

ENFOQUE AMERCA

BOLETÍN #30

abril - junio 2026

AMERCA

ASOCIACIÓN DE MERCADOS DE CAPITALES DE LAS AMÉRICAS

Editorial

AMERCA: un espacio clave para dar un paso cualitativo en la integración e innovación de nuestros mercados.

Hoy más que nunca, la región tiene la oportunidad de pasar de la conversación a la acción coordinada. La experiencia acumulada por nuestras bolsas, depositarias y mercados debe convertirse en un verdadero motor de transformación articulando iniciativas concretas para expandir el Mercado de Capitales, en beneficio de las economías de nuestros países.

El desafío es continuar avanzando hacia una integración operativa que facilite el acceso transfronterizo de emisores e inversionistas. Esto implica promover estándares comunes que reduzcan fricciones regulatorias y operativas, así como fortalecer la interoperabilidad entre infraestructuras de mercado para que los flujos de inversión circulen con mayor eficiencia en la región.

El futuro de nuestros mercados no solo se define por la integración, sino también por la forma en que adoptemos las nuevas tecnologías que están redefiniendo la infraestructura financiera global. La tokenización de activos (RWA) representa uno de los cambios más relevantes de esta nueva etapa, al permitir la representación digital de valores reales sobre bases sólidas, eficientes, trazables y potencialmente inclusivas.

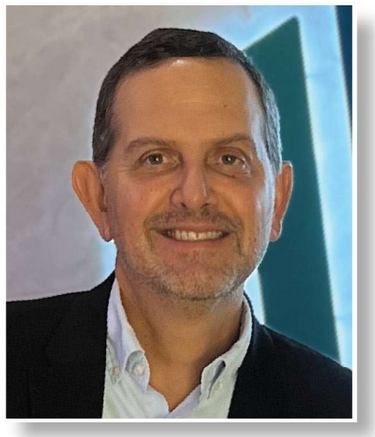
En este contexto, la Bolsa de Valores de El Salvador ha dado un paso pionero con el desarrollo de DAX, nuestro exchange de activos digitales, concebido como una plataforma operando en un entorno regulado y alineado con los sólidos principios del mercado de valores. DAX no es una ruptura con el mercado de capitales, sino una evolución del mismo, que permite explorar formas complementarias de emisión, negociación y registro de activos bajo estándares de supervisión, transparencia, trayectoria y confianza.

Con DAX, es posible abrir las puertas a que emisores de distintos mercados accedan a nuevas fuentes de financiamiento, y que los inversionistas cuenten con instrumentos diversos, fraccionables y eficientes.

La innovación debe ser un eje compartido y en AMERCA podemos impulsar espacios de trabajo conjunto en digitalización de mercados, tokenización de activos y modernización del post-trade, que permitan evaluar los beneficios y riesgos de estas tecnologías.

Desde la Bolsa de Valores de El Salvador reiteramos nuestro compromiso para continuar contribuyendo activamente a este objetivo conjunto. Creemos que AMERCA debe consolidarse como una plataforma de acción donde la integración, la innovación y la cooperación se traduzcan permanentemente en resultados concretos para nuestros mercados.

Ese es el mercado regional que queremos seguir construyendo: conectado, innovador, confiable y abierto a nuevas oportunidades.



Valentín Arrieta W.

Director Ejecutivo

Bolsa de Valores de El Salvador

AMERCA

ASOCIACIÓN DE MERCADOS DE CAPITALES 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

Agosto y septiembre marcan un período especialmente relevante para los mercados de capitales de nuestra región, con acontecimientos que reflejan su trayectoria, creciente proyección internacional y, sobre todo, el avance hacia una mayor integración bursátil.

El **19 de agosto, la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica** conmemora sus **50 años**, un aniversario que reconoce cinco décadas de contribución al desarrollo del mercado de valores costarricense. La celebración constituye también una oportunidad para destacar el papel que las bolsas han desempeñado en la modernización de los sistemas financieros de Centroamérica, facilitando nuevas alternativas de inversión y financiamiento y promoviendo una mayor cultura del mercado de capitales.

Durante septiembre, **Panamá será nuevamente punto de encuentro de la comunidad financiera regional con la celebración del Foro de Inversionistas de Latinex.** Este evento se ha consolidado como uno de los espacios más importantes de intercambio entre inversionistas, emisores, intermediarios, autoridades y especialistas del mercado de capitales. Sus últimas ediciones han contado con una amplia participación internacional y han servido como plataforma para analizar tendencias, presentar nuevas iniciativas y generar oportunidades de inversión y negocios.

La importancia del Foro trasciende las fronteras panameñas. En momentos en que los mercados de Centroamérica avanzan hacia una mayor interconexión, encuentros de esta naturaleza contribuyen a acercar inversionistas y emisores, fortalecer las relaciones entre los distintos actores de la industria y proyectar internacionalmente las oportunidades que ofrecen nuestras economías.

Posteriormente, **San José de Costa Rica será sede de la Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), del 16 al 18 de septiembre**, encuentro que reunirá a las principales bolsas y mercados de valores de Iberoamérica. La FIAB tiene entre sus objetivos promover la cooperación y el desarrollo e integración de los mercados bursátiles de la región.

Esta Asamblea tendrá una particular trascendencia para Centroamérica, ya que entre los temas previstos se encuentra el proceso de incorporación de las **Bolsas de Valores de Nicaragua, Honduras y Guatemala**. De concretarse estos ingresos, prácticamente la totalidad de los mercados bursátiles de Iberoamérica tendría presencia dentro de la Federación, ampliando significativamente su representatividad y fortaleciendo la voz de Centroamérica en uno de los principales espacios de cooperación de la industria bursátil iberoamericana.

Para AMERCA, estos acontecimientos tienen un significado especial. La celebración de los 50 años de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, el Foro de Inversionistas de Panamá y la Asamblea General de la FIAB reflejan una misma tendencia: **mercados que buscan estar cada vez más conectados, compartir experiencias y crear nuevas oportunidades para emisores e inversionistas más allá de sus fronteras nacionales.**

El desafío que tenemos por delante es transformar esa creciente cercanía institucional en una integración cada vez más concreta: mayor circulación regional de valores, participación de operadores entre mercados, nuevas alternativas de financiamiento para las empresas y una oferta de inversión más amplia para nuestros inversionistas.



Gerardo Argüello Leiva

Presidente

Comité de Comunicación y Relaciones

Noticias de las Bolsas de AMERCA



Grupo Financiero Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica)

1. ICE emite su primer bono social de oferta pública por ¢20.000 millones a través de la Bolsa Nacional de Valores.
En el marco del campanazo en la Bolsa Nacional de Valores, el Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) anunció la colocación de ¢12.000 millones como parte de su primer bono social de oferta pública registrado por un monto total de ¢20.000 millones. El instituto realizó esta emisión con el objetivo de darle continuidad a su Proyecto de Electrificación Rural (PER), cuyo objetivo es incorporar a la red nacional de distribución a comunidades que no cuentan con el servicio eléctrico. **Link**

2. 500 estudiantes aprendieron a invertir en bolsa durante el Campeonato Bursátil Intercolegial 2026.
Durante cuatro semanas, los participantes administraron portafolios en un entorno bursátil simulado, donde debieron aplicar estrategias para hacer crecer sus inversiones y responder a los cambios del mercado. La iniciativa, del Grupo Financiero Bolsa Nacional de Valores, buscó fortalecer la educación financiera entre los jóvenes costarricenses. **Link**



Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana

1. La BVRD realiza RDExpands NY.
La BVRD celebró una nueva edición de RDExpands llevando a una delegación del mercado de capitales dominicano a Nueva York, donde visitó instituciones de referencia como Bloomberg, JPMorgan, Trading Technologies y Nasdaq. A través de una agenda de encuentros estratégicos, los participantes conocieron de primera mano las tendencias, tecnologías y mejores prácticas que están marcando la evolución de los mercados financieros internacionales. **Link**

2. BVRD destaca la integración de los mercados de capitales como clave para impulsar el desarrollo económico regional.
La BVRD participó en el Foro Regional de Macroeconomía y Sistema Financiero del SICA, donde destacó el papel de los mercados de capitales como motores del desarrollo económico y resaltó los avances de la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA) como referente de integración bursátil en la región. **Link**



Bolsa de Valores de El Salvador

1. Avanza la integración bursátil en Centroamérica.
Desde hace casi una década Centroamérica comparte un mercado de capitales que ha permitido a miles de emisores e inversionistas conectarse entre sí para financiarse y lograr rentabilidad.
Según Valentín Arrieta, presidente de la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA), los resultados son positivos. **Link**

2. Avalan exonerar de impuesto del 3% a inversionistas extranjeros para atraer capital al mercado bursátil.
La Comisión de Hacienda y Especial del Presupuesto de la Asamblea Legislativa emitió un dictamen favorable a una reforma al Código Tributario que elimina la retención del 3 % del Impuesto sobre la Renta (ISR) a inversionistas extranjeros no domiciliados, con el objetivo de atraer capitales y fortalecer el mercado bursátil del país, según se indicó en la reunión de trabajo. **Link**



Bolsa Latinoamericana de Valores (Panamá)

1. Mercado de valores de Panamá gana dinamismo y anticipa un segundo semestre activo.
Al cierre de junio, el volumen negociado acumulado en la bolsa alcanzó los USD $5.627 millones, lo que representó un crecimiento de 69% en comparación con los USD $3.328 millones registrados en el mismo período de 2025, y se situó por encima del promedio de los últimos cinco años, que rondaba los USD $3.793 millones. **Link**

2. Canal de Panamá celebra el listado de su bono emitido en el 2015 al mercado secundario internacional de Latinex.
El listado de este instrumento al mercado secundario internacional de Latinex amplía su visibilidad entre inversionistas regionales e internacionales, manteniendo las características y condiciones originales de la emisión. El listado no modifica los términos del bono ni implica una nueva colocación de recursos por parte del Canal de Panamá. **Link**



Bolsa de Valores de Guayaquil (Ecuador)

1. A un día del debate, la BVG alerta riesgos en la reforma al mercado de valores.
La Bolsa de Valores de Guayaquil advirtió que la reforma al Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero puede debilitar la formación pública de precios, la trazabilidad y la transparencia del mercado. La institución alertó además sobre el riesgo de concentración financiera al permitir que actores bancarios asuman funciones bursátiles sin estándares equivalentes, y pidió revisar el proyecto antes de su aprobación. **Link**

2. BVG fortalece su liderazgo regional y abre nuevas oportunidades para el mercado de valores ecuatoriano.
La Bolsa de Valores Guayaquil reforzó su presencia en AMERCA y su participación en comités técnicos dedicados a regulación e integración bursátil. La institución asumirá la organización del FIMVA 2027 en Ecuador, encuentro que reunirá a bolsas, reguladores, organismos multilaterales e inversionistas. La iniciativa busca conectar al mercado ecuatoriano con mejores prácticas internacionales, atraer alianzas y ampliar oportunidades de financiamiento e inversión. **Link**



Bolsa Centroamericana de Valores (Honduras)

1.Banpaís inicia colocación de emisión corporativa por USD $436 millones en el mercado de valores hondureño.
BANPAIS vuelve a marcar pauta en el mercado bursátil hondureño, liderando una emisión sin precedentes por USD $436 millones y reafirmando su compromiso con la innovación financiera, el crecimiento económico y el fortalecimiento del mercado de capitales del país. **Link**

2. Ring the Bell celebra el ingreso de Cofisa al mercado de valores hondureño.
Con el tradicional Ring The Bell, la Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) celebró un importante hito para el mercado bursátil hondureño: La Bienvenida a la Compañía Financiera, S.A. (COFISA) en el Mercado de Valores mediante su primera emisión de Bonos Corporativos. **Link**



Bolsa de Valores de Quito (Ecuador)

1. Banco Bolivariano emite el primer bono de Biodiversidad en Ecuador.
El Banco Bolivariano anunció la emisión de su Bono de Biodiversidad, una iniciativa innovadora en Ecuador y la más grande de Latinoamérica, con una colocación de USD $120 millones. Este bono financiará proyectos que beneficien la biodiversidad y fortalezcan la protección de ecosistemas en cinco áreas estratégicas: uso de la tierra, producción sostenible de agua, gestión de residuos, reforestación y ecoturismo. **Link**

2. Mercado de Valores: una vía estratégica para el crecimiento empresarial del Ecuador.
El mercado de valores en Ecuador es vital para el crecimiento empresarial, ofreciendo financiamiento alternativo a la banca tradicional y fomentando el desarrollo y empleo. La Bolsa de Valores Quito (BVQ) promueve transparencia y buenas prácticas, facilitando el acceso a capital mediante obligaciones corporativas y otros instrumentos. En 2025, el volumen negociado alcanzó USD $18.224 millones. **Link**



Bolsa de Valores Nacional (Guatemala)

1. Bonos del Tesoro para pequeños inversionistas: cómo invertir desde Q5 mil y ganar hasta 6,25%.
El Ministerio de Finanzas Públicas inició la colocación de Bonos del Tesoro para pequeños inversionistas, disponibles desde Q5 mil y con rendimientos de hasta 6,25% anual. **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 2026)** y acumulados desde el **1 de enero al 31 de diciembre de 2026**. (También conocido como Year to Date o YTD).

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

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

1	2	3	4	5	6
Las **curvas soberanas**, tanto en USD $ 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 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.

Comentario económico

Evolución del mercado bursátil en la región (AMERCA).

(II trimestre abril - junio 2026).

Análisis general:

Los mercados que integran AMERCA atravesaron este segundo trimestre de 2026 un entorno internacional caracterizado por episodios de elevada volatilidad, asociados principalmente con las tensiones geopolíticas, los movimientos en los precios de las materias primas y la incertidumbre respecto de la trayectoria de las tasas de interés internacionales. Estas condiciones incrementaron temporalmente la aversión al riesgo hacia los mercados emergentes, particularmente durante el primer trimestre. No obstante, el escenario cambió favorablemente durante el segundo trimestre, cuando se observó una recuperación de los activos de renta fija y una reducción generalizada de las primas de riesgo soberano en la región.

Esta evolución permitió que los países integrantes de AMERCA con información disponible del EMBI cerraran junio con primas de riesgo inferiores a las registradas al finalizar 2025. Honduras, Panamá y Guatemala presentaron algunas de las mayores reducciones relativas del indicador, mientras que Ecuador destacó por registrar la mayor compresión en términos absolutos. La disminución de los spreads soberanos constituye una señal favorable para los mercados regionales, al reflejar una menor percepción de riesgo por parte de los inversionistas internacionales y, consecuentemente, una reducción en la compensación exigida para mantener exposición a estos emisores.

Desde la perspectiva de valoración, la compresión de los spreads tuvo implicaciones particularmente relevantes para la renta fija regional. Una menor prima de riesgo tiende, manteniendo constantes los demás factores, a incrementar el precio de los bonos existentes y a reducir el costo marginal de financiamiento de los gobiernos. Asimismo, una mejora sostenida de las curvas soberanas puede trasladarse progresivamente hacia las curvas de emisores financieros y corporativos, generando condiciones más favorables para nuevas colocaciones y para el refinanciamiento de obligaciones existentes. Este efecto resulta especialmente importante para los mercados que conforman AMERCA, dada la elevada participación de los instrumentos de deuda dentro de la actividad bursátil regional.

Paralelamente, algunos mercados registraron un mayor dinamismo en los volúmenes negociados, destacando particularmente Panamá y El Salvador. Sin embargo, conviene diferenciar ambos fenómenos: el incremento del volumen constituye principalmente una señal de mayor actividad y profundidad del mercado, mientras que la reducción del EMBI refleja una mejora en la



percepción de riesgo crediticio soberano. La combinación de menores primas de riesgo, mayores valoraciones y una actividad bursátil más dinámica configura un entorno favorable para fortalecer la capacidad de los mercados regionales de canalizar recursos hacia emisores públicos y privados.

En este contexto, el desempeño del segundo trimestre también evidencia el potencial estratégico de una mayor integración de los mercados de capitales que conforman AMERCA. Para economías cuyos mercados domésticos son relativamente pequeños, ampliar el acceso transfronterizo puede contribuir a diversificar la base de inversionistas, incrementar la liquidez secundaria y mejorar la capacidad de distribución de nuevas emisiones. Esto adquiere particular relevancia para inversionistas institucionales, que requieren mercados con suficiente profundidad, transparencia, infraestructura y disponibilidad de instrumentos para ejecutar estrategias de diversificación regional de manera eficiente.

Una mayor participación de inversionistas institucionales, acompañada de mecanismos eficientes de negociación, custodia, compensación y liquidación transfronteriza, podría fortalecer la formación de precios y ampliar las alternativas de inversión disponibles en la región. Bajo esta perspectiva, la evolución favorable del riesgo soberano observada durante el segundo trimestre del 2026 representa no solamente un elemento positivo para la valoración de los activos existentes, sino también una oportunidad para profundizar la integración financiera y consolidar a AMERCA como un canal regional de inversión y financiamiento.

Mercado primario:

Durante el segundo trimestre de 2026, el mercado primario de AMERCA registró aproximadamente USD $9.912 millones en nuevas colocaciones, lo que representó una disminución cercana al 32,5% interanual. La actividad continuó concentrada principalmente en instrumentos de renta fija, confirmando el papel del mercado de deuda como principal mecanismo de financiamiento dentro de la región. El menor volumen respecto al segundo trimestre de 2025 refleja una moderación en el ritmo de emisiones, en un período caracterizado inicialmente por mayor volatilidad internacional y condiciones más selectivas para acceder a los mercados de capitales.

Mercado secundario:

El mercado secundario movilizó alrededor de USD $36.157 millones durante el segundo trimestre, registrando una reducción interanual del 53,4%. No obstante, esta caída estuvo influenciada de manera importante por la menor actividad del mercado de liquidez, por lo que no debe interpretarse exclusivamente como un deterioro de la negociación tradicional de valores. Dentro de esta última, los bonos soberanos continuaron siendo el principal instrumento negociado, con aproximadamente USD $19.463 millones entre abril y junio, evidenciando que la renta fija mantuvo su predominio dentro de la estructura bursátil regional.

Mercado de liquidez:

La principal contracción se presentó precisamente en el mercado de liquidez, cuyo volumen durante el trimestre se ubicó alrededor de USD $15.040 millones, frente a USD $48.077 millones en igual período de 2025, equivalente a una disminución aproximada del 68,7%. La actividad continuó concentrada principalmente en mercados como Guatemala y Costa Rica. Esta reducción explica una parte significativa de la caída observada en el volumen agregado negociado por AMERCA durante el trimestre y refleja una menor utilización de operaciones bursátiles de corto plazo para administración de liquidez respecto al año anterior.

Curvas soberanas:

En contraste con la moderación observada en los volúmenes de negociación, las condiciones de valoración de la renta fija mejoraron durante el segundo trimestre. Después del incremento de las primas de riesgo registrado durante los primeros meses del año, entre abril y junio se produjo una compresión generalizada de los spreads soberanos, acompañada por una recuperación de los precios de los bonos. Países como Honduras, Panamá y Guatemala registraron reducciones importantes de sus primas de riesgo, mientras Ecuador destacó por la magnitud absoluta de la compresión. Este comportamiento favoreció las curvas soberanas regionales y contribuyó a generar condiciones financieras más favorables hacia el cierre del trimestre, con potencial de trasladarse gradualmente hacia las curvas de emisores corporativos y financieros.



Por lo que se puede concluir que este segundo trimestre del 2026 presentó un comportamiento mixto para los mercados AMERCA: los volúmenes de colocación y negociación fueron inferiores a los registrados un año atrás, principalmente por la fuerte reducción de las operaciones de liquidez; sin embargo, la renta fija soberana mantuvo un papel predominante y experimentó una mejora significativa en sus condiciones de valoración. La compresión de los spreads y recuperación de los precios de los bonos hacia el cierre de junio constituye probablemente la señal financiera más favorable del trimestre para los inversionistas institucionales, al reflejar una menor percepción de riesgo y mejores condiciones potenciales de financiamiento para la región.

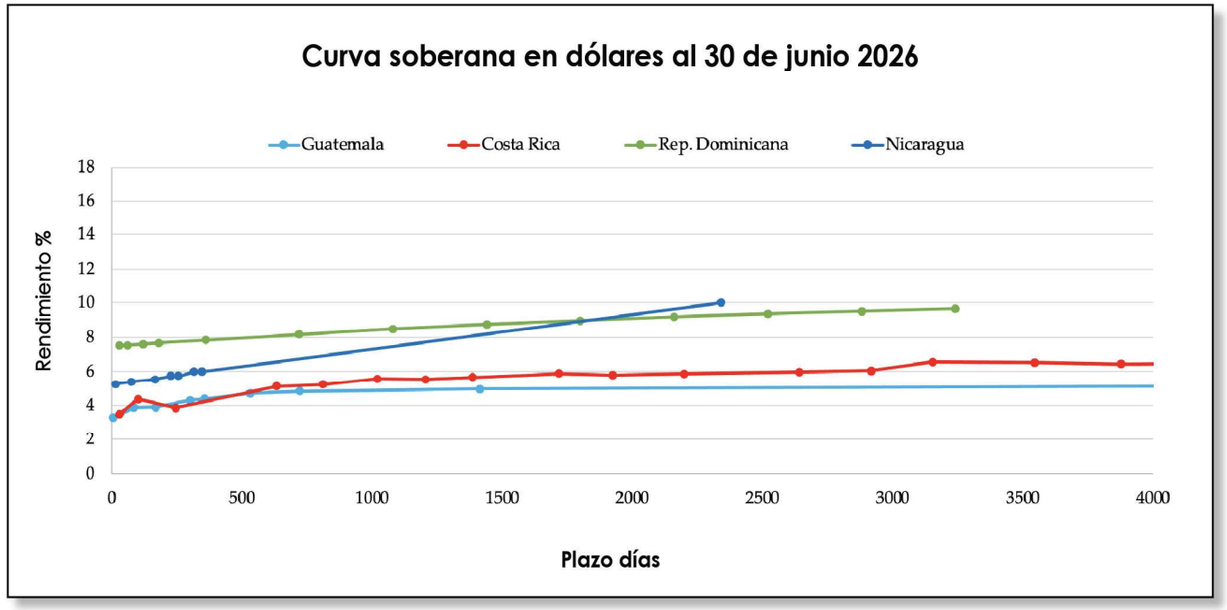


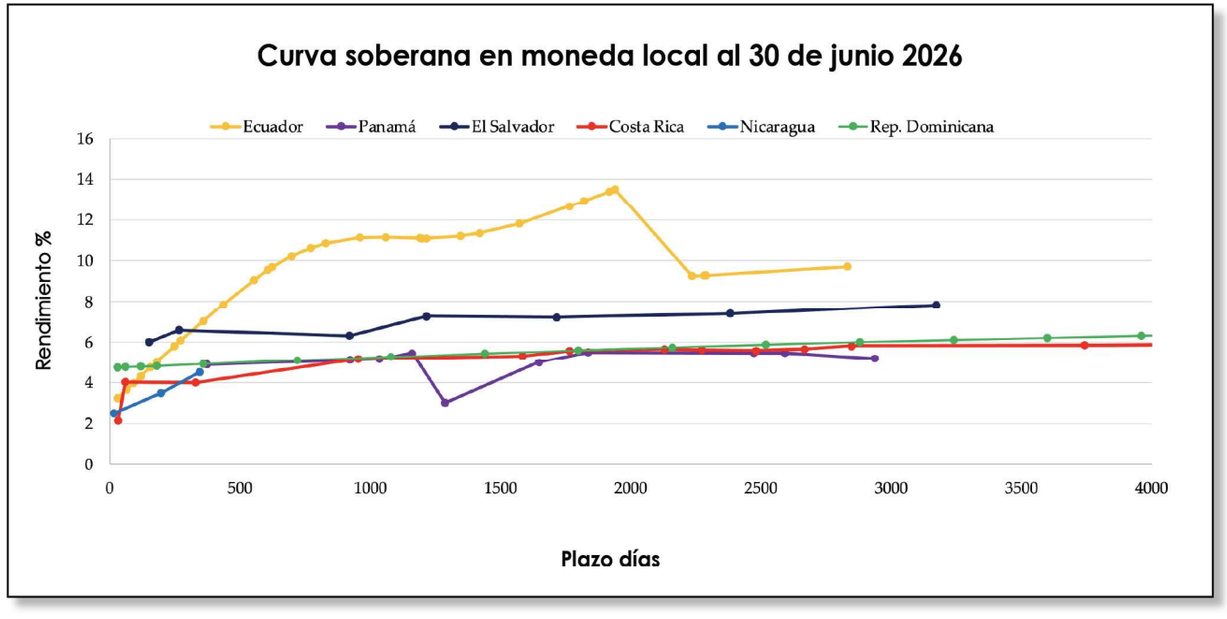
Juan Pablo Arias Arguedas

Analista Económico de Mercados Bursátiles

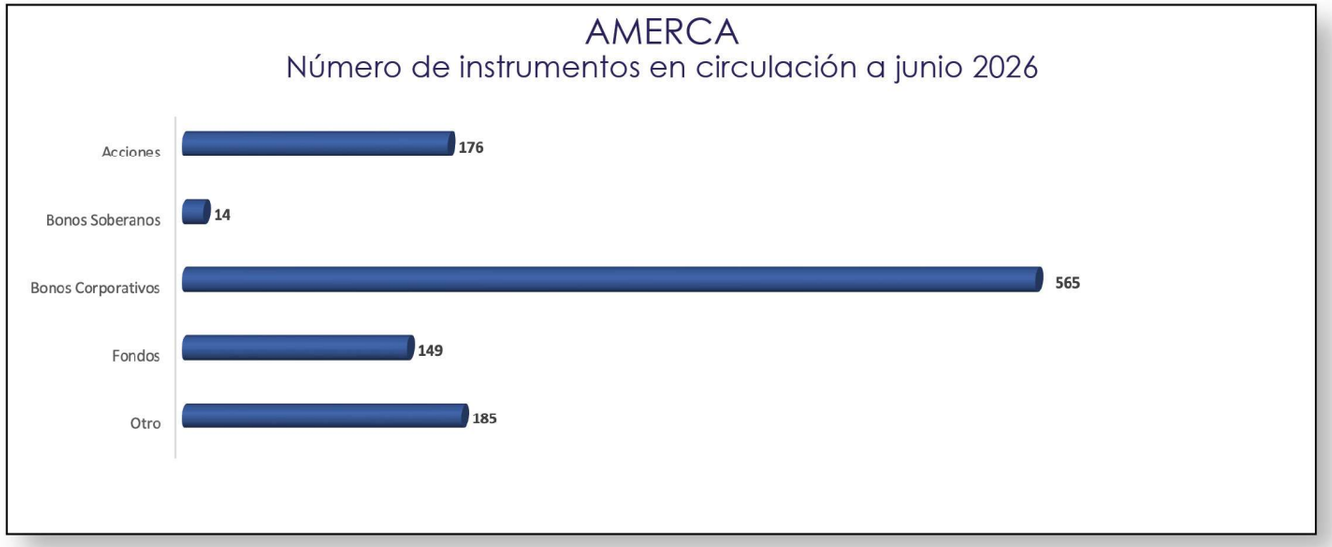


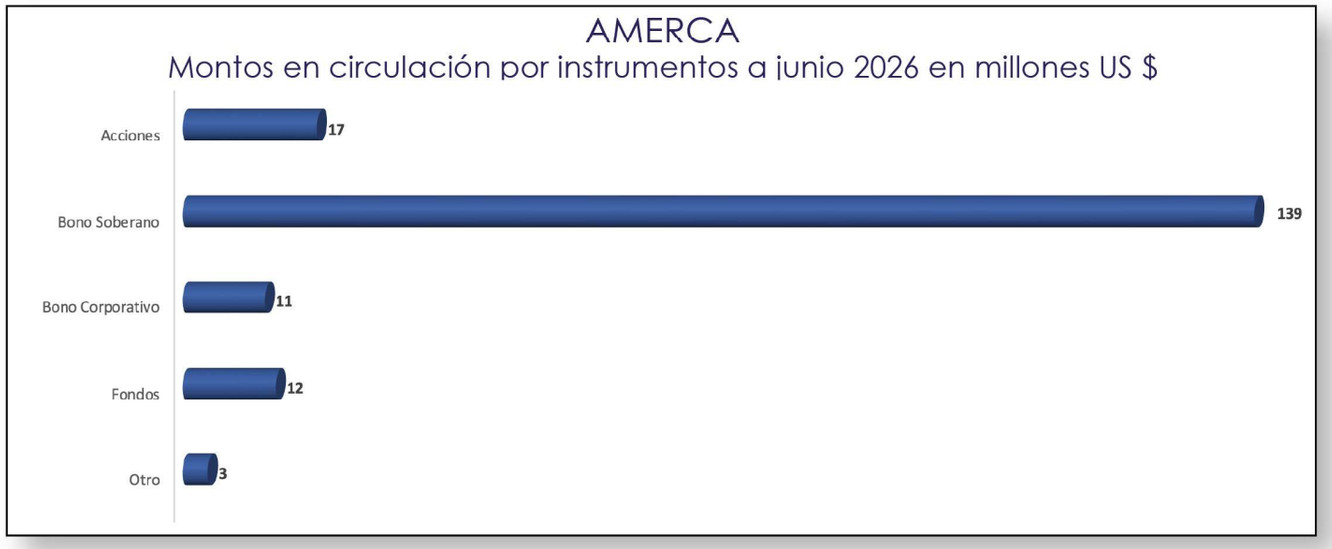
Curvas soberanas



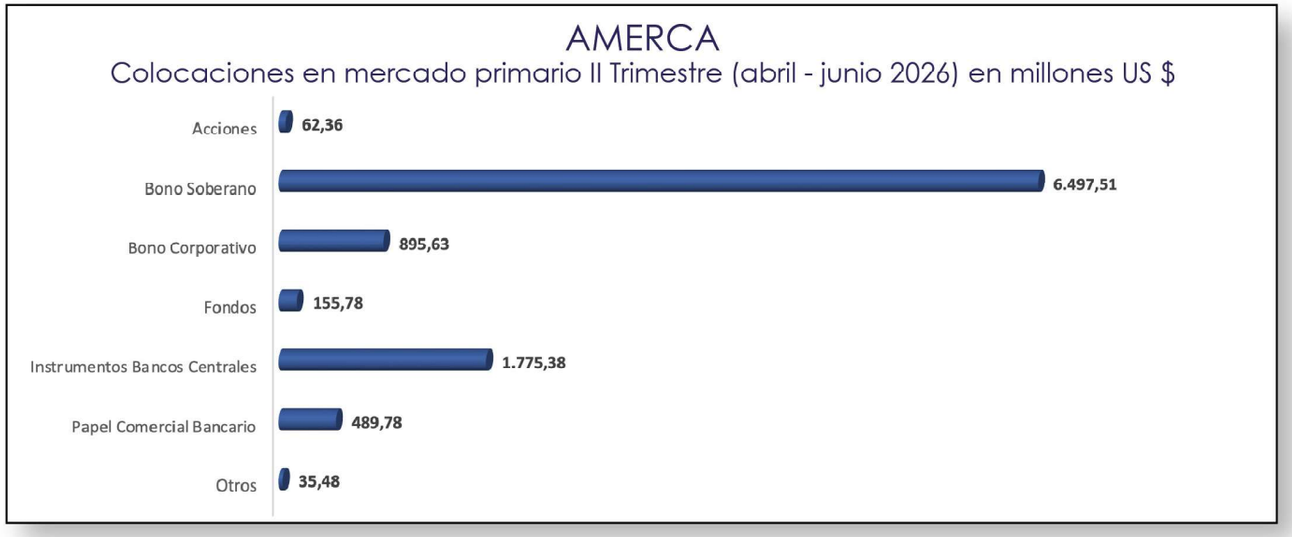


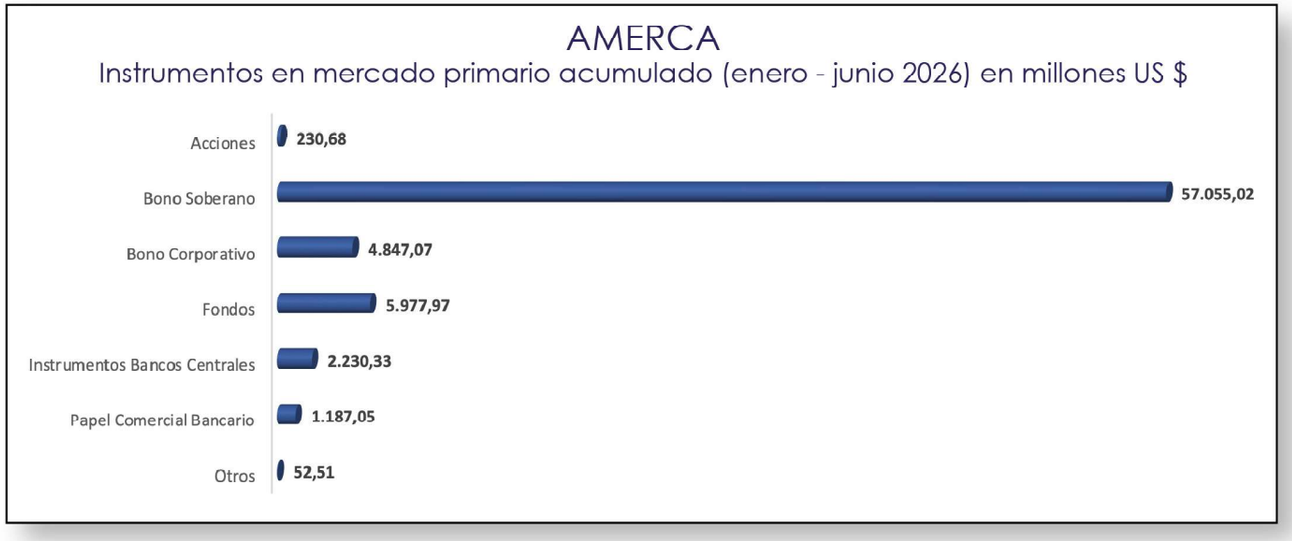
Instrumentos y montos en circulación



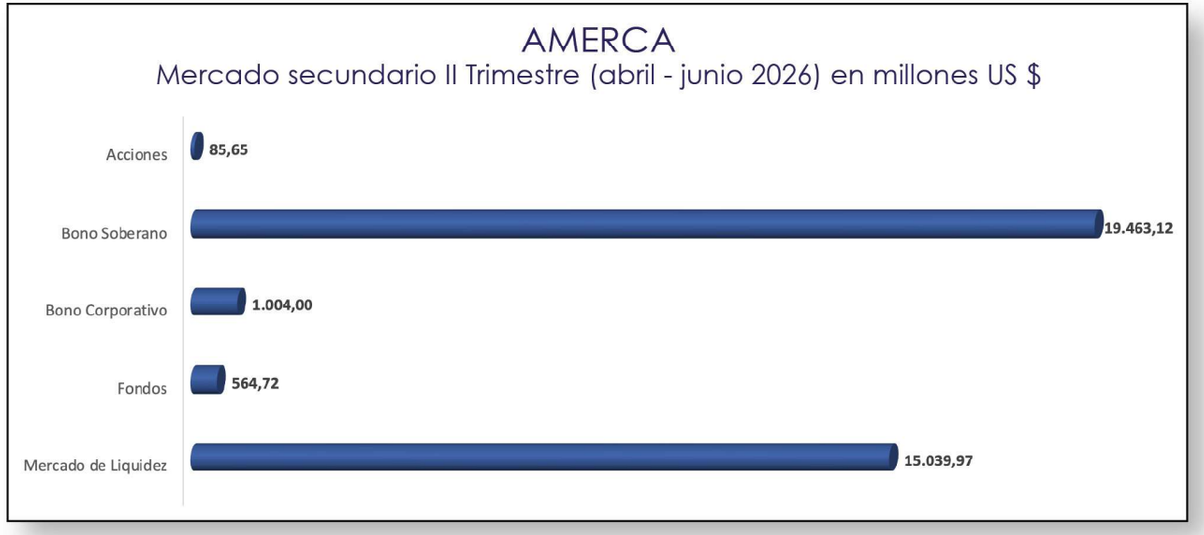


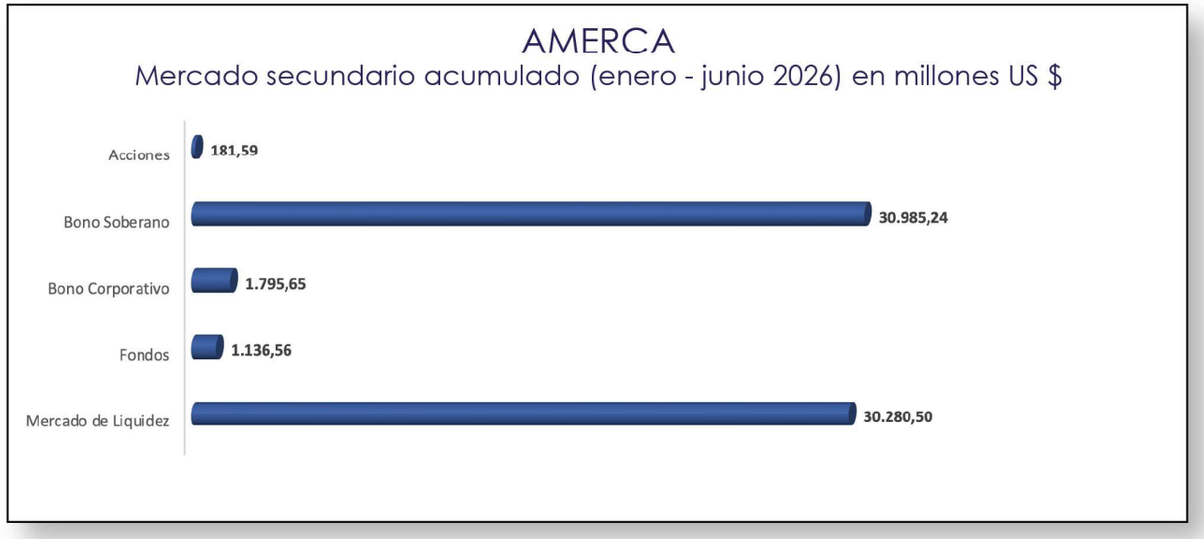
Montos colocados - mercados primarios





Montos negociados - mercados secundarios





Tablas generales países en cifras

Cantidad de emisores en el mercado por tipo de emisión

Al 30 de junio de 2026

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	HIonduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	**Unidades**								
Acción*	**176**	9	64	51	5		1	44	2
Bono Soberano	**14**	2	1	1	1	3	2	2	2
Bono Corporativo	**565**	30	283	14	14	10	8	174	32
Fondos	**149**	13		12	0		6	69	49
Otro *	**185**	15	113	26	0		-	31	

Montos en circulación por tipo de emisor

Al 30 de junio de 2026

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	**USD $ miles**								
Acción*	**17.383.192**	4.036.482,12	13.153.564	3.595	94.513		4.935	30	90.071,93
Bono Soberano	**138.616.400**	58.590.953,69	ND	6.430	28.643.848	3.033.382	2.148.535	4	46.193.248
Bono Corporativo	**10.634.820**	5.698.314,35	ND	2.026	998.788	486.424	40.441	18	3.408.810,13
Fondos	**12.053.145**	7.280.851,85	-	1.488	-		13.167	5	4.757.633,31
Otro *	**3.254.893**	3.254.886,41	ND		-		-	6	

*** 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 2026

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	**USD $ miles**								
Acción	**62.364**	-		61.797	561		-	6	
Bono Soberano	**6.497.505**	3.466.451		177.247	614.350	1.168.579	880		1.069.999
Bono Corporativo	**895.627**	198.339	283.250	117.604	137.048	31.757	7.556	1.836	118.236,95
Fondos	**155.783**	-		18.952	-		-	150	136.682
Instrumentos Banco Central *	**1.775.378**	-			1.215.405		559.973		
Papel Comercial Bancario	**489.775**	489.456			-		-	318	
Otros	**35.477**	-	35.000		-			477	

Acumulado de enero a junio 2026

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	**USD $ miles**								
Acción	**230.680**	-		137.716	2.882		-	10	90.071,93
Bono Soberano	**57.055.023**	7.777.396		317.787	614.350	2.121.459	30.783		46.193.248
Bono Corporativo	**4.847.069**	300.575	608.150	214.721	261.191	40.643	10.518	2.461	3.408.810,13
Fondos	**5.977.974**	-		118.677	-		1.101.357	307	4.757.633,31
Instrumentos Banco Central *	**2.230.330**	-			2.230.330		-		
Papel Comercial Bancario	**1.187.052**	1.186.420			-		-	631	
Otros	**52.507**	-	51.500		-			1.007	

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 2026

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	**USD $ miles**								
Acción*	**85.650**	1.808	24.536	58.756	21		-	114	415
Bono Soberano	**19.463.124**	5.471.129	1.351.784	621.823	103.750	62.321	20	218	11.852.079
Bono Corporativo	**1.004.003**	442.157	277.310	103.216	3.734		40	70	177.476
Fondos	**564.715**	26.322		-	-		679	101	537.613
Mercado de Liquidez	**15.039.965**	3.351.791	6.504	685.792	10.973.724		21.904	251	

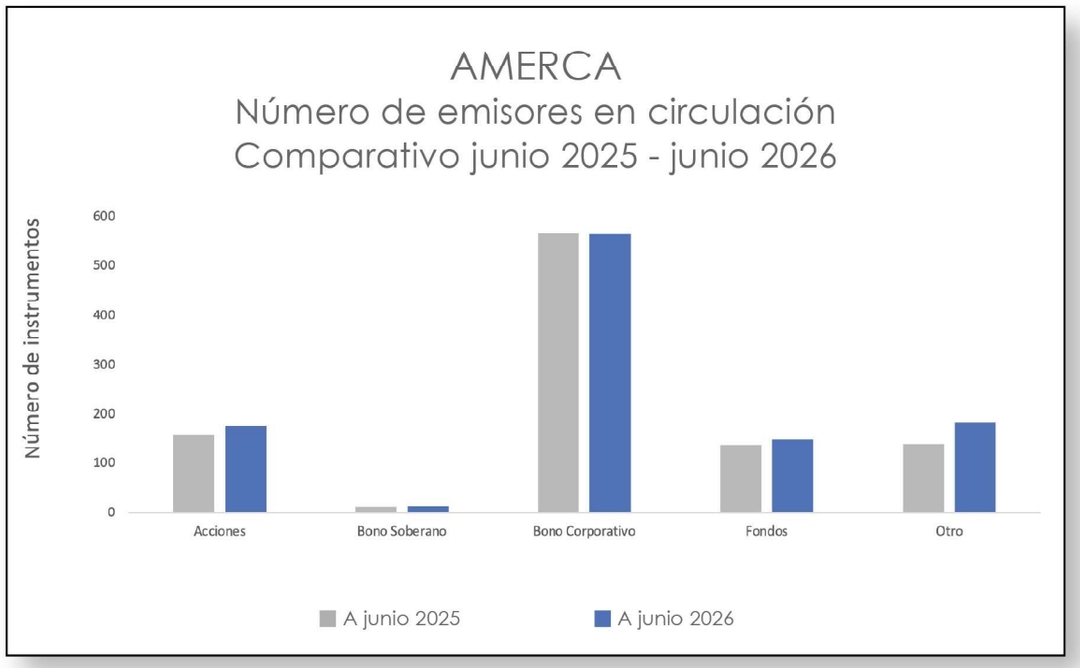
Acumulado de enero a junio 2026

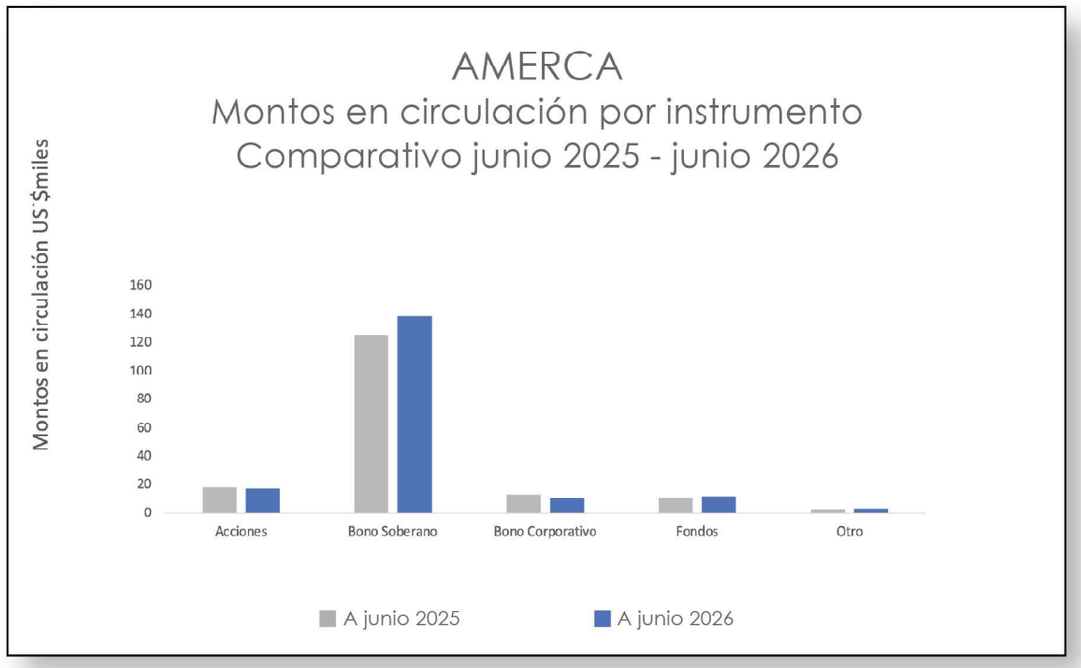
	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	**USD $ miles**								
Acción*	**181.590**	4.041	40.244	135.032	828		-	185	1.259
Bono Soberano	**30.985.236**	10.928.686	2.262.625	1.058	315.379	95.293	23	298	17.381.874
Bono Corporativo	**1.795.649**	847.192	563.734	133.713	8.533		127	115	242.234
Fondos	**1.136.563**	50.873		-	-		1.362	200	1.084.128
Mercado de Liquidez	**30.280.497**	6.835.918	17.083	1.701.338	21.672.800		53.035	323	

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

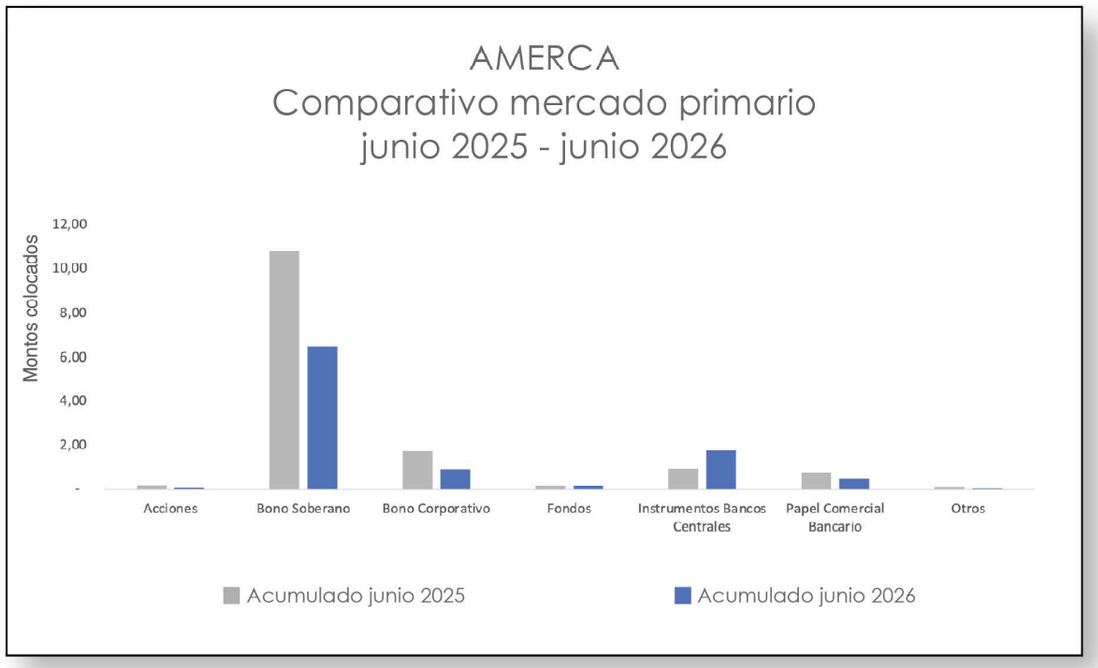
Cuadros comparativos junio 2025 vs. junio 2026

- Emisores e instrumentos en circulación

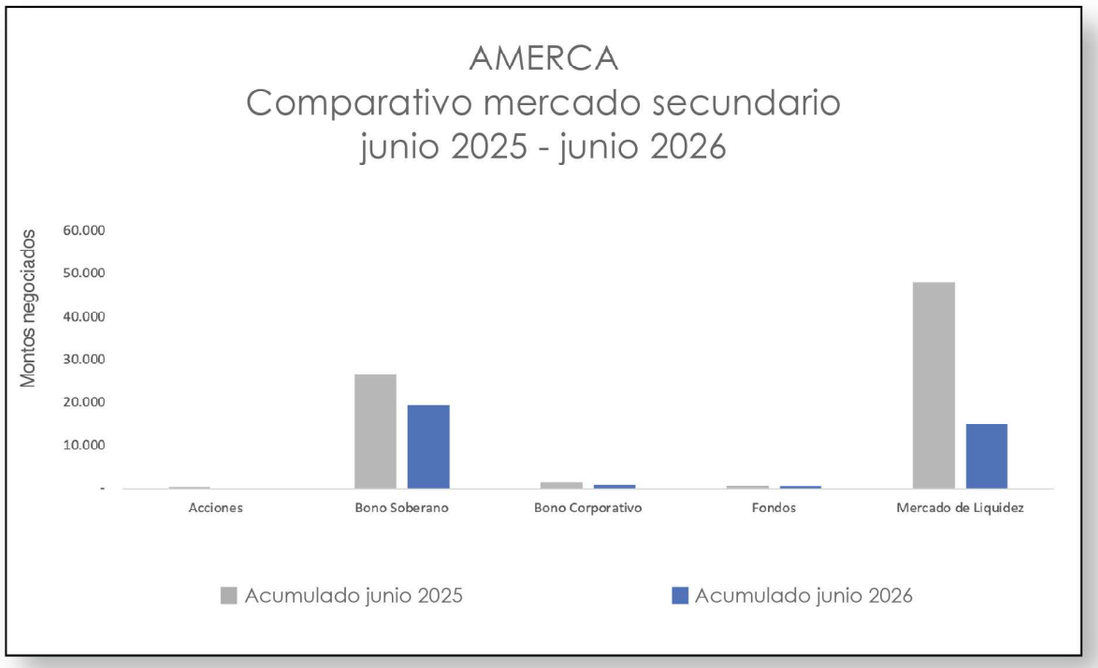




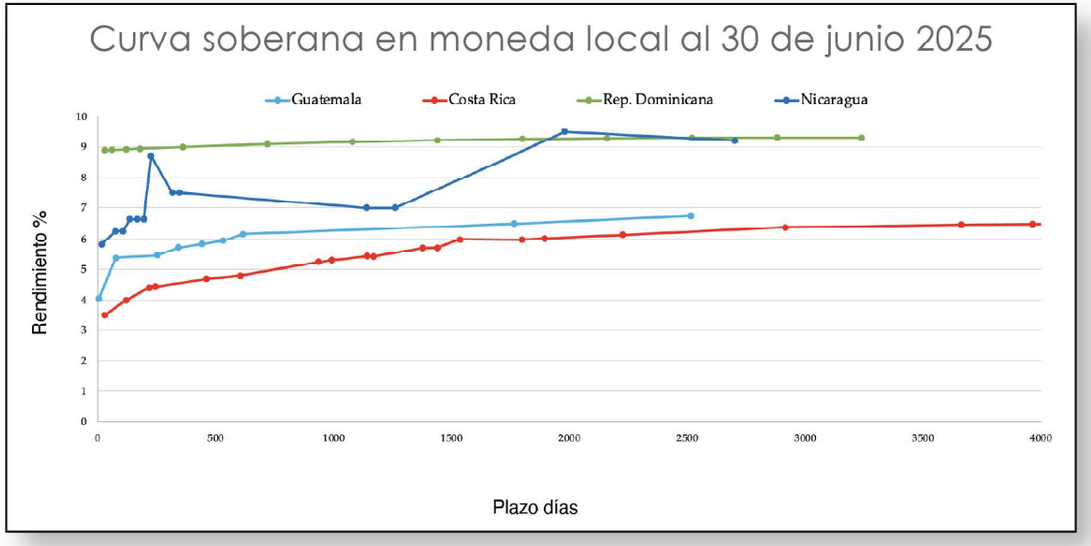
• Montos colocados mercados primarios

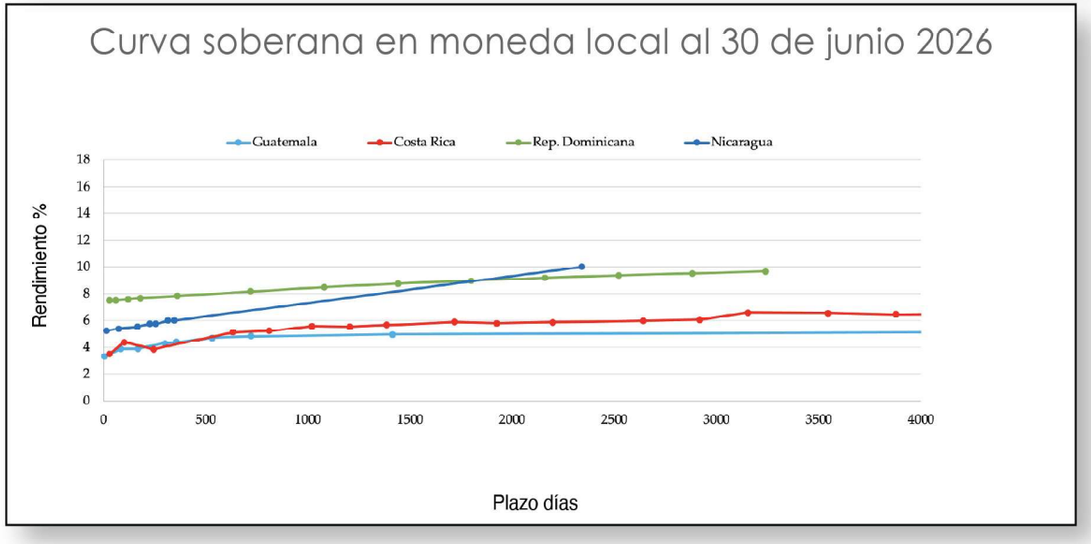


• Montos negociados mercados secundarios

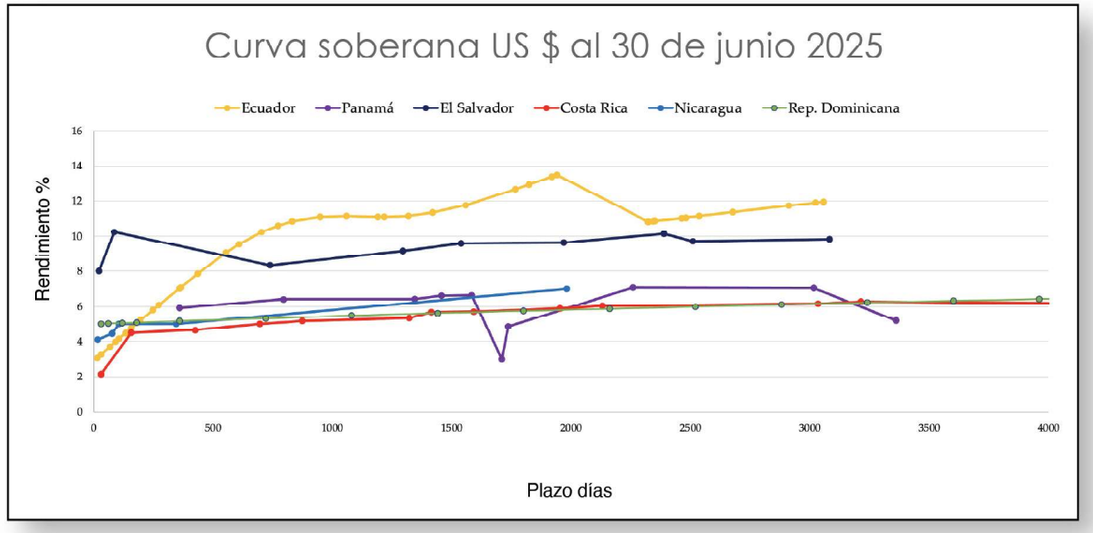


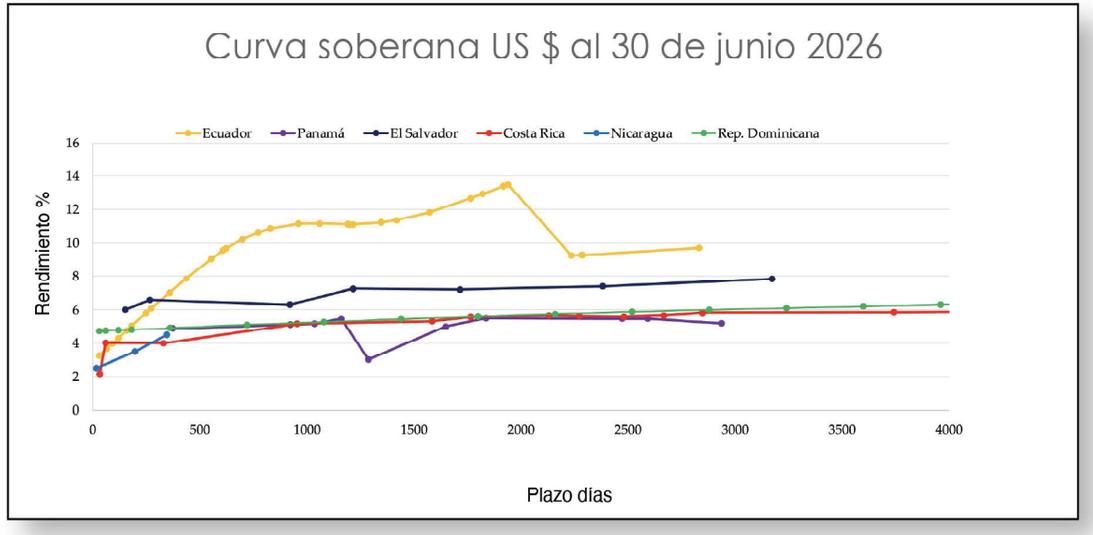
Comparativo de curvas soberanas en moneda local





Comparativo de curvas soberanas en dólares





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

BOLSA NACIONAL DE VALORES	Grupo Financiero Bolsa Nacional de Valores - Costa Rica:	WEB
BOLSA DE VALORES EL SALVADOR	Bolsa de Valores de El Salvador:	WEB
BVQ BOLSA DE VALORES QUITO	Bolsa de Valores de Quito:	WEB
Latinex	Bolsa Latinoamericana de Valores - Panamá:	WEB
BCV Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.	Bolsa Centroamericana de Valores - Honduras:	WEB
BVG Bolsa de Valores Guayaquil	Bolsa de Valores de Guayaquil:	WEB
BVN BOLSA DE VALORES NACIONAL GUATEMALA	Bolsa de Valores Nacional - Guatemala:	WEB
BVRD	Bolsa de Valores de la República Dominicana:	WEB
BVN BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA	Bolsa de Valores de Nicaragua:	WEB



Calificaciones de riesgos soberanas

País	Calificadora	Calificación
Costa Rica	S&P Moody´s Fitch	BB Ba2 BB
El Salvador	S&P Moody´s Fitch	B- B3 B-
Ecuador	S&P Moody´s Fitch	B- Caa1 B-
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- Ba2 BB-
Nicaragua	S&P Moody´s Fitch	B+ B2 B

Tipo de cambio oficial de compra y venta al 30 de junio 2026

País	Moneda circulación	Tipo de cambio de venta	Tipo de cambio de compra
Costa Rica	Colones ↓	457,17	451,89
El Salvador	Dólar US $	1	1
Ecuador	Dólar US $	1	1
Panamá	Dólar US $	1	1
Honduras	Lempiras ↑	26,8519	26,7183
Guatemala	Quetzales ↓	7,6182	7,6182
República Dominicana	Pesos Dominicanos ↓	60,20	59,19
Nicaragua	Córdobas =	36,6243	36,6243

Panamá como hub de conexión: la estrategia de Latinex para internacionalizar el mercado de capitales.

Durante años, los mercados de capitales de menor escala enfrentaron un desafío común: cómo atraer inversionistas internacionales cuando, por su tamaño, difícilmente podían competir con los grandes centros financieros del mundo. Hoy esa lógica está cambiando. La tecnología, la integración de infraestructuras y las alianzas entre mercados permiten plantear una pregunta distinta: ¿por qué esperar que el inversionista llegue al mercado local si podemos llevar las oportunidades de inversión hasta donde ese inversionista ya está?

Ese cambio de perspectiva ha estado en el centro de la estrategia de internacionalización de la Bolsa Latinoamericana de Valores, Latinex. Panamá reúne condiciones particulares para ello: una economía dolarizada, un centro bancario internacional consolidado, una ubicación privilegiada como punto de conexión entre continentes y una infraestructura financiera desarrollada. El reto ha sido convertir esas ventajas en mecanismos concretos que conecten los mercados panameño y regional con los principales centros financieros internacionales.

Este esfuerzo se ha construido alrededor de tres ejes que se complementan: conectividad internacional, acceso de emisiones globales al mercado panameño e integración regional.

El primero es la conexión desarrollada junto con Euroclear Bank, a través de Latinclear. Desde 2014, este enlace permite que valores del mercado panameño sean accesibles a través de Euroclear. Inicialmente estuvo dirigido a deuda de la República de Panamá y cuasigubernamental y, posteriormente, su alcance se amplió a deuda corporativa, multilateral y supranacional. Hoy, más de USD $9.500 millones en valores se han incorporado a este enlace internacional.

Más allá del volumen, lo relevante es el cambio que representa: inversionistas internacionales pueden acceder a valores listados en Latinex y mantenerlos dentro de una infraestructura de custodia con la que ya operan. Para Panamá, esto cambia la ecuación: la conectividad se convierte en el puente entre el mercado local y el inversionista global.

A esta estrategia se suma la relación con la Bolsa de Luxemburgo (LuxSE), uno de los principales centros de listado internacional. Esta colaboración ofrece a los emisores que accedan al enlace con Euroclear a través de Latinex la posibilidad de complementar su presencia en Panamá con un listado en la Bolsa de Luxemburgo, ampliando así la visibilidad internacional de sus emisiones. No se trata de sustituir un mercado por otro, sino de construir puentes, ampliar el alcance de las emisiones y ofrecer más alternativas a los emisores de la región.

El segundo eje trabaja también en la dirección complementaria: acercar el mundo a Panamá. A través del servicio de Listado Internacional (Listing), Latinex ofrece una alternativa para emisiones internacionales de renta fija, principalmente bajo Regulation S y/o Rule 144A. Este servicio se apoya en el reconocimiento de Latinex por la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) como Designated Offshore Securities Market y en la exención de registro establecida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá para determinados valores listados al mercado secundario. Este marco permite que emisiones internacionales elegibles puedan obtener un listing en Latinex mediante un proceso ágil y con documentación en español o inglés. Actualmente, Latinex cuenta con más de USD $32.000 millones en valores bajo su servicio de Listado Internacional.

El objetivo va más allá de incorporar nuevas emisiones: busca posicionar a Panamá como una alternativa latinoamericana para emisores que tradicionalmente han recurrido a plazas internacionales para estos servicios.

El tercer eje es la integración regional. Panamá ha desarrollado conexiones con distintos mercados latinoamericanos mediante esquemas de operadores remotos y acuerdos de corresponsalía, facilitando el acceso de intermediarios e inversionistas a valores de otros mercados.

La lógica es sencilla: individualmente, nuestros mercados tienen limitaciones naturales de escala; conectados, pueden construir una propuesta mucho más atractiva para emisores e inversionistas. La integración permite ampliar el alcance de las emisiones, diversificar las alternativas de inversión y generar una profundidad de mercado que sería más difícil alcanzar individualmente.

Sin embargo, construir mercados más profundos y conectados también requiere ampliar la base de empresas que ven al mercado de capitales como una alternativa real de financiamiento. Aunque el perfil de los emisores se ha diversificado, muchas empresas exitosas todavía perciben el mercado de valores como un espacio reservado para grandes corporaciones. Reducir esa brecha requiere educación, acompañamiento y una relación más cercana con el sector empresarial.

La sostenibilidad añade otra oportunidad para trabajar de manera conectada. Panamá ha avanzado con su Taxonomía de Finanzas Sostenibles y en la incorporación de estándares internacionales de divulgación. En una región con importantes necesidades de financiamiento para infraestructura, energía, agua, transporte y resiliencia climática, una mayor armonización entre mercados puede facilitar la movilización de capital hacia estas oportunidades.

La experiencia de Latinex deja una reflexión que puede ser relevante para los mercados de las Américas: la escala no depende únicamente del tamaño individual de una bolsa o de una economía; también puede construirse a través de conexiones.

Para Panamá, internacionalizar su mercado de capitales no significa replicar el tamaño de los grandes centros financieros, sino aprovechar sus fortalezas y construir los puentes necesarios para conectar emisores, inversionistas, mercados e infraestructuras. No necesitamos que nuestros mercados sean iguales para integrarlos. Necesitamos que sean capaces de conectarse. Mientras más conexiones construyamos, mayor será nuestra capacidad colectiva para acercar los mercados de capitales de las Américas al mundo.



Lerzy Batista

Vicepresidente Senior Comercial

Bolsa Latinoamericana de Valores - Latinex

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 Corporativo: 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. Fausto Ortíz
Gerente General: Sra. Martha González Triviño
Teléfono: +(593) 4 3800 3550
Correo de Contacto: dharo@bvg.fin.ec



ENFOQUE AMERCA

BOLETÍN #30

abril - junio 2026

AMERCA

ASOCIACIÓN DE MERCADOS DE CAPITALES DE LAS AMÉRICAS