

Editorial

Durante el primer trimestre de este año, nuestros mercados siguieron enfrentándose a numerosos retos, como las repercusiones de la pandemia del Covid-19 y el conflicto entre Ucrania y Rusia. A pesar de estos desafíos, estamos haciendo continuamente grandes esfuerzos para, de cualquier manera, posible, contribuir a la estabilización de nuestros respectivos mercados de capitales.

Un ejemplo es la ocasión de la firma de la Incorporación de AMERCA y la coordinación de actividades que impulsan y promueven la integración de nuestros mercados de capitales. Este es un hito importante para las diez Bolsas de Valores miembros de AMERCA: Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, República Dominicana y Curazao.

Con la incorporación de AMERCA veremos una línea directa establecida hacia la integración de los mercados de capitales de todos los miembros de AMERCA. Puede haber una oportunidad a través de uno de los miembros de AMERCA para crear otro puente para todos nuestros miembros hacia el mercado de capitales europeo. Puede crear -o al menos esa será la intención- una interesante oportunidad para que los mercados de capitales de América Latina, el Caribe y algunas plataformas europeas se reúnan y discutan las oportunidades de negocio e inversión.

Especialmente con varios nuevos desarrollos internacionales en el área de Fintech y Techfin, es importante continuar nuestros esfuerzos para integrar nuestros respectivos mercados relativamente pequeños cada vez más, permitiendo así a los emisores e inversionistas entrelazarse.

A través de este Boletín, nos complace tener un medio para seguir informándoles desde un punto central de comunicación de los más recientes desarrollos en nuestros mercados, una vez más como participantes de la familia AMERCA. Así que aprovechamos esta

oportunidad para reiterar nuestro compromiso de seguir desarrollando y uniendo nuestros mercados de capitales. Y también nos gustaría expresar nuestra gratitud hacia todos ustedes que han estado trabajando continuamente para la estabilización y mayor crecimiento de nuestros mercados. Un agradecimiento especial a todos los que han mantenido su confianza y continúan siguiendo e invirtiendo en y a través de nuestros mercados.

En definitiva, en AMERCA, nuestro compromiso de seguir integrando nuestros mercados se mantiene más fuerte que antes. Seguiremos trabajando duro junto a ustedes para seguir ampliando nuestras metas y encontrar nuevos e interesantes desafíos.

Una vez más, gracias por trabajar con nosotros y esperamos que nos sigan apoyando en nuestras iniciativas mientras seguimos ampliando nuestros mercados y generando nuevas oportunidades para invertir y hacer negocios.



Sr. Dirk-Jan de Graaff

Director General
Bolsa de Valores del Caribe Holandés (DCSX)



Nuestras novedades

Este primer trimestre del año ha permitido tener un acercamiento permanente con toda nuestra red de contactos y amigos, que por varios años han sido parte de nuestra Asociación, esto a raíz de los eventos mensuales que hemos venido desarrollando “**Miércoles Bursátiles de las Américas**”, tal y como les compartimos en nuestra última edición. Nuestro primer evento tuvo lugar el día miércoles 23 de febrero, con la charla “**Perspectivas Económicas para América Latina y el Caribe**” que fue presentada por la Sra. Marta Ruiz-Arranz, Asesora Económica Principal, del Departamento de Países de Centroamérica, Haití, México, Panamá y República Dominicana del Banco Interamericano de Desarrollo, la segunda fecha se llevó a cabo el miércoles 23 de marzo con la charla “**Impactos de la guerra de Ucrania en los mercados Latinoamericanos**”, su expositor el Sr. Ahmed Riesgo, Chief Investment Officer, de la empresa Insigneo Financial Group. De parte de AMERCA, damos las gracias a ambos expositores por compartir sus valiosas exposiciones. Les invitamos a estar atentos a las próximas fechas.

Para el día **26 de agosto** de este año, se estará llevando a cabo el **Foro Internacional de Emisores de las Américas (FIMVA)**, este evento tendrá lugar en la ciudad de Panamá, por lo que les participamos desde ya para que pueda reservar su espacio en la agenda.

Por último, queremos darle la bienvenida al **Sr. Dirk-Jan de Graaff**, quien es el nuevo Director General de la Bolsa de Valores del Caribe Holandés (Curazao).



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. Bonos de género para financiar proyectos en manos de mujeres, promueve Bolsa Nacional de Valores.

La Bolsa Nacional de Valores (BNV) inició la discusión sobre bonos de género en Costa Rica en el marco de Ring the Bell for Gender Equality 2022, una iniciativa impulsada por la Organización de las Naciones Unidas (ONU) a través de sus redes Pacto Global. [Link](#)

2. Nuevo podcast Bolsa Flash acerca las noticias del mercado de capitales costarricense a más personas y empresas.

La BNV publicó, en febrero del 2022, el primer episodio de su nuevo podcast llamado Bolsa Flash, el cual contará con una emisión cada mes. El objetivo es brindar un recorrido ágil y rápido sobre las principales noticias del mercado de capitales y del sistema financiero costarricense con las voces de los protagonistas. [Link](#)



Bolsa de Valores de El Salvador

1. El mercado de valores de El Salvador-Panamá logró negociar en 2021 USD \$79 millones.

El primer mercado de valores de la región El Salvador – Panamá, a través del modelo de operador remoto ha demostrado ser un éxito. Desde 2017 a la fecha han negociado USD \$287 millones, siendo 2021 el año record con USD \$79 millones (34% mayor al reportado en 2020). [Link](#)

2. El Salvador se convierte en sede del Mercado Regional de Valores en Centroamérica.

El Ministro de Hacienda, Alejandro Zelaya, anunció este día que El Salvador es la nueva sede del Mercado Regional de Valores en Centroamérica, el cual cuenta con el apoyo financiero del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). [Link](#)



Bolsa de Valores de Quito (Ecuador)

1. Banco Pichincha emite USD \$100 millones en bonos de género.

Banco Pichincha fue la institución encargada de emitir bonos de género por USD \$100 millones, convirtiéndose en el primer banco en hacerlo en Ecuador. [Link](#)

2. Banco de la Producción S.A. - Produbanco emite bono sostenible por USD \$50 millones.

Produbanco y BID Invest, anunciaron la emisión del primer bono sostenible con incentivos vinculados al cumplimiento de objetivos en Ecuador. [Link](#)



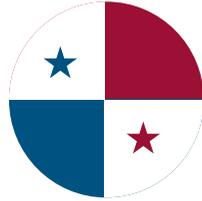
Bolsa de Valores del Caribe Holandés (Curazao)

1. La Bolsa de Valores del Caribe Holandés nombra nuevo Gerente General.

La Bolsa de Valores del Caribe Holandés se complace en dar la bienvenida al Sr. Dirk-Jan de Graaff como nuevo Gerente General de la Bolsa. Dirk-Jan ha comenzado en el cargo el 1 de febrero de 2022. [Link](#)

2. Staatsolie comparte otro descubrimiento significativo en el bloque 58.

TotalEnergies y APA Corporation han realizado un nuevo e importante descubrimiento de petróleo y gas asociado en el pozo Krabdagu-1, en la zona central del bloque 58. Esto sigue a los descubrimientos anteriores en Maka, Sapakara, Kwaskwasi y Keskesi, y al pozo de evaluación Sapakara South-1, probado con éxito. [Link](#)



Bolsa Latinoamericana de Valores (Panamá)

1. El Mercado de Valores: Resultados 2021 y Estrategia 2022.

La Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex) y Central Latinoamericana de Valores (Latinclear) presentaron a puestos de bolsa, participantes, reguladores, emisores, gremios y demás actores bursátiles, los resultados del mercado de capitales panameño para el 2021 y la estrategia 2022. [Link](#)

2. La Bolsa Latinoamericana de Valores se une a más de 121 Bolsas de Valores alrededor del mundo para el Toque de la Campana por la Igualdad de Género.

Por quinto año consecutivo, la Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex) se une a 121 bolsas alrededor del mundo y participa del Toque de la Campana por la Igualdad de Género (Ring the Bell for Gender Equality) en conmemoración del Día Internacional de la Mujer. [Link](#)



Bolsa Centroamericana de Valores (Honduras)

1. Gerencia General BCV.

El Lic. Edgar Gutiérrez Valituti, es el nuevo Gerente General de La Bolsa Centroamericana de Valores (BCV), a quien se le ha confiado impulsar el mercado de valores en Honduras. Cuenta con amplia experiencia gerencial, más de veinte años de trabajar en Instituciones Financieras de primer nivel y en Puestos de Bolsa del Mercado de Valores a nivel regional. Ha coordinado negocios regionales para un importante grupo financiero en Centroamérica, Panamá y República Dominicana. [Link](#)



Bolsa de Valores de Guayaquil (Ecuador)

1. Empresas se financiaron en bolsa el primer trimestre.

Empresas cotizaron en bolsa en el primer trimestre del 2022 en la Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG). Las compañías pertenecen al sector inmobiliario, camaronero, industrial y tecnológico, y en conjunto emitieron USD \$61,3 millones. [Link](#)

2. El Gobierno prevé emitir USD \$4.734 millones en deuda interna este año.

El Gobierno tiene previsto conseguir USD \$1.052 millones por la renovación de bonos de la deuda interna y USD \$3.682 millones por la colocación de nuevos papeles en 2022. [Link](#)



Bolsa de Valores Nacional (Guatemala)

1. Exitosa colocación de Bonos del Tesoro entre pequeños inversionistas en el primer trimestre.

Al 31 de marzo los pequeños inversores, han incrementado su participación en Bonos del Tesoro, expresados en moneda nacional, por un valor de Q70.2 millones, equivalentes al 70% del total negociado durante el año 2021. Por primera vez, durante 2022, el Ministerio de Finanzas autorizó la colocación de valores en dólares estadounidenses. [Link](#)

2. Bolsa de Valores Nacional, S.A. autoriza normativa para valores que promueven la sostenibilidad.

El pasado viernes 18 de marzo el Consejo de Administración de Bolsa de Valores Nacional, S.A. autorizó nueva normativa que permite designar/etiquetar valores en Guatemala como "Valores de Deuda Temáticos". Se adicionaron también normas acerca de los requisitos de autorización, mantenimiento y revelación de información. [Link](#)



Bolsa de Valores de República Dominicana

1. César Iglesias se convierte en la primera empresa dominicana en emitir acciones en el mercado de valores.

La empresa César Iglesias se convierte en la primera organización de República Dominicana en poner sus acciones en venta al público, al ser aprobado el primer programa de emisiones ordinarias en el mercado de valores, tras un riguroso proceso realizado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV). [Link](#)

2. Ministerio de Medio Ambiente, Superintendencia del Mercado de Valores y Corporación Financiera Internacional anuncian proyecto Taxonomía Verde en República Dominicana.

Santo Domingo, RD. El Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales (MIMARENA), la Superintendencia del Mercado de Valores (SIMV) y la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés), anunciaron el lanzamiento del proyecto "Taxonomía Verde en República Dominicana", que busca implementar estrategias que promuevan el crecimiento del mercado de capital sostenible y contribuya a la mitigación del cambio climático. [Link](#)



Bolsa de Valores de Nicaragua

1. Regulador nicaragüense aprueba normativa que abre las puertas para la integración bursátil con las bolsas de valores de AMERCA.

La Superintendencia de Bancos y de otras Instituciones Financieras aprobó el pasado 25 de febrero una nueva regulación titulada "Norma sobre la Integración del Mercado de Capitales Nicaragüense con otros Mercados Extranjeros". Mediante este reglamento se abre la puertas para la integración de la Bolsa de Valores de Nicaragua con otras bolsas de valores a través de la figura de los operadores remotos. [Link](#)

2. Regulador nicaragüense autoriza a la Bolsa de Valores de Nicaragua a operar un mercado de facturas.

La Superintendencia de Bancos y de otras Instituciones Financieras autorizó a la Bolsa de Valores de Nicaragua a operar un mercado donde se podrán descontar facturas a través de un mecanismo novedoso de emisión de papeles comerciales por parte de los pagadores de facturas. La autorización está sujeta a la reforma del reglamento interno de la Bolsa donde se regule el nuevo mercado. Esta reforma ya fue presentada al regulador para su no objeción. La Bolsa de Valores de Nicaragua ha emprendido este proyecto en alianza con la Fintech costarricense Masterzon. [Link](#)

AMERCA en cifras

Esta sección presenta los datos más importantes de los mercados que conforman AMERCA. Son datos para el trimestre (enero a marzo 2022) y acumulados desde el 1 de enero al 31 de marzo 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.

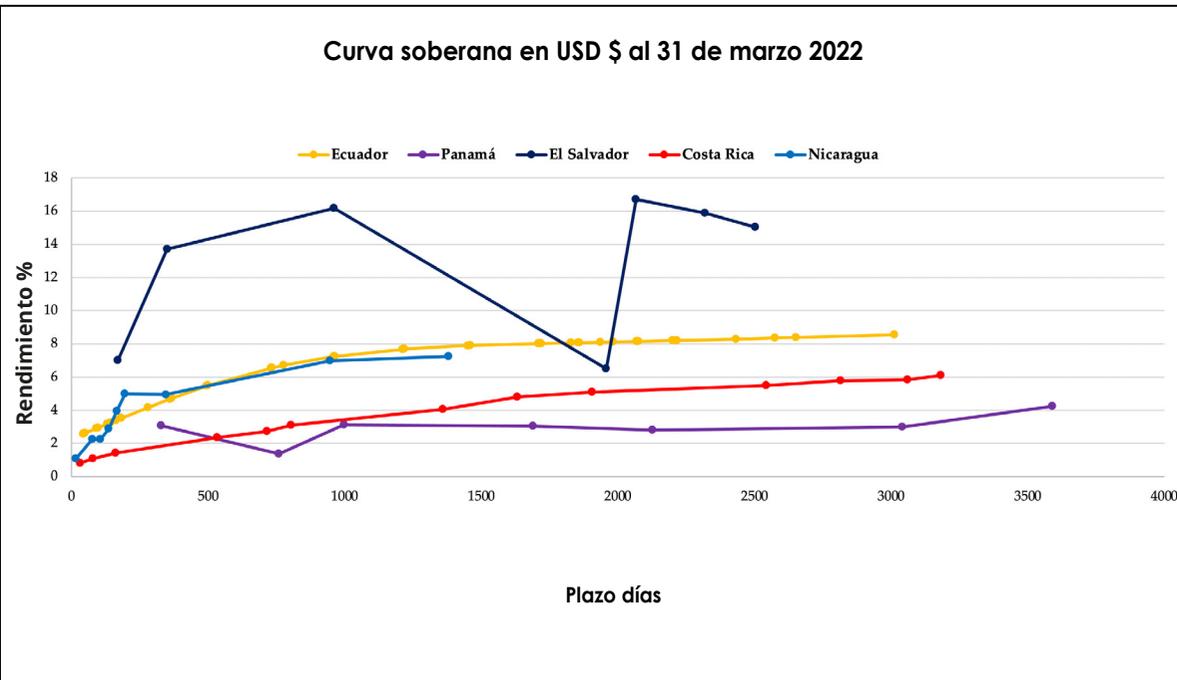
- Los **montos colocados** en los mercados primarios, expresados en USD \$ equivalentes.

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

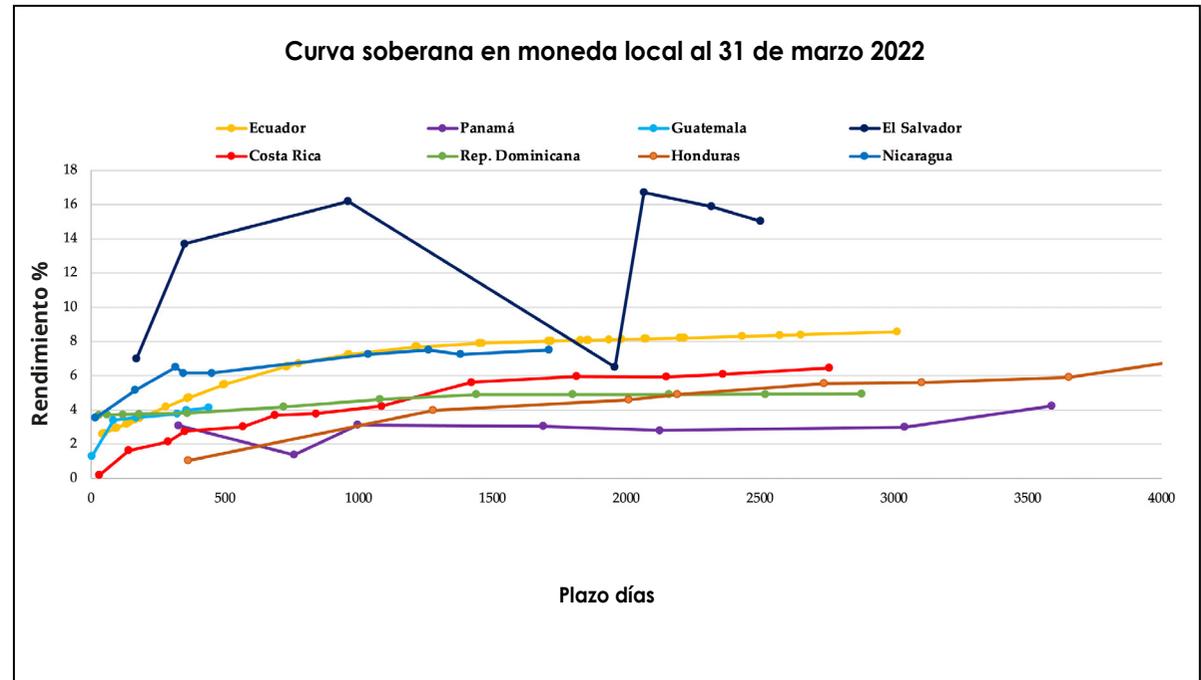
- Tablas generales que muestran las principales cifras de cada uno de los países.

Curvas soberanas

Curva soberana en USD \$ al 31 de marzo 2022

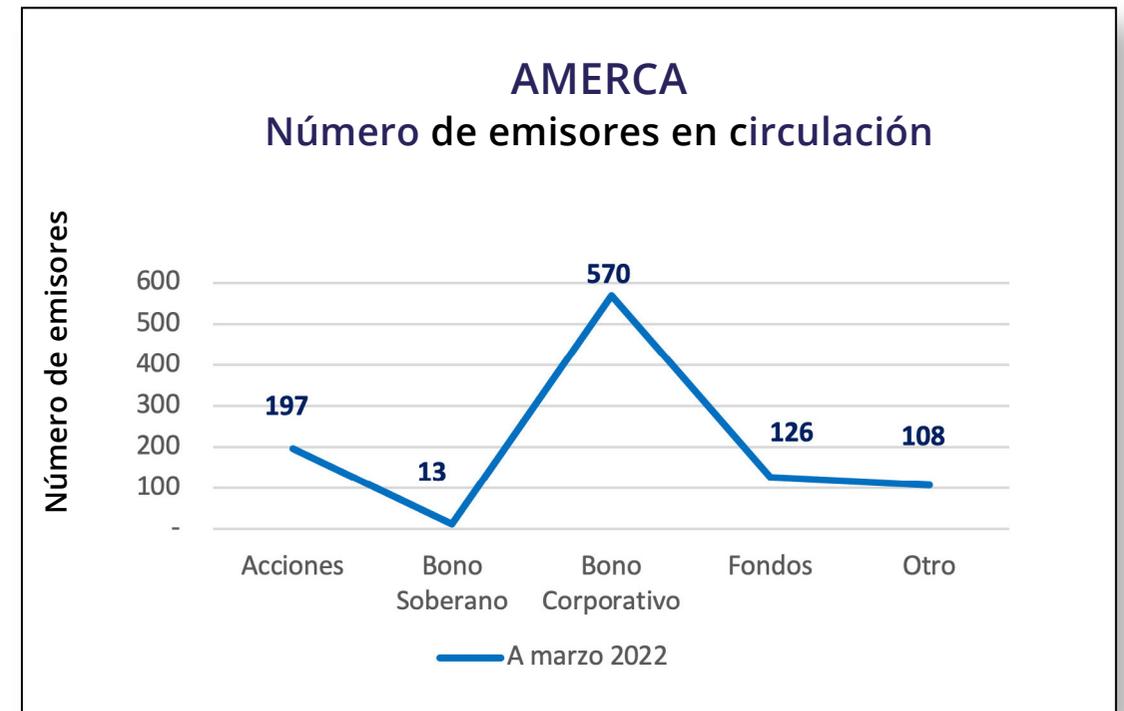
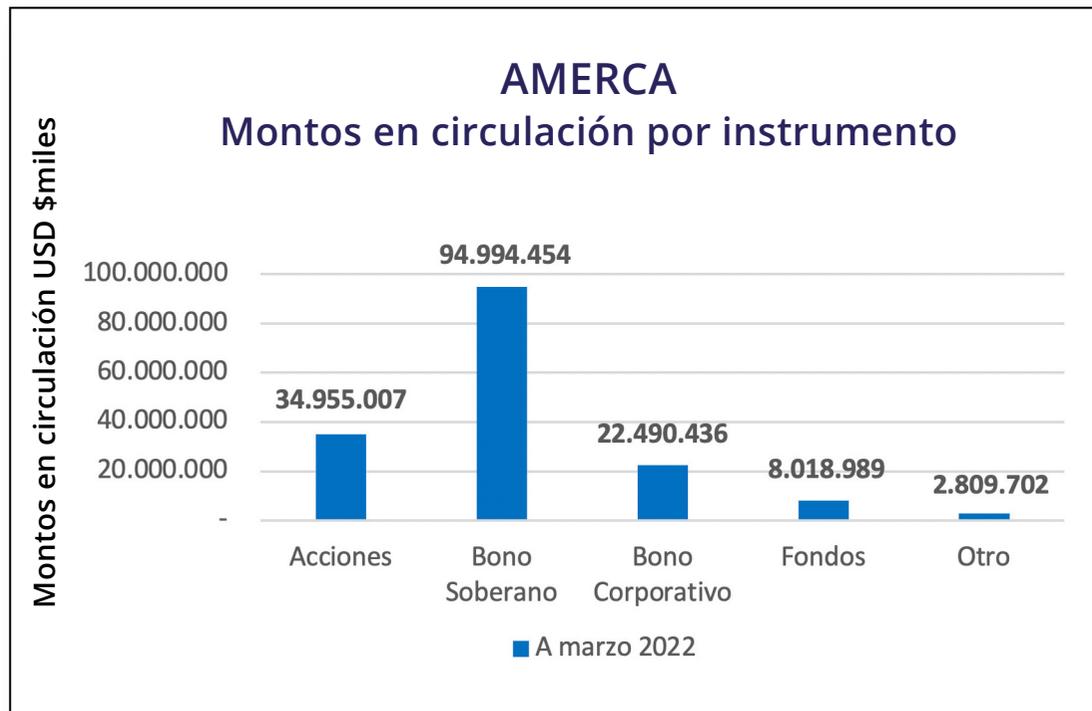


Curva soberana en moneda local al 31 de marzo 2022

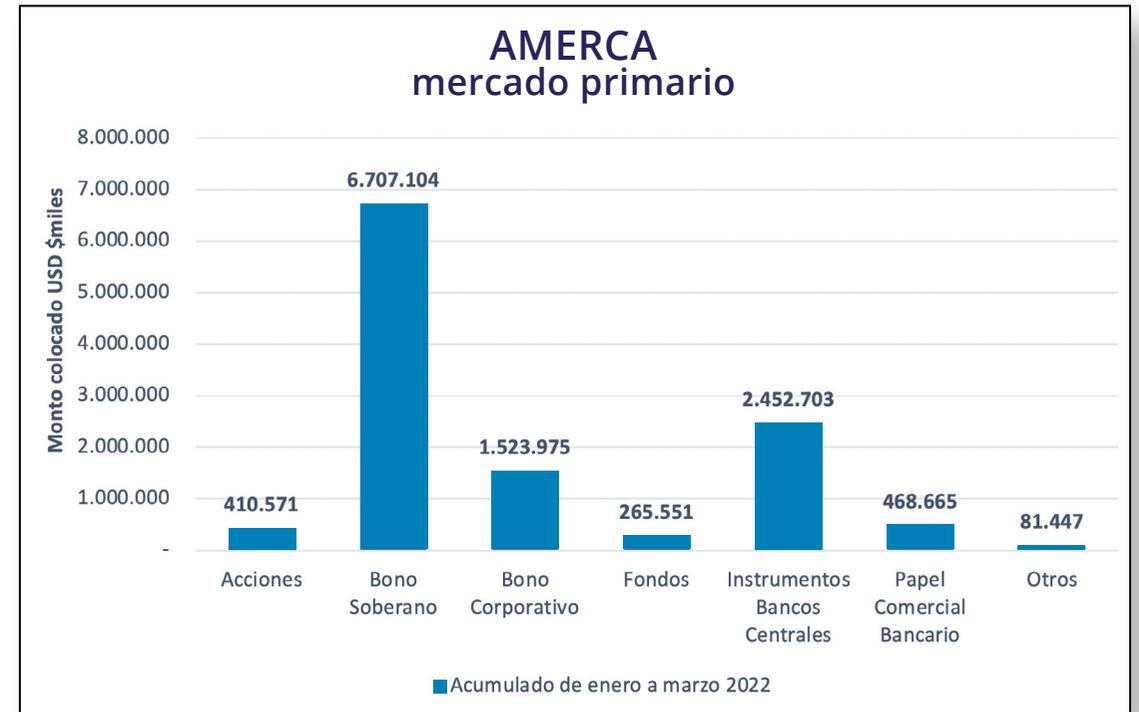
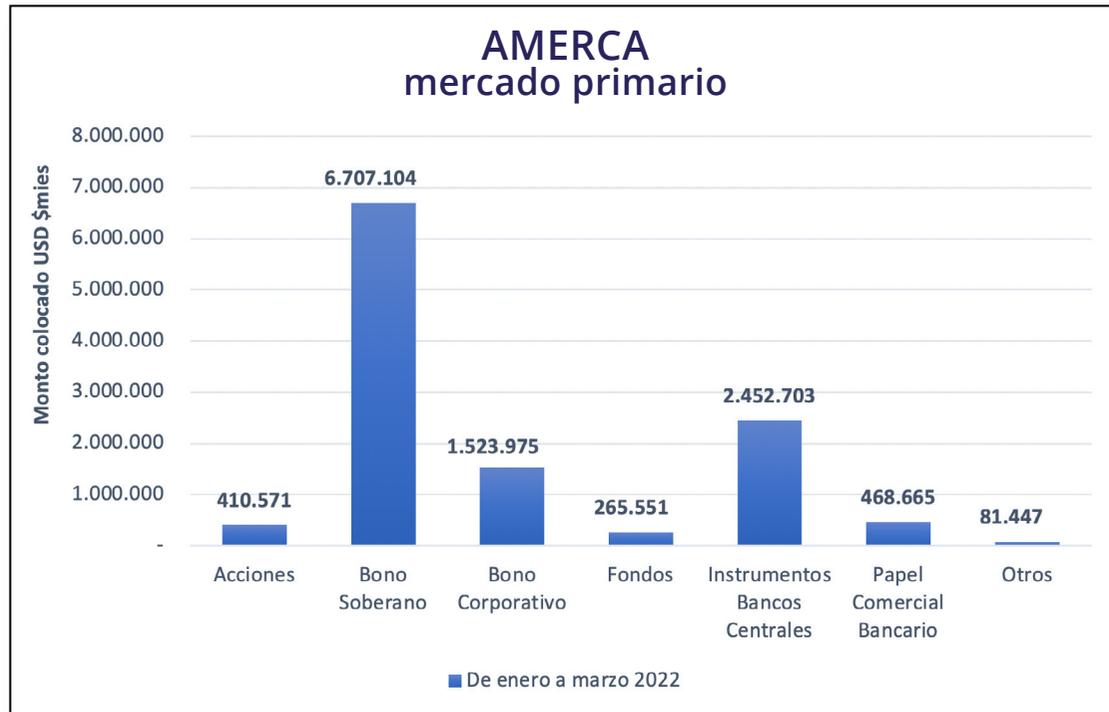


Nota: Curvas no disponibles del mercado de Curazao.

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 31 de marzo de 2022

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	DCSX (Curazao)
Instrumento	Unidades									
Acción*	197	2	59	50	3	0	1	37	0	45
Bono Soberano	13	2	1	1	1	3	2	1	2	0
Bono Corporativo	570	29	324	26	5	7	7	142	27	3
Fondos	126	13	0	2	0	0	9	52	32	18
Otro**	108	20	75	0	3	0	0	10	0	0

Montos en circulación por tipo de emisor Al 31 de marzo de 2022

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	DCSX (Curazao)
Instrumento	USD \$miles									
Acción*	34.955.007	2.094.904	8.916.269	4.590.272	56.837	0	926	15.800.654	0	3.495.146
Bono Soberano	94.994.454	26.236.454	ND	6.813.100	22.261.021	0	1.451.315	6.955.945	31.276.619	0
Bono Corporativo	22.490.436	3.995.255	ND	906.900	300.161	597	30.849	14.653.244	2.386.312	217.117
Fondos	8.018.989	2.317.231	0	207.432	0	2.041	16.946	2.897.602	1.634.266	943.472
Otro**	2.809.702	1.922.810	ND	0	0	0	0	886.892	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 enero a marzo 2022

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	DCSX (Curazao)
Instrumento	USD \$miles									
Acción*	410.571	-	-	-	-	-	-	10.571	-	400.000
Bono Soberano	6.707.104	697.804	-	119.491	320.903	1.391.432	78.594	-	4.098.879	-
Bono Corporativo	1.523.975	312.133	432.700	48.825	130.805	25.096	6.497	465.513	102.406	-
Fondos	265.551	40.897	-	-	-	-	-	79.074	145.580	-
Instrumentos Banco Central**	2.452.703	-	-	-	1.127.958	853.733	409.217	61.795	-	-
Papel Comercial Bancario	468.665	234.272	-	-	-	-	-	234.393	-	-
Otros	81.447	-	81.447	-	-	-	-	-	-	-

De de enero a marzo 2022

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	DCSX (Curazao)
Instrumento	USD \$miles									
Acción*	410.571	-	-	-	-	-	-	10.571	-	400.000
Bono Soberano	2.608.225	697.804	-	119.491	320.903	1.391.432	78.594	-	-	-
Bono Corporativo	1.523.975	312.133	432.700	48.825	130.805	25.096	6.497	465.513	102.406	-
Fondos	265.551	40.897	-	-	-	-	-	79.074	145.580	-
Instrumentos Banco Central**	6.551.582	-	-	-	1.127.958	853.733	409.217	61.795	4.098.879	-
Papel Comercial Bancario	468.665	234.272	-	-	-	-	-	234.393	-	-
Otros	81.447	-	81.447	-	-	-	-	-	-	-

* 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 Liquidéz del Banco Central de Honduras y Letras del Banco Central de Nicaragua.

Actividad en mercados secundarios Volumen de operaciones

Trimestre de enero a marzo 2022

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	DCSX (Curazao)
Instrumento	USD \$miles									
Acción	190.694	14.922	14.293	98.325	998	-	43	62.113	-	-
Bono Soberano	8.079.398	2.708.037	202.382	124.713	92.457	257.393	15.455	54.331	4.624.630	-
Bono Corporativo	831.851	297.653	319.532	61.231	473	-	405	84.762	67.795	-
Fondos	296.521	35.867	-	-	-	-	-	94.054	166.600	-
Mercado de Liquidez	11.824.763	3.462.230	2.961	188.646	8.115.323	-	15.800	39.804	-	-

De de enero a marzo 2022

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	DCSX (Curazao)
Instrumento	USD \$miles									
Acción	190.694	14.922	14.293	98.325	998	-	43	62.113	-	-
Bono Soberano	8.079.398	2.708.037	202.382	124.713	92.457	257.393	15.455	54.331	4.624.630	-
Bono Corporativo	831.851	297.653	319.532	61.231	473	-	405	84.762	67.795	-
Fondos	296.521	35.867	-	-	-	-	-	94.054	166.600	-
Mercado de Liquidez	11.824.763	3.462.230	2.961	188.646	8.115.323	-	15.800	39.804	-	-

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

Un nuevo enfoque para Fondos de Capital Riesgo

Es posible que en todos nuestros países operen, desde hace años, algunos Fondos de Capital Riesgo (FCR), pero que lo hagan en forma privada, no regulada. Estos fondos, también denominados Fondos de Capital Privado, o Venture Capital Funds, captan recursos de inversionistas para canalizarlos a proyectos privados, adquiriendo acciones (principalmente), y valores de deuda (complementariamente), ambos de oferta privada. A diferencia de los fondos tradicionales, el FCR invierte en dichas empresas, y además las acompaña, es decir se involucra en dichos proyectos durante alguno tiempo, generalmente de 3 a 5 años.

La idea de crear fondos de este tipo, bajo un esquema regulado, es una figura que existe en algunos países, pues al ser el fondo de oferta pública, este puede ser objeto de aportes por parte de entidades reguladas, inversionistas institucionales, fondos de pensión, y otros, que por ley solo pueden invertir en productos de oferta pública. Pero el FCR sí puede invertir en valores de oferta privada. Detrás de esto hay un fin ulterior: "Si Mahoma no va a la montaña, la montaña viene a Mahoma", -dice la sentencia. Parafraseando: si las empresas no vienen a bolsa, los FCR van a las empresas.

En los países donde estos FCR operan y son promovidos como política de Estado, es porque se visualiza la importancia de engendrar nuevas empresas, garantizar el crecimiento de las existentes, y consolidar a otras. Esto lo hemos visto en Colombia, Chile, Brasil y España, entre otros.

En Costa Rica, poco antes de la pandemia, un grupo de entidades del medio financiero y bursátil, confluimos en el objetivo de generar una norma de FCR con esos mismos fines. Si bien sabíamos que en aquel momento no era políticamente viable aspirar a algún incentivo tributario

(que sería ideal), pensamos en concebir algún otro tipo de facilidad. Esto se configuró gracias a que una de las entidades impulsoras, era el Sistema de Banca para el Desarrollo (SBD), y se convino en una simbiosis con los FCR.

El SBD es un mecanismo de financiamiento creado por Ley, para financiar a emprendedores, micro, pequeños y medianos empresarios. Se nutre de fondos propios, así como de un peaje bancario a partir de las captaciones de los bancos privados, y de las utilidades de los bancos de propiedad estatal.

Tanto la Superintendencia General de Valores (SGV), como el SBD, impulsaron cambios legales y reglamentarios para desembocar en el siguiente esquema:

1. Las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión pueden crear FCR, con los objetivos, especializaciones y propuestas de inversión que crean oportuno. Estos fondos deben pasar por el registro ante la Superintendencia General de Valores, y posteriormente listarse en la Bolsa Nacional de Valores para darle mercado primario y secundario a sus participaciones.
2. El SBD puede tener, ante los FCR que se constituyan, dos participaciones excluyentes: a) Ser un inversionista más en dicho FCR o, b) Avalar las inversiones del fondo en valores de deuda de las empresas en las cuales el fondo invierta. A estas empresas se les denomina "empresas promovidas".

SBD Inversionista. El hecho de que el SBD invierta en el FCR significa, por sí solo, un aporte fundamental para el desarrollo del fondo. Pero además, se convierte en un imán para atraer a otros inversionistas institucionales, "family offices", agencias bilaterales o multilaterales, fondos de pensión, u otros inversores locales o extranjeros, para co-participar en dicho fondo. En este tipo de figuras, para los inversionistas es muy importante conocer la seriedad, antecedente, solidez y trayectoria de quienes invierten en el FCR, pues suelen ser fondos de pocos, pero muy robustos partícipes.

SBD Avalista. Basado en sus propios criterios, el SBD puede decidir no participar como inversor en un FCR en particular, sino como avalista. Incluso, puede que el rol de avalista se lo proponga el propio fondo. Lo cierto es que, sujeto a una serie de condiciones y requisitos, el SBD puede otorgar avales en el cumplimiento de los compromisos emanados de las emisiones de valores de deuda que la empresa promovida le venda al FCR. El aval se puede otorgar a algunas empresas promovidas en particular, o bien otorgar un aval de portafolio, es decir a las emisiones de todas las empresas promovidas por el FCR. Naturalmente, este aval se convierte en un mejorador crediticio, mitigando el riesgo del FCR como un todo.

Esto no significa que el FCR relaje sus indicadores al hacer el "due diligence" del proceso inicial de análisis de proyectos potenciales, ni en su acompañamiento durante la relación con la empresa promovida. De hecho, el SBD hace también su propio proceso inicial de cumplimiento de requisitos, y mantiene un seguimiento y control sobre las empresas beneficiadas con el aval, pudiendo exigir ajustes, e inclusive suspender el aval en casos extremos.

¿Estamos en un momento complicado para iniciar con esta nueva figura? Debe verse en perspectiva. Ni los momentos de auge, ni los momentos recesivos son para siempre, las tasas suben y luego bajan, hay ciclos siempre, aparecen crisis y luego se superan. Suelen ser los entornos de crisis, los que a menudo esculpen las mejores iniciativas, porque la misma realidad de estrechez, hace que los análisis, preparativos y decisiones se realicen con mayor rigor y creatividad.

Como se mencionó, los FCR no son figuras masivas en inversionistas, ni suelen tener una canasta de inversiones numerosas. Todo lo contrario. Más bien pocos, pero de montos grandes. Aun así, cumplen un rol esencial en el desarrollo económico, en la innovación, la competitividad y la formación y consolidación de nuevas generaciones empresariales.



Sr. Víctor Chacón Rodríguez

Director Ejecutivo
Cámara de Fondos de Inversión de Costa Rica



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 a.i.: Sr. Dennis Rodríguez

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 Arguello

Teléfono: +(505) 22 78 38 30

Correo de Contacto: informacionbvn@bolsanic.com



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

Página Web: www.bolsacr.com

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

Director General: Sr. César Restrepo Gutiérrez

Gerente de Negocios y Relaciones Corporativas:

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](#)

Gerente General: Sra. Olga Cantillo

Gerente de Desarrollo de Mercados:

Sr. Alexander Quezada G.

Teléfono: +(507) 269-1966

Correo de Contacto: latinex@latinexgroup.com



Bolsa de Valores de República Dominicana

Página Web: 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



Bolsa de Valores de Quito (Ecuador)

Página Web: 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



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



Bolsa de Valores del Caribe Holandés (Curazao)

Página Web: 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

