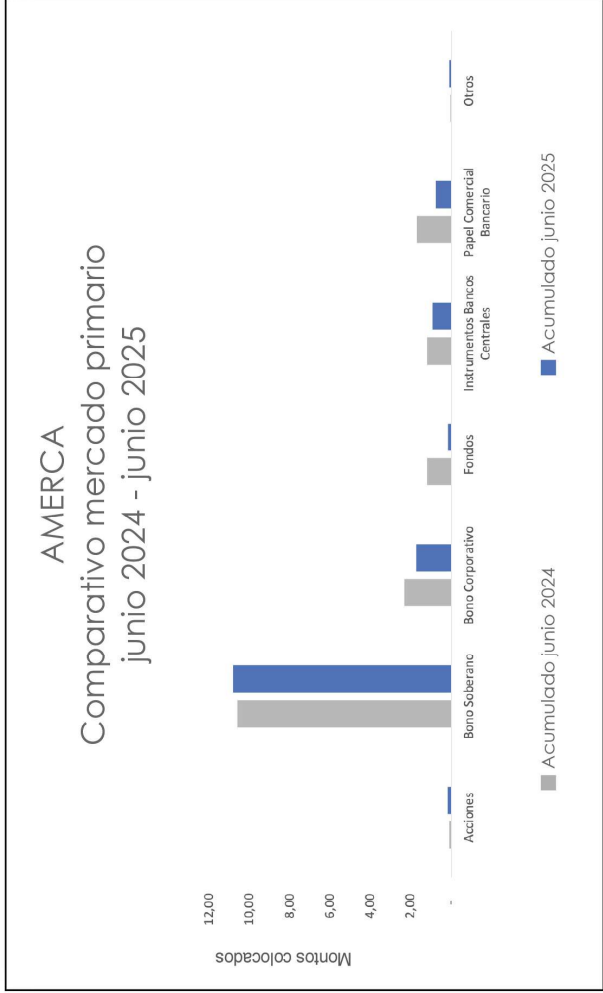
* En el caso de Nicaragua se refiere a acciones preferentes.

Cuadros comparativos junio 2024 vs. junio 2025

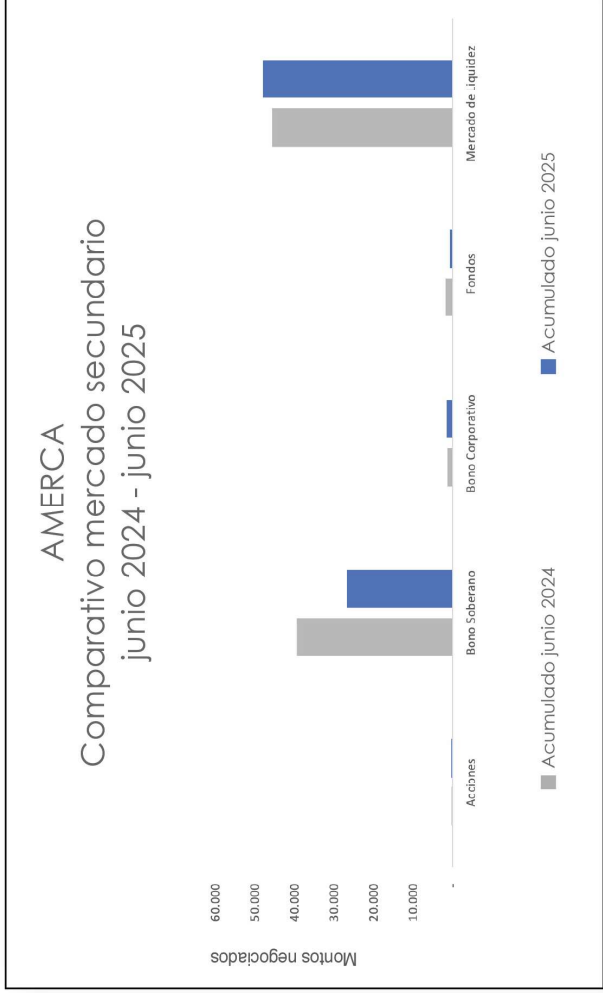
- Emisores e instrumentos en circulación



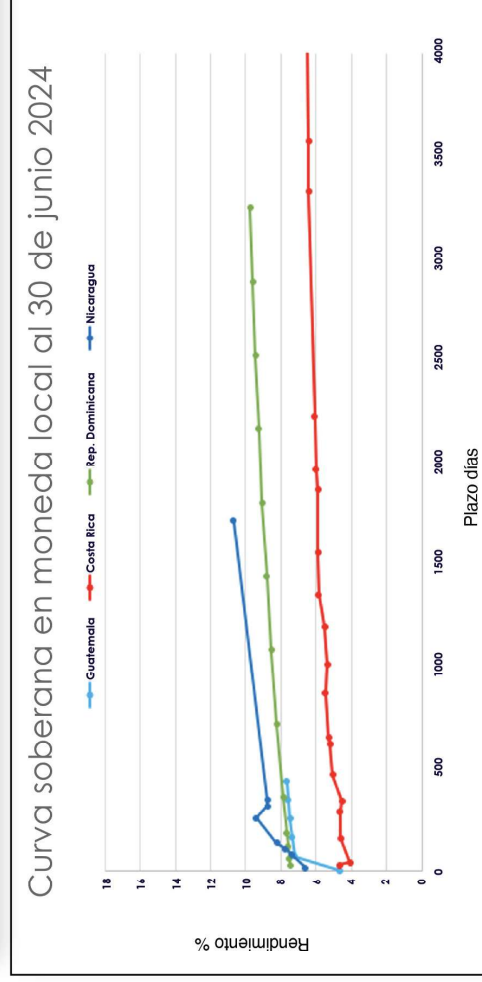
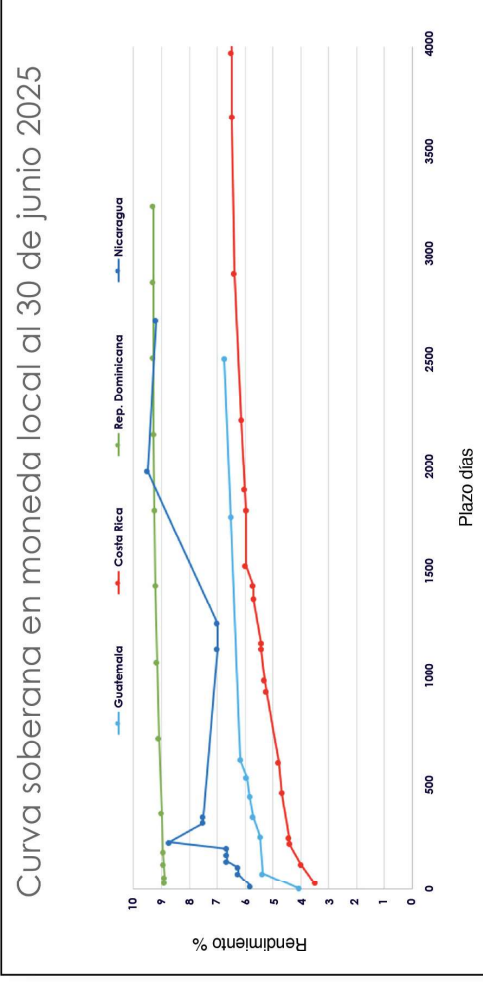
• Montos colocados
mercados primarios



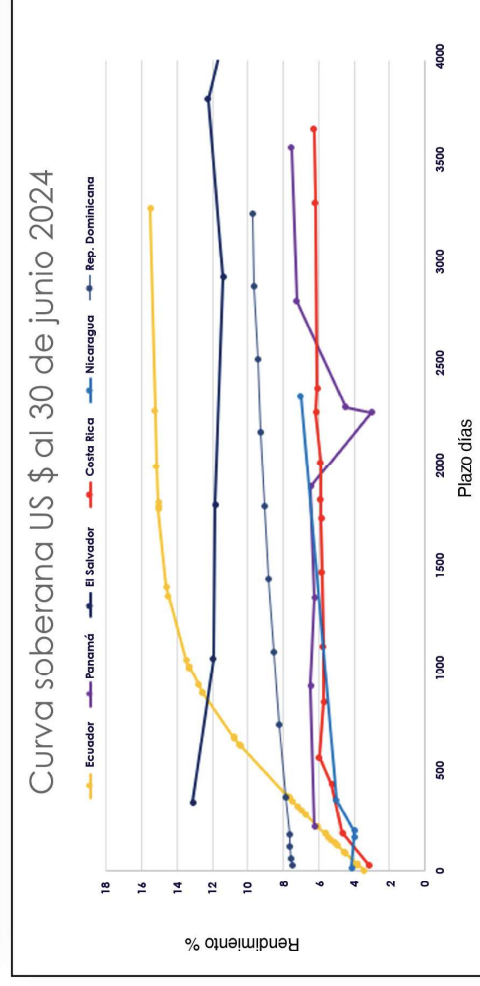
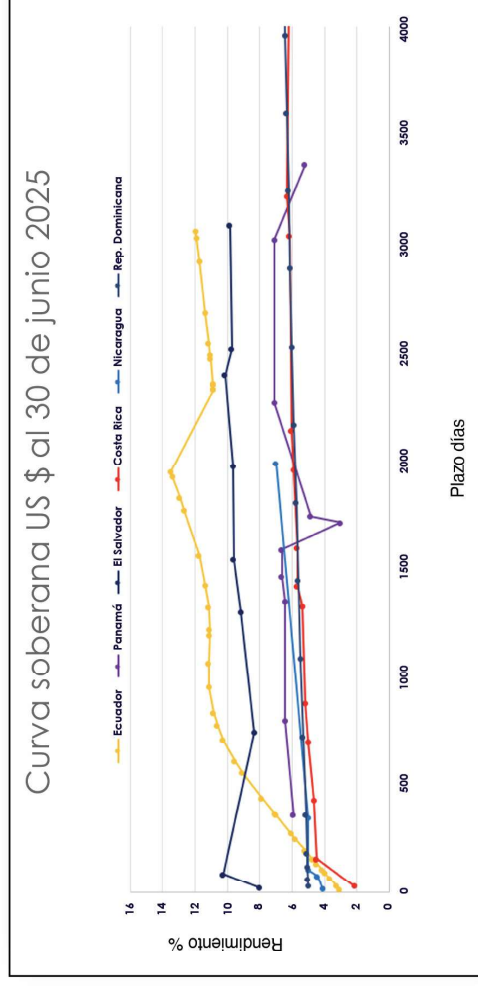
• Montos negociados
mercados secundarios



Comparativo de curvas soberanas en moneda local

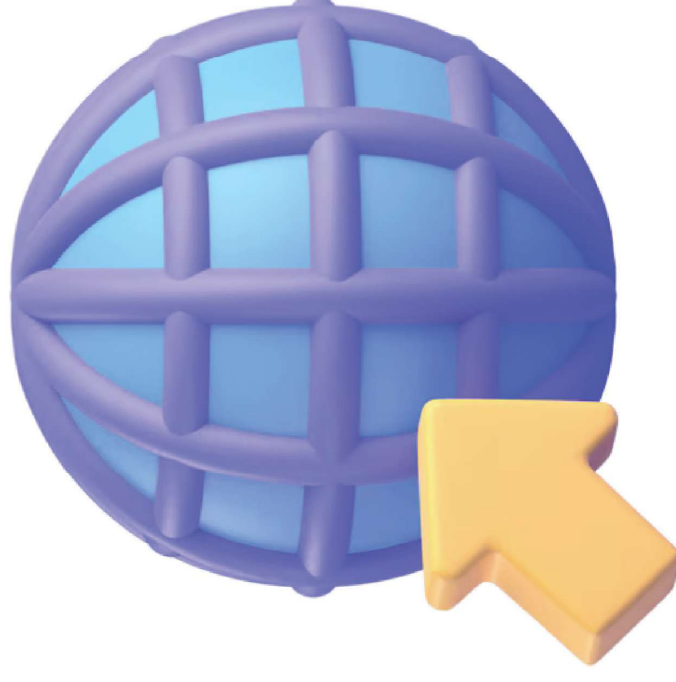


Comparativo de curvas soberanas en dólares



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

	Grupo Financiero Bolsa Nacional de Valores - Costa Rica:	WEB
	Bolsa de Valores de El Salvador:	WEB
	Bolsa de Valores de Quito:	WEB
	Bolsa Latinoamericana de Valores - Panamá:	WEB
	Bolsa Centroamericana de Valores - Honduras:	WEB
	Bolsa de Valores de Guayaquil:	WEB
	Bolsa de Valores Nacional - Guatemala:	WEB
	Bolsa de Valores de la República Dominicana:	WEB
	Bolsa de Valores de Nicaragua:	WEB



Calificaciones de riesgos soberanas

País	Calificadora	Calificación
Costa Rica	S&P Moody's Fitch	BB- Ba3 BB
El Salvador	S&P Moody's Fitch	B- B3 B-
Ecuador	S&P Moody's Fitch	B- Caa3 CCC+
Panamá	S&P Moody's Fitch	BBB- Baa3 BB+
Honduras	S&P Moody's	BB- B1
Guatemala	S&P Moody's Fitch	BB+ Ba1 BB
República Dominicana	S&P Moody's Fitch	BB Ba3+ BB-
Nicaragua	S&P Moody's Fitch	B+ B2 B

Tipo de cambio oficial de compra y venta al 30 de junio 2025

País	Moneda circulación	Tipo de cambio de venta	Tipo de cambio de compra
Costa Rica	Colones 	508,28	502,00
El Salvador	Dólar US \$	1	1
Ecuador	Dólar US \$	1	1
Panamá	Dólar US \$	1	1
Honduras	Lempiras 	26,1194	26,2500
Guatemala	Quetzales 	7,6845	7,6845
República Dominicana	Pesos Dominicanos 	59,23	60,07
Nicaragua	Córdobas 	36,6243	36,6243

Titularización, Fondos de Inversión y la Revolución Digital: El Salvador como referente regional en innovación financiera

El mercado de valores salvadoreño ha demostrado una notable capacidad de innovación para dinamizar la economía. Instrumentos como la titularización y los fondos de inversión han permitido abrir nuevas vías de financiamiento e inversión, impulsando diversos sectores de la economía y ofreciendo alternativas competitivas a empresas de distintos rubros. Hoy, junto a estas herramientas tradicionales, se suma un nuevo horizonte: la digitalización, los Activos Digitales y la inteligencia artificial, que ya forman parte de la estrategia de futuro de Grupo Bolsa de Valores de El Salvador.

Hablemos de la Titularización, con enfoque en la titularización inmobiliaria como motor de la Industria Inmobiliaria. La titularización en un mecanismo de financiamiento versátil que llegó para diversificar las fuentes de financiamiento, reducir costos financieros y permitir a los inversionistas acceder a instrumentos respaldados por activos tangibles. Estas ventajas han facilitado su expansión hacia diversos sectores de la economía. Energía, construcción, turismo, logística, educación y salud son ejemplos de industrias que pueden beneficiarse con este modelo, titularizando sus flujos futuros para financiar proyectos de largo plazo. Esto multiplica el impacto económico y crea un círculo virtuoso entre inversionistas, empresas y consumidores. Esta figura de financiamiento desde sus inicios (2010) hasta junio 2025, ha colocado en el mercado más de USD \$2.200 millones, entre fondos financieros e inmobiliarios.

En El Salvador, el sector construcción ha tenido un auge en los últimos años, respondiendo a las nuevas dinámicas urbanas del

país, el cual ha sido beneficiado por esta herramienta. Gracias a la titularización, se han financiado proyectos de complejos habitacionales verticales, comerciales e industriales de gran impacto. El acceso a capital por medio del mercado se ha convertido en un complemento eficiente al fondeo tradicional, ofreciendo mejores condiciones y dinamizando la inversión en infraestructura, empleo y servicios relacionados.

Hablar de Titularización también es hacer referencia a los Fondos de Inversión, que democratizan el mercado. Los fondos de inversión emergen como otro vehículo clave para dinamizar la economía salvadoreña. Estos fondos permiten a pequeños y medianos inversionistas acceder a carteras diversificadas administradas profesionalmente, lo que antes estaba reservado a capitales mayores e inversionistas institucionales. De esta forma, se democratiza la inversión y se incentiva el ahorro interno, creando un mercado más inclusivo y robusto.

Los fondos de inversión también complementan la titularización, ya que muchos de ellos incluyen en su portafolio títulos respaldados por activos inmobiliarios u otros proyectos productivos. Esta interconexión fortalece el ecosistema financiero, multiplicando los canales de fondeo para empresas y oportunidades de rentabilidad para inversionistas. Si con cifras hablamos del alcance de los fondos de inversión podemos decir que, a junio 2025, se administra un patrimonio de más de USD \$1.600 millones, a través de 4 Gestoras de Fondos de Inversión.

La Bolsa de Valores se lanza hacia nuevas fronteras. El futuro del mercado de valores en El Salvador ya no se limita a los instrumentos tradicionales. La llegada de los activos digitales representa paso más en el acceso y la eficiencia de los mercados. La creación de DAX, el brazo digital de la Bolsa de Valores de El Salvador confirma el compromiso de nuestro Grupo y el país con esta transformación y marca un hito regional.

DAX no es solo una plataforma tecnológica; es un nuevo ecosistema que permite tokenizar proyectos inmobiliarios, emisiones verdes o participaciones en fondos de inversión, por mencionar algunos ejemplos, abriendo nuevas formas de financiamiento y posibilitando el acceso para inversionistas locales e internacionales. Su diseño como exchange digital salvadoreño abierto al mundo lo posiciona como un puente entre el mercado tradicional y la nueva economía digital.

Gracias a DAX, El Salvador ofrece un modelo regulado y confiable que combina la seguridad del marco normativo local, la innovación de la tecnología blockchain y la experiencia adquirida en los Mercados de Capitales. Esto permitirá no solo atraer más capital, así como proyectar al mercado salvadoreño como un referente regional en activos digitales, impulsando la integración de América Latina en la economía digital global.

Como nos vemos como región. En Centroamérica, la titularización, los fondos de inversión y la revolución digital han ido desarrollándose paso a paso, todos **buscando su** implementación a través de la aprobación de marcos regulatorios y de profundidad de mercado. Este panorama regional nos muestra que estas herramientas pueden integrarse al crecimiento económico y convertirse en pilares de la integración regional que AMERCA impulsa.

El Salvador y su mercado de valores, se perfila como un laboratorio de modernización para Centroamérica, mostrando que la evolución de los mercados es clave para construir economías más sólidas, sostenibles y competitivas.



Valentín Arrieta W.

Director Ejecutivo

Bolsa de Valores de El Salvador



Contactos de AMERCA



Bolsa de Valores Nacional (Guatemala)

Página Web: www.bvnsa.com.gt
AMERCA en la Bolsa de Guatemala: [Link](#)
Gerente General: Sr. Luis Rolando San Román
Teléfono: + (502) 2338-4400
Correo de Contacto: info@bvnsa.com.gt

Bolsa de Valores de El Salvador

Página Web: www.bolsadevalores.com.sv
AMERCA en la Bolsa de El Salvador: [Link](#)
Gerente General: Sr. Valentín Arrieta W.
Gerente de Negocios: Sr. Eduardo López
Teléfono: + (503) 2212-6472
Correo de Contacto: info@bolsadevalores.com.sv

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

Página Web: www.bcv.hn
AMERCA en la Bolsa de Honduras: [Link](#)
Gerente General: Sr. Edgar Gutiérrez
Gerente de Operaciones: Sr. Dennis Rodríguez
Teléfono: + (504) 2271-0400 al 05
Correo de Contacto: bcv@bcv.hn

Bolsa de Valores de Nicaragua

Página Web: www.bolsanic.com
AMERCA en la Bolsa de Nicaragua: [Link](#)
Gerente General: Sr. Gerardo Argüello
Teléfono: + (505) 22 78 38 30
Correo de Contacto: informacionbvn@bolsanic.com

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

Página Web: www.bolsacr.com
AMERCA en la Bolsa de Costa Rica: [Link](#)
Director General: Sr. Mario Vásquez Castillo
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 de Valores de la República Dominicana

Página Web: www.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

