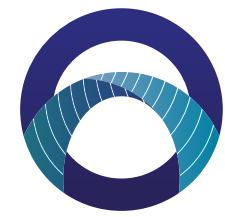




**ENFOQUE**  
**AMERCA**  
**BOLETÍN #15**  
Periodo: julio a septiembre 2022



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

## Editorial

En este tercer trimestre 2022 se destaca, entre las actividades de AMERCA, el Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas (FIMVA). Este se llevó a cabo en la ciudad de Panamá el pasado 26 de agosto. Fue una gran oportunidad para reunir de forma presencial y virtual a casi 500 representantes de la industria bursátil de los países miembros de la asociación. Se trata del primer FIMVA presencial post pandemia. Sin duda fue una gran ocasión para el reencuentro, el “networking” y cerrar negocios entre diferentes jugadores de nuestros mercados.

Cabe destacar la presencia de representantes de 20 emisores de valores de diferentes sectores y de los países miembros quienes presentaron al público elementos relevantes de sus empresas y de sus emisiones listadas en nuestras bolsas de valores. También se contó con la presencia del ministro de economía de Panamá y el ministro de finanzas de Guatemala quienes presentaron una visión panorámica y perspectivas de sus economías, así como sus estrategias post pandemia, en medio de las turbulencias actuales de la economía global.

El evento también fue importante para conversar sobre los avances en materia de integración bursátil entre los mercados miembros de AMERCA a través de los dos modelos que impulsa y promueve la asociación: La integración a través de operadores remotos y contratos de corresponsalía. Las cifras muestran un crecimiento alentador de las transacciones transfronterizas a través de estas dos modalidades de acercar los inversionistas y emisores de nuestros mercados.

Recientemente se dio a conocer que el volumen de operaciones del mercado integrado entre El Salvador y Panamá ya acumulan quinientos millones de dólares en transacciones transfronterizas efectuadas a través de los operadores remotos de ambos países. Es de esperar que en el corto plazo la Bolsa de Valores de Nicaragua se incorpore a dicho mercado integrado. Esto será un paso importante para acceder a nuevas alternativas de inversión, y de financiamiento para nuestros emisores, así como un nuevo impulso hacia la integración.

El mercado de AMERCA está compuesto por 960 emisores con un monto total de valores de circulación de USD \$155 mil millones, al cierre del tercer trimestre del año en curso. En esta publicación de AMERCA nos complace presentarles estos y otros indicadores de la evolución de nuestros mercados que en conjunto representan cifras muy importantes. Cabe destacar que la suma de los países de AMERCA representan la tercera economía de América Latina. Sin duda a través de la integración de nuestros mercados de capitales las fortaleceremos más. El compromiso de AMERCA con la integración es con el desarrollo y bienestar de nuestros países. Este boletín forma parte de los esfuerzos de nuestra asociación para dar a conocer el potencial de nuestros mercados, promover nuestras metas y los negocios entre los miembros de nuestras industrias bursátiles.



**Sr. Gerardo Argüello**

Gerente General  
Bolsa de Valores de Nicaragua



# Nuestras novedades

A nombre de AMERCA, queremos dar las felicitaciones a LATINEX, por la extraordinaria organización de FIMVA 2022, que se llevó a cabo el día 26 de agosto en la ciudad de Panamá.

Pero más que dar estas felicitaciones, quisiéramos compartir con ustedes algunos datos importantes, con lo cual, se demuestra el interés de la región AMERCA, de la integración y de los negocios transfronterizos, pero sobre todo el networking.



Si no pudo ver las presentaciones o quisiera repasar alguna, le invitamos a visitar el canal de Youtube de AMERCA, donde podrá ver todo el material de esta actividad, así como de los Miércoles Bursátiles de las Américas.

**AMERCA (Asociación de Mercados de Capitales de las Américas)** es una alianza de 10 bolsas cuyo objetivo es la construcción de un mercado regional.

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

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

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

# Noticias de las Bolsas de AMERCA



## Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica)

### 1. Cinco nuevos emisores han llegado al mercado de valores este 2022.

"El mercado de capitales es una herramienta fundamental para que pequeñas, medianas y grandes empresas obtengan financiamiento a la medida, con el objetivo de que puedan llevar a cabo proyectos que ayudan a crear empleo, reducir la desigualdad y reactivar la economía", comentó César Restrepo, Director General de la BNV. [Link](#)

### 2. Bonos verdes toman fuerza con dos proyectos millonarios en Guanacaste.

En las llanuras de Guanacaste, una cooperativa rural gesta un proyecto que promete convertir 150 toneladas de basura en energía renovable al día, reduciendo las emisiones de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>). Se trata de una planta de gasificación que se construirá gracias a bonos verdes. [Link](#)



## Bolsa de Valores de El Salvador

### 1. Caja de Crédito de Sonsonate realiza titularización por USD \$15 millones.

Después de ser evaluada por dos calificadoras de riesgo y obtener un resultado de AA+, la Caja de Crédito de Sonsonate ingresó recientemente títulos por USD \$15 millones a la bolsa de valores de El Salvador. Los fondos obtenidos de los inversores se utilizarán para aumentar el monto de la cartera de créditos, la cual en estos momentos sobrepasa los USD \$112 millones. [Link](#)

### 2. Lanzan certificados de depósito negociables.

La Bolsa de Valores de El Salvador y Banco Atlántida lanzaron el primer programa de Certificados de Depósito Negociables (CDN), un nuevo producto de inversión con características bancarias y bursátiles, que busca garantizar una liquidez inmediata a inversionistas, sin que tengan la necesidad de esperar de que llegue la fecha de vencimiento de sus depósitos a plazo. [Link](#)



## Bolsa de Valores de Quito (Ecuador)

### 1. Primera Emisión de un Bono Social de Género por parte de una Cooperativa de Ahorro y Crédito.

Campanazo Bolsa de Valores Quito para la Cooperativa de Ahorro y Crédito Chibuelo, es la primera entidad del sector de la economía popular y solidaria del Ecuador en emitir un Bono Social de Género que está dirigido a financiar proyectos de mujeres del sector rural del país. [Link](#)

### 2. Formación Ejecutiva en Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles.

La Bolsa de Valores Quito en alianza con la Escuela de Negocios de la Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPAE), llevaron a cabo la segunda edición del Curso de Bonos Verdes Sociales y Sostenibles, dentro del programa de asistencia técnica de bonos verdes de la IFC (GB-TAP). [Link](#)



## Bolsa de Valores de Nicaragua

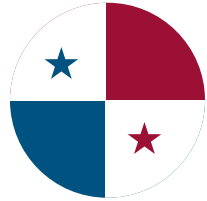
### 1. GAFI saca a Nicaragua de la lista gris.

El Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI), organismo internacional especializado en vigilar el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo, ha sacado a Nicaragua de su lista 'gris' Nicaragua.

"Nicaragua ha abordado las deficiencias técnicas para cumplir con los compromisos de su plan de acción con respecto a las deficiencias estratégicas en las áreas que el GAFI identificó en febrero de 2020. Por lo tanto, Nicaragua ya no está sujeta al proceso de monitoreo incrementado" ha transmitido el organismo. [Link](#)

### 2. La calificadora de riesgos S&P Global mejoró la calificación de riesgo a largo plazo a Nicaragua.

El martes 26 la calificadora S&P Global elevó la calificación crediticia de Nicaragua de B- a B, con perspectiva estable. Según la firma "La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de recuperación económica continua y prudencia fiscal, a pesar de un escenario externo desafiante". [Link](#)



## Bolsa Latinoamericana de Valores (Panamá)

### 1. CAF regresa al mercado de valores panameño, con una emisión de bonos por USD \$200 millones.

CAF -Banco de Desarrollo de América Latina- regresó al mercado panameño con una exitosa emisión de bonos por un monto total de USD \$200 millones a 20 años y un cupón de 3.50%. Esta colocación liderada por Citibank, será listada en Latinex. [Link](#)

### 2. La Bolsa Latinoamericana de Valores – Latinex, vuelve a la presencialidad de sus eventos y reúne a representantes de más de 10 mercados de valores de la región.

Latinex realizó dos grandes eventos. Su evento insignia, el Foro de Inversionistas y el IV Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas (FIMVA), evento anual de AMERCA. [Link](#)



## Bolsa Centroamericana de Valores (Honduras)

### 1. La BCV firma importante alianza con Climate Bonds Initiatives.

La BCV con el fin de promover las finanzas sostenibles en el mercado de valores de Honduras, firma importante alianza con Climate Bonds Initiatives, organización internacional sin fines de lucro enfocada en investigación, desarrollo y promoción del mercado de finanzas verdes; labor de asesoramiento para gobiernos y reguladores; y la administración de un esquema internacional de normas y certificación para las mejores prácticas en la emisión de bonos verdes. [Link](#)

### 2. Expo Energía 2022.

La Bolsa Centroamericana de Valores se complace en informarles que estará participando en el evento "Expo Energía 2022", en la ciudad de San Pedro Sula, con el objetivo de atraer Nuevos Emisores 2022 y pone a disposición la Guía de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles. [Link](#)



## Bolsa de Valores de Guayaquil (Ecuador)

### 1. Empresas se suben al financiamiento sostenible.

Oportunidad financiera sostenible, eso es lo que brindan los bonos temáticos al sector real a las empresas. En los dos últimos años, en Ecuador, se emitieron desde 3 ó 4 bancos USD \$320 millones de dólares. [Link](#)

### 2. Renegociación de deuda bilateral con China permite alivio financiero.

Con la reciente renegociación de la deuda con China, Ecuador alcanza un alivio financiero hasta el 2025 de USD \$1.400 millones, pero esto no significa que no se tenga que pagar estos dineros a los bancos asiáticos, sino más bien que se alarga el plazo para honrar esta deuda. [Link](#)



## Bolsa de Valores Nacional (Guatemala)

### 1. Contécnica, S.A., lanza nueva emisión en el mercado de valores.

Los pagarés "PBICREDIT5" del emisor Contécnica, S.A fueron autorizados en el Consejo de Administración de Bolsa de Valores Nacional, hasta por un cupo de Q2 mil 100 millones (equivalente a USD \$266.3 millones). La calificación de largo plazo emitida por Fitch Centroamérica, S.A., para el emisor es de AA+ con perspectiva estable y de F1+ a corto plazo. La inversión mínima en estos valores es de 10 mil quetzales y la denominación será de 1 mil quetzales. El agente estructurador y colocador de dichos pagarés es Mercado de Transacciones, S.A., a través del cual se pueden contactar para más información. [Link](#)



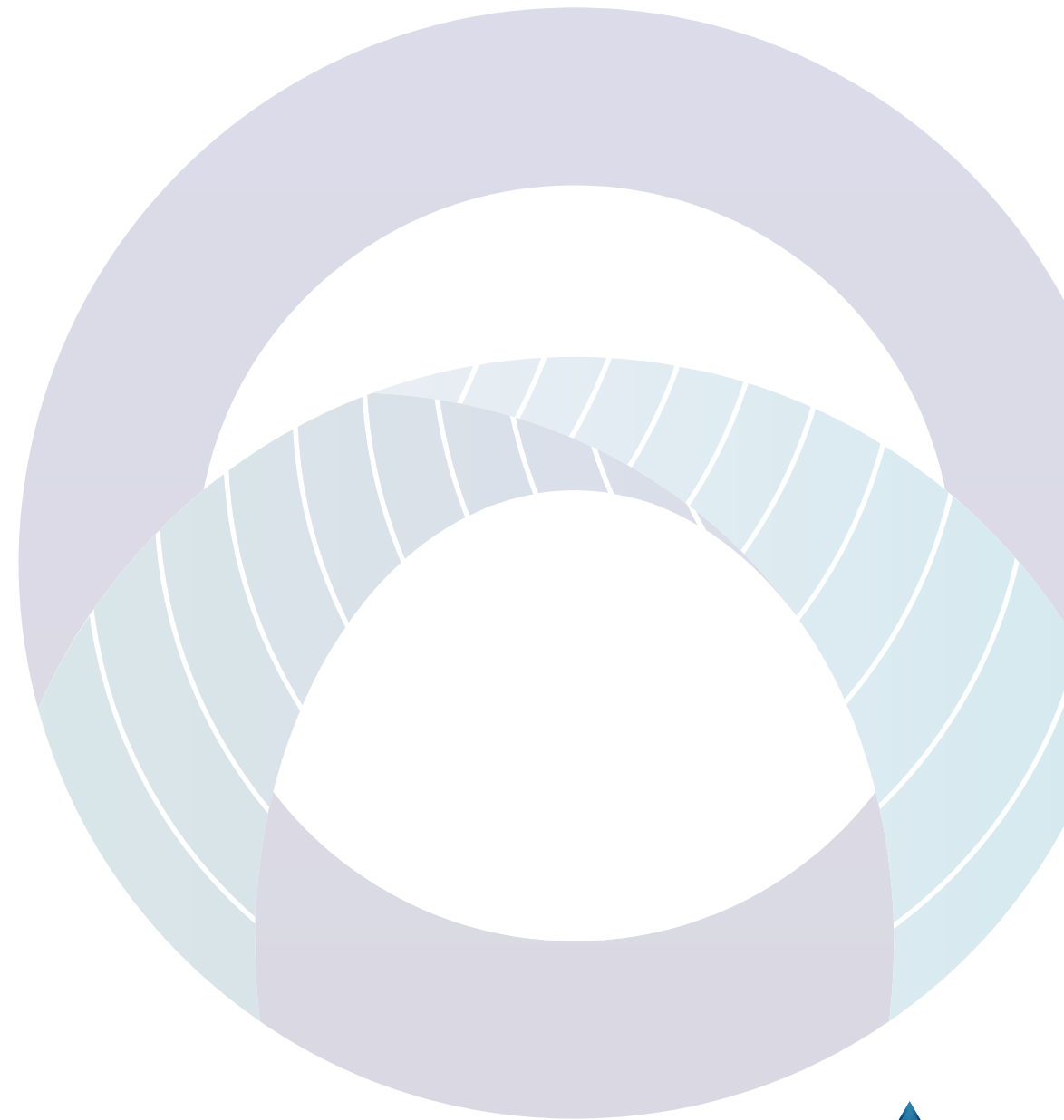
## Bolsa de Valores de República Dominicana

### 1. RD Expands Misión Panamá - Foro de Inversionistas y FIMVA 2022.

RD Expands es una nueva iniciativa para el Mercado de Capitales de la República Dominicana que busca fortalecer la internacionalización y conexiones entre los mercados bursátiles de la región, a través de Encuentros Internacionales, Alianzas con otros Mercados y Eventos de Integración. [Link](#)

### 2. El Ministerio de Hacienda de la República Dominicana colocó a través de la Dirección General de Crédito Público el monto de DOP\$ 15,000,000,000.00

El Título MH3-2029 fue colocado con una tasa de corte de 12.33% y recibió en el Mercado Primario un total de 223 intenciones de compra que sumaron DOP\$ 37,878,000,000.00 para un ratio de sobredemanda (Bid to cover) de 2.53%. Esta emisión que vence en el 2029. [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 2022) y acumulados desde el 1 de enero al 30 de septiembre 2022. (También conocido como Year to Date o YTD).

Se presentan cinco 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 de cada país miembro, como referencia de los rendimientos vigentes en cada 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.

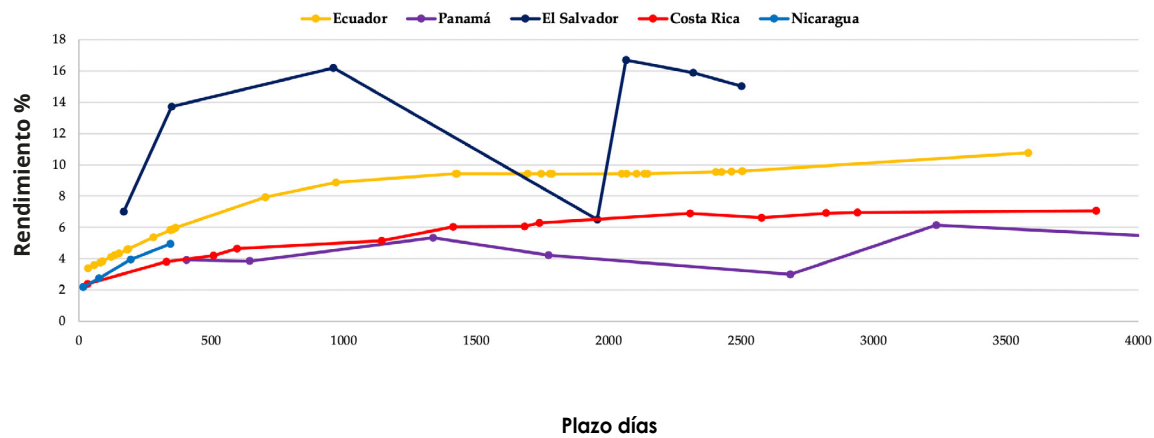
---

- Tablas generales que muestran las principales cifras de cada uno de los países.

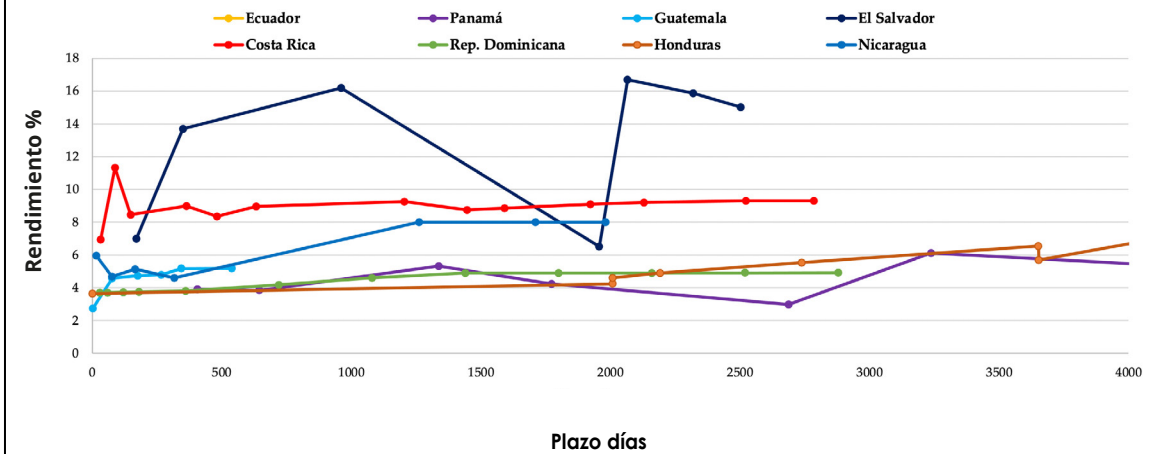
---

# Curvas soberanas

Curva soberana en USD \$ al 30 de septiembre 2022

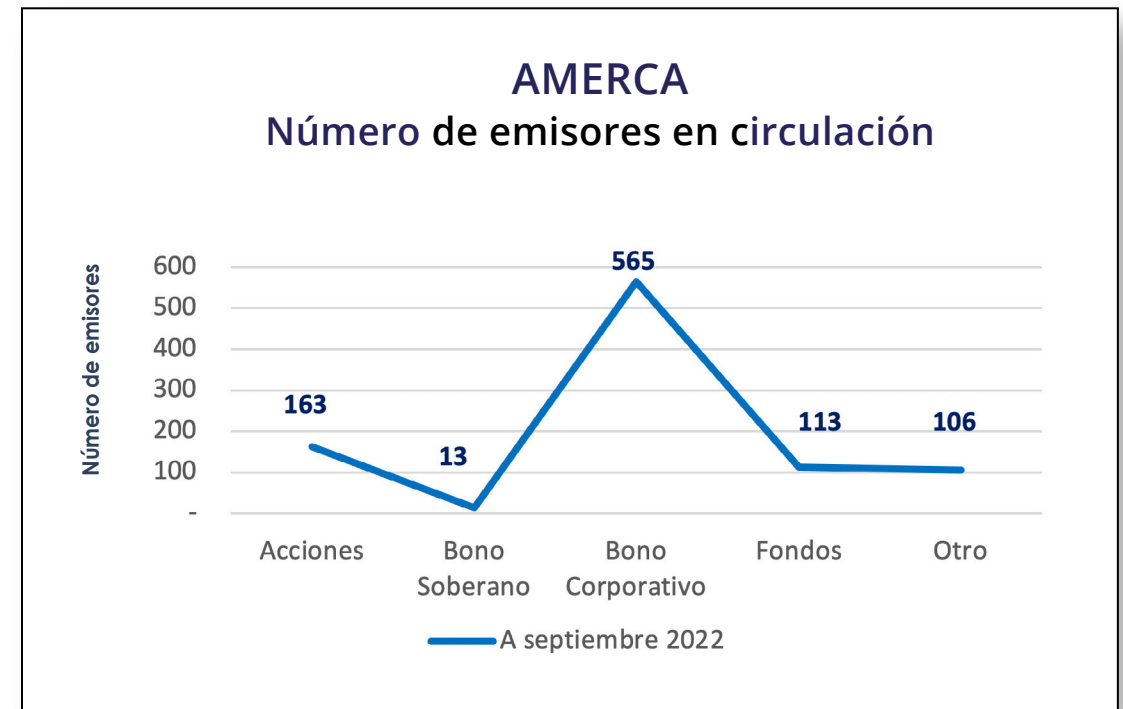
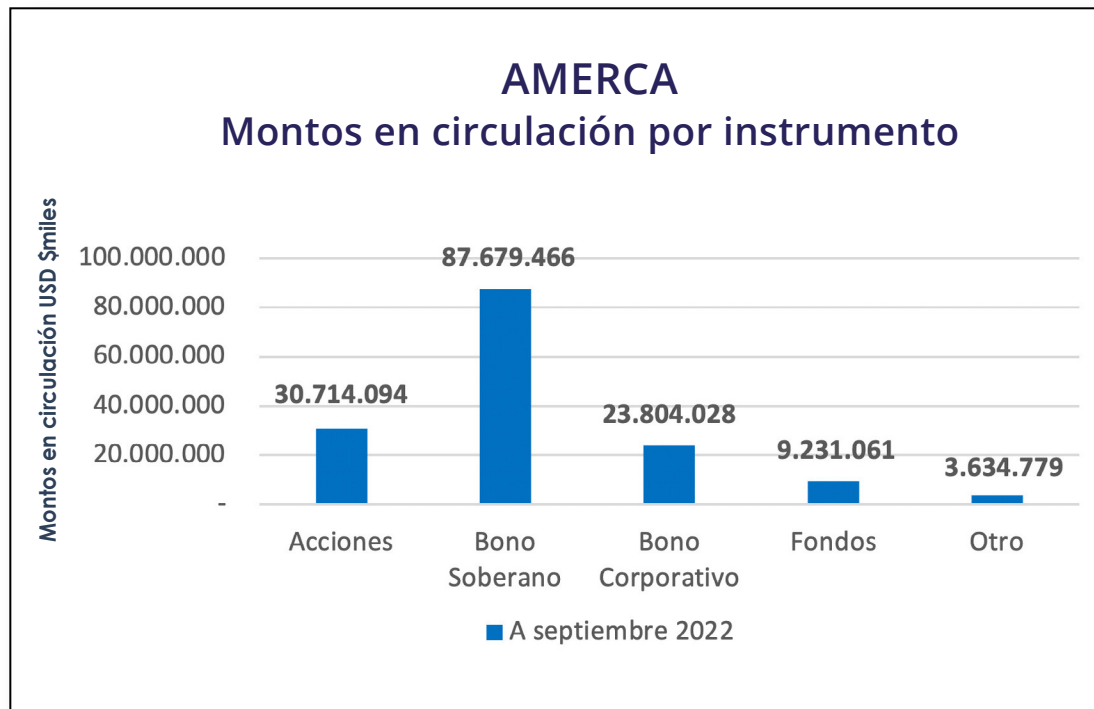


Curva soberana en moneda local al 30 de septiembre 2022

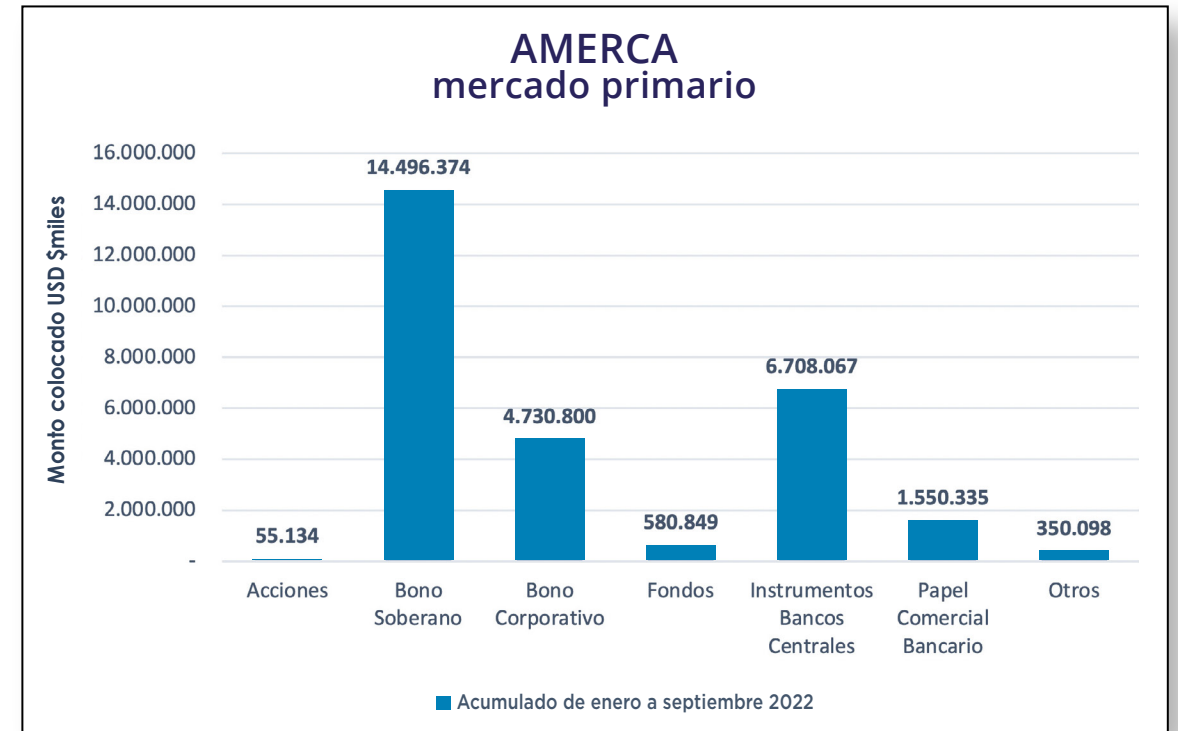


**Nota:** Curvas no disponibles del mercado de Curazao.

# 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 2022

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	DCSX (Curazao)
<b>Instrumento</b>	<b>Unidades</b>									
Acción*	163	10	59	53	2	0	1	38	0	0
Bono Soberano	13	2	1	1	1	3	2	1	2	0
Bono Corporativo	565	31	311	34	5	7	4	145	28	0
Fondos	113	12	0	2	0	0	9	56	34	0
Otro**	106	21	72	0	3	0	0	10	0	0

## Montos en circulación por tipo de emisor

Al 30 de septiembre de 2022

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	DCSX (Curazao)
<b>Instrumento</b>	<b>USD \$miles</b>									
Acción*	30.714.094	2.203.121	8.772.692	3.973.638	50.000	0	916	15.713.726	0	0
Bono Soberano	87.679.466	25.640.720	ND	6.813.100	16.186.058	2.034.731	1.422.304	5.970.892	29.611.661	0
Bono Corporativo	23.804.028	4.340.960	ND	1.061.633	305.862	455.683	30.870	14.808.279	2.800.742	0
Fondos	9.231.061	4.230.248	0	250.681	0	0	16.897	2.861.029	1.872.206	0
Otro**	3.634.779	2.759.192	ND	0	0	0	0	875.587	0	0

\* 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 2022

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	DCSX (Curazao)
<b>Instrumento</b>	<b>USD \$miles</b>									
Acción	7.945	-	-	-	-	-	-	7.945	-	-
Bono Soberano	3.509.335	335.503	-	71.902	274.129	272.864	634	-	2.554.303	-
Bono Corporativo	1.781.992	425.726	293.300	193.025	106.803	31.334	5.244	726.560	-	-
Fondos	96.973	7.000	-	10.729	-	-	-	37.544	41.700	-
Instrumentos Banco Central *	1.124.340	-	-	-	598.921	198.948	326.471	-	-	-
Papel Comercial Bancario	707.141	562.029	-	-	-	-	-	145.112	-	-
Otros	80.240	-	2.500	-	-	-	-	77.740	-	-

De enero a septiembre 2022

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	DCSX (Curazao)
<b>Instrumento</b>	<b>USD \$miles</b>									
Acción	55.134	-	-	-	-	-	-	55.134	-	-
Bono Soberano	14.496.374	1.254.278	-	239.633	734.720	867.278	97.064	713.412	10.589.988	-
Bono Corporativo	4.730.800	1.045.704	980.700	331.690	339.673	79.362	20.553	1.833.104	100.013	-
Fondos	580.849	68.135	-	36.119	-	-	-	224.427	252.168	-
Instrumentos Banco Central *	6.708.067	-	-	-	2.622.976	3.108.792	976.299	-	-	-
Papel Comercial Bancario	1.550.335	975.843	-	-	-	-	-	574.492	-	-
Otros	350.098	-	89.167	-	-	-	-	260.931	-	-

\* 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 2022

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	DCSX (Curazao)
<b>Instrumento</b>	<b>USD \$miles</b>									
Acción	229.664	9.912	11.688	117.448	4.221	-	-	86.396	-	-
Bono Soberano	2.307.677	476.303	124.595	121.889	93.838	129.181	17.832	90.190	1.253.848	-
Bono Corporativo	378.173	132.209	143.511	16.491	697	1.039	85	69.023	15.118	-
Fondos	288.301	32.304	-	-	-	-	13	61.836	194.148	-
Mercado de Liquidez	18.181.555	3.575.908	3.028	312.114	14.013.854	-	29.141	247.511	-	-

De julio a septiembre 2022

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	DCSX (Curazao)
<b>Instrumento</b>	<b>USD \$miles</b>									
Acción	679.873	31.788	35.534	328.540	5.757	-	43	278.211	-	-
Bono Soberano	11.800.765	4.164.951	533.902	327.058	208.367	571.435	38.716	191.052	5.765.285	-
Bono Corporativo	1.604.995	581.186	569.655	99.440	1.329	1.039	540	251.867	99.939	-
Fondos	845.555	94.655	-	-	-	-	23	215.853	535.024	-
Mercado de Liquidez	48.035.455	10.303.584	8.256	662.593	36.630.208	-	60.115	370.700	-	-

Nota: En este momento DCSX no tiene negociaciones en mercado secundario.



## INFORME SECTORIAL

### Costa Rica: Sector Bancario

Informe con información al 30 de junio de 2022

Costa Rica, 16 de septiembre de 2022

#### Resumen Ejecutivo

**Crecimiento del sector bancario.** A junio 2022, los activos del sector bancario totalizaron ₡ 32,674.42 miles de millones, con un crecimiento respecto al período interanual anterior de ₡ 2,592.96 miles de millones (+8.62%). La variación corresponde principalmente del incremento en la cartera de créditos por ₡ 1,887.66 miles de millones (+10.80%) y las disponibilidades en ₡ 1,043.03 miles de millones (+23.95%). Por otra parte, los pasivos del sistema bancario totalizaron ₡ 28,884.98 miles de millones, reflejando un aumento de ₡ 2,393.92 miles de millones (+9.04%) respecto al período interanual anterior. La variación es consecuencia del incremento en obligaciones con el público por ₡ 2,112.88 miles de millones (+10.07%), cuentas por pagar y provisiones en ₡ 104.87 miles de millones (+19.63%) y obligaciones con entidades en ₡ 73.06 miles de millones (+1.78%), principalmente.

**Aumento en los niveles de liquidez.** A la fecha de análisis y derivado del aumento en disponibilidades (+23.95%) en mayor proporción al aumento en obligaciones con el público (+10.07%), las obligaciones con el Banco Central de Costa Rica (+7.38%) y las obligaciones con entidades (+1.78%), la liquidez inmediata se sitúa en 19.29% y muestra un incremento respecto al período anterior (jun 2021: 16.92%). De esta manera, el sector bancario aumenta su liquidez y cuenta con más fondos disponibles para hacer frente a posibles retiros por parte de los cuentahabientes.

**Incremento en los resultados y rentabilidad.** Al 30 de junio de 2022, los resultados netos del período para el sector bancario totalizan ₡ 202.16 miles de millones, mostrando un aumento interanual de ₡ 105.98 millones (+1.10 veces). La variación corresponde al incremento de los ingresos totales (+83.21%) en mayor proporción a los gastos totales (+82.04%). Los movimientos mencionados corresponden principalmente a variaciones en los ingresos financieros por diferencial cambiario (+1.98 veces) y gastos por diferencial cambiario (+1.92 veces), respectivamente. El aumento en los resultados netos supone un crecimiento en los indicadores de rentabilidad. El ROA se sitúa en 0.62% tras un crecimiento con respecto al período anterior (jun 2021: 0.32%). Así mismo, el ROE presenta el mismo comportamiento al situarse en 5.33% (jun 2021: 2.68%).

**Adecuados indicadores patrimoniales.** A la fecha de análisis, el indicador de suficiencia patrimonial del sector público mostró estabilidad en el indicador al registrar 13.26% para junio 2022 (jun 2021: 13.26%). En similar comportamiento, el sector de bancos privados registra la suficiencia patrimonial en 13.53% (jun 2021: 13.52%). Tanto bancos públicos como privados evidencian la suficiencia patrimonial por encima de lo requerido por el ente regulador de 10.00%. Por otra parte, el indicador de compromiso patrimonial se registra en los bancos privados en -9.70%, mejorando con respecto al período interanual anterior (jun 2021: -7.62%). Bajo la misma línea, los bancos privados mejoran el compromiso patrimonial al situarse en -2.67% (jun 2021: -1.97%). El sistema de bancos públicos y privados se encuentran dentro de los límites solicitados por el regulador de mantenerse por debajo de 0.00%.

**Riesgos por condiciones macroeconómicas nacionales.** El crecimiento en ingresos y gastos corresponde principalmente a variaciones en el tipo de cambio del colón costarricense frente al dólar estadounidense, representando tanto una oportunidad como un riesgo para el sistema bancario. Así mismo, el alza en las tasas de interés de política monetaria conlleva un aumento en las tasas de interés para el mercado financiero, donde los bancos deberán de ser capaces de trasladar dichos costos eficientemente para evitar disminución en sus ingresos e incluso enfrentar pérdidas asociadas.

## Contexto Económico

El año 2021 se caracterizó por ser un período de recuperación de las economías del mundo. El Fondo Monetario Internacional estimó que a partir del segundo trimestre del año 2022 la recuperación económica se afianzaría tras el impacto efímero de la variante ómicron. No obstante, la economía mundial sigue presentando una serie de shocks desestabilizadores. Además de llegar al segundo año de pandemia, el desenvolvimiento de conflictos geopolíticos ha caracterizado el primer semestre de 2022. La irrupción de Ucrania por parte de la Federación de Rusia ha causado efectos globales en los mercados de productos básicos, combustibles y alimentos; las cadenas de suministro y la inflación. Estos efectos en conjunto han provocado la desaceleración económica mundial, produciendo un golpe particularmente duro a las poblaciones vulnerables de los países de bajos ingresos. Como consecuencia, se proyecta que el crecimiento mundial se desacelere de 6.1% presentado en 2021 a 3.6% en 2022. Así mismo, se muestra una disminución en la proyección de 0.8 p.p. con relación a lo estimado en enero de 2022. De igual manera, el aumento en los precios de las materias primas incide en la inflación, que para 2022 se proyecta que cierre en 5.7% en las economías avanzadas y 8.7% en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Las proyecciones de la inflación para el cierre de 2022 se encuentran más altas que lo proyectado a enero, con un aumento de 1.8 y 2.8 p.p., respectivamente. Esto ha resultado en un fuerte endurecimiento de la política monetaria en las economías avanzadas para controlar la inflación, conducir a un aumento de los costos de endeudamiento y posiblemente culminar en estrés financiero en algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo.

De acuerdo con el Banco Central de Costa Rica, existen factores que pueden contribuir a mejorar el crecimiento económico mundial, como la resolución del conflicto de Rusia-Ucrania, contención de las presiones inflacionarias y mejora de la confianza por parte de los consumidores y empresas. Asimismo, el aumento de nuevos brotes de COVID-19, la desaceleración sostenida del crecimiento económico chino y la prolongación de la crisis Rusia-Ucrania, podrían afectar el desarrollo y crecimiento de la economía mundial. Por lo tanto, las perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial siguen manteniéndose positivas y alentadoras, aunque continúan moderándose en un ambiente de elevados niveles de incertidumbre y crecientes riesgos que podrían resultar en la disminución de la producción, afectados principalmente por los problemas geopolíticos a nivel internacional, crisis de suministros, desencadenando frecuentes presiones inflacionarias.

A consecuencia de las condiciones mundiales, el Banco Central de Costa Rica se estima un crecimiento para la economía nacional del 3.4%, tomando en cuenta el alto nivel de incertidumbre que existe a nivel internacional. Derivado de ello, se observa una disminución en los índices de actividad económica interna, debido a que el IMAE para mayo 2022 presentó una variación interanual de 5.4%, menor en 6.1% a lo registrado en el mismo mes del año anterior (mayo 2021:11.5%). Asimismo, mediante la política monetaria de Costa Rica, se establece que la inflación debe situarse en 3% +/- 1%. Sin embargo, a junio de 2022 la inflación acumulada se situó en 10.1% y se estima que finalice el año en 9.9%. Por lo tanto, la Junta Monetaria Nacional ha aumentado la tasa de interés líder en 675 puntos básicos, es decir paso de 0.75% a 7.50%, con el objetivo de desestimular las presiones inflacionarias y que las expectativas de inflación se mantengan ancladas a la meta, en un entorno de crecientes presiones inflacionarias externas.

## Análisis Cualitativo

A junio de 2022, el sector bancario de Costa Rica se encuentra conformado por quince (15) entidades, de las cuales dos (2) de ellas corresponden a bancos comerciales del Estado (Banco de Costa Rica y Banco Nacional de Costa Rica), así como dos (2) de estas son bancos creados por leyes especiales (Banco Popular y de Desarrollo Comunal y Banco Hipotecario de la Vivienda) y once (11) son bancos privados y cooperativos.

El marco regulatorio está conformado por un cuerpo colegiado, integrado por el Banco Central y Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF); esta última es la encargada de velar por la estabilidad, solidez y el funcionamiento eficiente del Sistema Financiero Nacional, apegado a la legislación relevante, conforme a los dictámenes de la misma institución, en salvaguarda del interés de la colectividad.

Al periodo de análisis, los activos del sistema bancario de Costa Rica se concentran principalmente en cuatro entidades las cuales representan el 72.43% del total del sector bancario. En este sentido se encontró que los principales cuatro (4) bancos del sector concentran individualmente: Banco Nacional de Costa Rica (25.04%), Banco de Costa Rica (18.73%), BAC San José (16.20%) y Banco Popular (12.47%). Seguido de estos, se encuentran Davivienda (7.15%), Scotiabank (6.25%) y Promerica (4.51%).

Con relación a la cartera crediticia, se observa una composición similar a la presentada en los activos, debido a que las mismas cuatro (4) entidades mencionadas anteriormente concentran en conjunto el 71.51% de la colocación de créditos desglosado en Banco Nacional de Costa Rica (23.86%), BAC San José (18.09%), Banco de Costa Rica (16.14%), y Banco Popular (13.42%).



Para leer el documento en su totalidad ingrese al siguiente [link](#).

## 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 a.i.: 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 de Valores de República Dominicana

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

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

Gerente General: Sra. Elianne Vilchez

Gerente de Planificación Estratégica: 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: Sr. Christian Esteban Ponce Villagomez

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)



### Bolsa de Valores del Caribe Holandés (Curazao)

Página Web: [www.dcsx.cw](http://www.dcsx.cw)

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

Director General: Sr. Dirk-Jan de Graaff

Gerente Comercial: Sr. René Römer

Teléfono: +(599) 9 461 4545

Correo de Contacto: [rphromer@dcsx.cw](mailto:rphromer@dcsx.cw)



**ENFOQUE**  
**AMERCA**  
**BOLETÍN #15**  
Periodo: julio a septiembre 2022



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