



**A**  
ENFOQUE  
**AMERCA**  
BOLETÍN #28  
octubre - diciembre 2025



**AMERCA**

ASOCIACIÓN DE MERCADOS DE CAPITALES DE LAS AMÉRICAS

## Editorial

### **La Integración y el Crecimiento en las Bolsas de Valores de AMERCA**

El año 2025 ha sido un periodo de notable avance para las bolsas de valores miembros de AMERCA, destacando por su integración y crecimiento sostenido, tanto en términos cuantitativos como cualitativos. Estos desarrollos subrayan la importancia de la cooperación regional y los proyectos futuros que afianzarán aún más los mercados de capitales de la región.

#### **Innovaciones y Reconocimientos**

A principios de año, la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica lanzó una innovadora herramienta de valorización de costos, mejorando la transparencia y eficiencia del mercado. Simultáneamente, la Bolsa de Valores de El Salvador se destacó al convertirse en proveedor de servicios de activos digitales, un paso crucial hacia la digitalización del mercado financiero.

#### **Expansión y Sostenibilidad**

En el segundo trimestre, Latinex en Panamá celebró su 35 aniversario consolidando su papel como puente financiero regional y presentando una estrategia ambiciosa para competir en el ámbito global. La Bolsa de Valores de Nicaragua también avanzó significativamente, abriendo nuevos espacios para la inversión y facilitando el acceso a los pequeños inversores.

#### **Alianzas, Equidad y Seguridad**

La Bolsa de Valores Quito firmó convenios con PNUD para afianzar el financiamiento sostenible en el Ecuador, y con nuam Exchange para impulsar la formación en temas financieros y bursátiles de los actores de mercado. Además, el toque de campana por la igualdad de género reflejó el compromiso continuo de las bolsas con la equidad e inclusión.

La Bolsa de Valores de la República Dominicana alcanzó un hito con la certificación ISO 27001, reforzando su compromiso con la seguridad de la información y la excelencia operativa.

#### **Miércoles Bursátiles de las Américas**

Esta iniciativa transformadora de AMERCA, congregó en el 2025 a 1.059 participantes de 916 de diferentes organizaciones y actores clave del sector financiero, incluidas entidades bancarias, bolsas de valores, reguladores, AFP, firmas legales, consultoras y representantes del sector real. Estos encuentros han trascendido su rol inicial, convirtiéndose en foros regionales de alto valor estratégico y se ha establecido como una plataforma vital que cohesiona el ecosistema financiero de América Latina, transformándose en una herramienta eficaz para expandir nuestra presencia institucional y fortalecer nuestro liderazgo en áreas críticas como el mercado de capitales, la atracción de inversión extranjera y la gestión de deuda soberana.

## Proyectos Futuros y Cooperación Regional

AMERCA sigue enfocada en proyectos que promuevan la integración regional, como la actualización de guías para la emisión de instrumentos financieros temáticos y la creación de alianzas estratégicas entre la industria y el mercado de valores. Estas iniciativas buscan no solo fortalecer los mercados internos, sino también posicionar a la región como un actor clave en la arena global.

## Hacia el Futuro

La dirección futura de AMERCA apunta a un mayor afianzamiento de los mercados de capitales mediante la integración tecnológica, la sostenibilidad financiera y la colaboración continua entre sus miembros. Con el apoyo de los reguladores y el compromiso de las bolsas, la asociación se dirige hacia un futuro de crecimiento robusto y cooperación sin precedentes.

Este enfoque integral refuerza la posición de las bolsas de AMERCA como líderes en innovación y crecimiento, preparados para enfrentar los desafíos del mercado global con confianza y determinación.



**César Robalino**

Gerente General  
Bolsa de Valores de Quito





**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

Como mencionamos en la edición pasada, le damos la bienvenida y le deseamos muchos éxitos a Gerardo Argüello Leiva, Gerente General de la Bolsa de Valores de Nicaragua.

Recientemente asumió la presidencia del Comité de Comunicación y Relaciones, responsabilidad que representa un importante reconocimiento a su trayectoria y liderazgo en el sector bursátil.

Estamos seguros de que su experiencia y compromiso fortalecerán el trabajo del Comité y contribuirán al desarrollo institucional y a una comunicación estratégica efectiva.

Le deseamos una exitosa gestión.



**Gerardo Argüello Leiva**

Presidente

**Comité de Comunicación  
y Relaciones**



## Noticias de las Bolsas de AMERCA



### Grupo Financiero Bolsa Nacional de Valores (Costa Rica)

**1. LAKI ingresa al mercado de Costa Rica con Programa de Bonos Corporativos por US \$100 millones.**

El Grupo Financiero Bolsa Nacional de Valores incorporó a un nuevo actor dentro del ecosistema financiero, se trata de Latin American Kraff Investments Inc. (LAKI), quien debuta con un Programa de Bonos Corporativos valorado en US \$100 millones. [Link](#)

**2. Grupo Financiero Bolsa Nacional de Valores acompaña histórica emisión interna de bonos en euros del Ministerio de Hacienda.**

La operación, que corresponde a la primera emisión interna en euros efectuada por el Gobierno de Costa Rica, se ejecutó utilizando la infraestructura y las plataformas de la GFBNV, lo que permitió canalizar de manera eficiente la demanda de los inversionistas. [Link](#)



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

**1. BVRD realiza RDExpands Misión México.**

Bolsa de Valores de la República Dominicana llevó a cabo RDExpands Misión México, donde 15 representantes del mercado de valores dominicano tuvieron la oportunidad de conocer y visitar la Bolsa Mexicana de Valores, así como con los principales grupos de interés del mercado bursátil mexicano. El objetivo principal de estos encuentros es crear espacios para el intercambio de conocimientos y experiencias que contribuyan en el crecimiento y fortalecimiento del Mercado de Capitales Dominicano. [Link](#)

**2. VII Edición de los Premios BVRD'25.**

La Bolsa de Valores de la República Dominicana celebró la VII Edición de los Premios BVRD, donde se reconocieron los participantes más destacados del mercado de valores durante todo el 2025. Los Premios BVRD, la más alta distinción del sector bursátil en el país reconoce la labor, el compromiso y la contribución de las instituciones que impulsan el desarrollo del mercado de capitales como plataforma clave para el crecimiento económico de la República Dominicana. [Link](#)



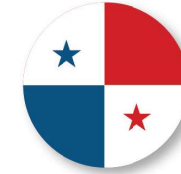
## Bolsa de Valores de El Salvador

### 1. Calidad Inmobiliaria lanza un fondo de titularización de inmuebles por US \$15 millones.

La Bolsa de Valores de El Salvador celebró la incorporación de Calidad Inmobiliaria al mercado bursátil, mediante la colocación del Fondo de Titularización Inmobiliario Izalco 1 por US \$15 millones, un mecanismo que les permitirá financiar el desarrollo de proyectos de vivienda vertical en el país. [Link](#)

### 2. Mercado bursátil El Salvador–Panamá crece 147% y fortalece la inversión regional.

La integración bursátil entre El Salvador y Panamá alcanzó un nuevo hito en 2025, al registrar US \$238.8 millones en volumen negociado hasta septiembre, lo que representa un incremento del 147% respecto al mismo periodo del año anterior. [Link](#)



## Bolsa Latinoamericana de Valores (Panamá)

### 1. Latinex registra la primera emisión en colones y en moneda extranjera realizada desde Panamá.

La operación correspondió a la Serie Senior AB del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (Bladex), por hasta 25 mil millones de colones, convirtiéndose también en la primera emisión en una moneda extranjera listada en el mercado panameño. [Link](#)

### 2. Panamá para el mundo: Latinex lanza su nuevo servicio de Listado Internacional (Listing).

Con una visión enfocada en la conectividad local, regional y global, Latinex, la Bolsa Latinoamericana de Valores, da un paso histórico al lanzar su nuevo servicio de Listado Internacional (Listing), posicionando a Panamá como la primera bolsa de valores en América Latina en ofrecer esta solución. [Link](#)



## Bolsa de Valores de Quito (Ecuador)

### 1. Análisis económico a 100 días de gobierno del Presidente Noboa.

La BVQ organizó un diálogo con el experto financiero Santiago Mosquera, para analizar los primeros 100 días del Gobierno. Se discutieron desafíos económicos, la relación con EE. UU., disciplina fiscal y el papel de las remesas, destacando la necesidad de políticas que fomenten la innovación. [Link](#)

### 2. Mercados que transforman: el encuentro que impulsa inversiones con impacto en Ecuador.

BVQ y PNUD, con apoyo de la UE, impulsan el mercado de bonos temáticos en Ecuador para fomentar una economía sostenible. El evento "Mercados que Transforman" destacó avances y desafíos en emisiones verdes y sociales, fortaleciendo capacidades financieras sostenibles. [Link](#)



## Bolsa Centroamericana de Valores (Honduras)

### 1. El mercado de valores hondureño crece más del 160% en 2025 y marca un récord histórico.

El mercado de valores en Honduras registró en 2025 su mayor crecimiento en la historia reciente. La Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) informó que el monto total negociado alcanzó los 99.162 millones de lempiras, lo que representa un aumento superior al 160%. [Link](#)

### 2. Semana Bursátil de Valores 2025: un espacio para fortalecer la educación financiera y bursátil en Honduras.

Del 5 al 7 de noviembre se llevó a cabo la sexta edición de la Semana del Mercado de Valores, un evento organizado por la Universidad Tecnológica Centroamericana (UNITEC) - Business School, la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) y la Bolsa Centroamericana de Valores (BCV). [Link](#)

## AMERCA en cifras

Esta sección presenta los datos más importantes de los mercados que conforman AMERCA. Son datos para el trimestre **(octubre a diciembre 2025)** y acumulados desde el **1 de enero al 31 de diciembre de 2025**. (También conocido como Year to Date o YTD).

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

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

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

# Comentario económico

## Evolución del mercado bursátil en la región (AMERCA) (IV trimestre octubre - diciembre 2025)

### Análisis regional:

El comportamiento que se observa en los mercados de Amerca para el 2025 se encuentra acorde a un contexto económico que sigue estando dominado por la combinación de los siguientes elementos: tasas reales todavía restrictivas, disminución en los niveles de inflación que avanza pero sin ser suficientes para recortes agresivos, y episodios de volatilidad política comercial que reordenan flujos hacia activos líquidos. La Reserva Federal, por ejemplo, mantuvo a finales del 2025 el rango objetivo entre 3,50% y 3,75%, y dejó explícito que el ritmo de ajustes dependerá de catos y balance de riesgos; eso, en la práctica, mantiene elevada la prima por duración y vuelve más frágil la negociación para instrumentos de largo plazo, principalmente los soberanos.

En paralelo, el escenario internacional que se está descontando para 2026 es de crecimiento global "resiliente pero desigual": el FMI proyecta 3,3% para 2026 y 3,2% para 2027, con fuerzas divergentes y sensibilidad alta a shocks de comercio y geopolítica. Ese marco no es recesivo, pero sí es suficientemente incierto como para que el mercado premie liquidez y de una forma u otra no haya los incentivos suficientes para las negociaciones a plazos mayores.

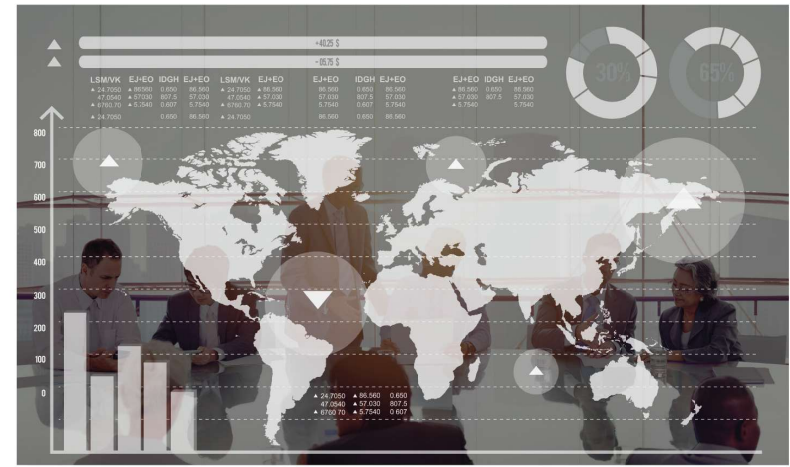
Para América Latina el telón de fondo regional suele ser el de crecimiento bajo y restricciones fiscales y financieras persistentes. En ese sentido, reportes de organismos multilaterales han venido apuntando a una región que, aunque mantiene estabilidad, continúa limitada por deuda alta y condiciones financieras exigentes y eso se reflejó en las negociaciones principalmente de títulos soberanos para este año.

Los mercados de Amerca mostraron en 2025 un patrón de moderación y reequilibrio. El mercado primario se mantiene activo, aunque con menor protagonismo soberano y mayor peso en instrumentos de administración de

liquidez y crédito corporativo. Esto indica que las oportunidades existen, pero siendo selectivo sobre el tipo de soberano a escoger.

El mercado secundario presentó contracción significativa, especialmente en soberanos, lo que implica menor rotación y posible ampliación de spreads de liquidez. En este contexto se privilegian emisores con sólida calidad crediticia que mantengan disciplina fiscal.

En el mercado de liquidez dominó la estructura de negociación, lo que revela preferencia sistémica por flexibilidad y bajo riesgo. Este entorno es coherente con estrategias conservadoras, donde la preservación de capital y la gestión activa de liquidez son prioritarias.



### **Mercado primario:**

En el mercado primario el volumen total pasó de US \$31.717.000 millones en 2024 a US \$33.258.760 millones en 2025, lo que representa un crecimiento moderado de 4,9%. Desde una perspectiva técnica, el dato no refleja expansión agresiva del financiamiento, sino una recomposición interna del tipo de instrumentos emitidos.

El bono soberano mostró una contracción de -17,5%, reduciendo su participación desde 51,4% del total en 2024 hasta 40,5% en 2025. Esta caída no debe interpretarse necesariamente como deterioro estructural, sino como una menor dependencia del emisor soberano como motor de financiamiento del sistema. Es una señal de maduración relativa del mercado, donde otras fuentes comienzan a ganar peso.

En contraste, el segmento de instrumentos emitidos por Bancos Centrales creció 79,9%, elevando su participación a 24,0% del total, esto sugiere una política monetaria activa o mayor utilización de instrumentos de manejo de liquidez. Este tipo de emisiones tienden a ser de menor duración y riesgo, por lo que su incremento suele asociarse a una fase de prudencia o administración de volatilidad en el entorno financiero.

El bono corporativo registró un crecimiento de 26,1%, pasando de US \$5.164.980 millones a US \$6.514.750 millones. Este comportamiento es relevante desde el punto de vista estratégico, ya que indica que el mercado mantiene capacidad de absorción de riesgo crediticio privado aun cuando el soberano reduce su peso relativo.

Las emisiones de acciones prácticamente triplicaron su monto, aunque su participación continúa siendo marginal dentro del total. Los fondos y el papel comercial bancario mostraron contracción, lo que podría interpretarse como consolidación del mercado o como menor dinamismo en estructuras colectivas de inversión.

En síntesis, el mercado primario en 2025 mostró estabilidad agregada, pero con una clara redistribución del riesgo desde soberano hacia instrumentos monetarios y crédito corporativo. El escenario es favorable en términos de acceso a nuevas emisiones, aunque exige análisis crediticio detallado y control de duración.

### **Mercado secundario:**

El mercado secundario presentó la variación más significativa del período. El volumen total negociado cayó de US \$187.627.940 millones en 2024 a US \$139.519.320 millones en 2025, lo que representa una contracción de -25,6%.

La reducción está explicada principalmente por el bono soberano, cuyo volumen descendió 47,4%. Esto implica una caída absoluta cercana a US \$43.694.610 millones. Una disminución de este tamaño en negociación soberana puede asociarse a menor rotación de portafolios, reducción de posiciones por parte de inversionistas con horizonte de corto plazo, mayor incertidumbre macroeconómica o menor incentivo a negociar plazos mayores.

El bono corporativo, por el contrario, aumentó su volumen 70,2%, lo cual es consistente con una mayor selectividad del mercado. Cuando la negociación soberana cae con fuerza pero el corporativo crece, implica que el mercado está teniendo mayor preferencia hacia oportunidades específicas de rendimiento, más que a una expansión generalizada del apetito por riesgo.

Las acciones aumentaron 31,9%, aunque su participación dentro del total sigue siendo reducida. Este comportamiento puede indicar recuperación marginal del interés accionario, pero aún sin constituirse en eje central del mercado.

El dato más relevante es el cambio en la estructura interna del secundario: el mercado de liquidez pasó de representar 47,4% del total negociado en 2024 a aproximadamente 60,0% en 2025, pese a que su volumen cayó -5,9%. Esto refleja que, aunque el mercado negocia menos en términos absolutos, concentra más actividad en instrumentos de muy corto plazo y bajo riesgo. Es un patrón típico de entornos prudentes o defensivos.

### Mercado de liquidez:

Desde el punto de vista estructural, el número total de emisores activos aumentó levemente de 1.026 en 2024 a 1.038 en 2025, crecimiento de 1,2%. Esta estabilidad indica que no existe deterioro institucional del mercado ni retiro significativo de emisores.

El segmento corporativo mantiene la mayor cantidad de participantes, lo cual es saludable para la diversificación. El número de emisores en fondos disminuyó, posiblemente reflejando consolidación o menor dinamismo en nuevas estructuras.

Respecto a los montos en circulación, se observa un incremento extraordinario entre 2024 y 2025 que sugiere cambio metodológico o modificación en la escala de registro.

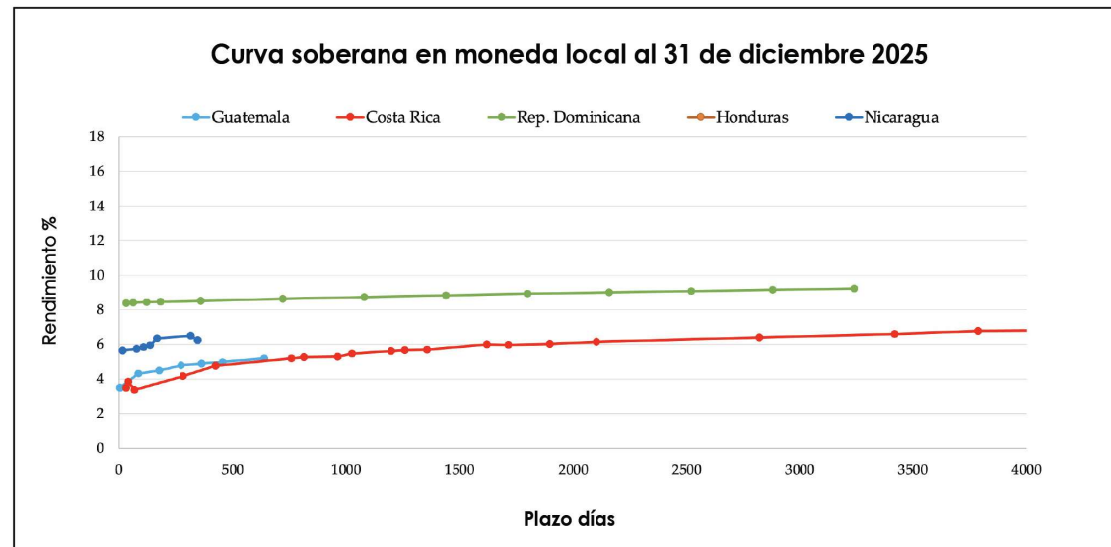
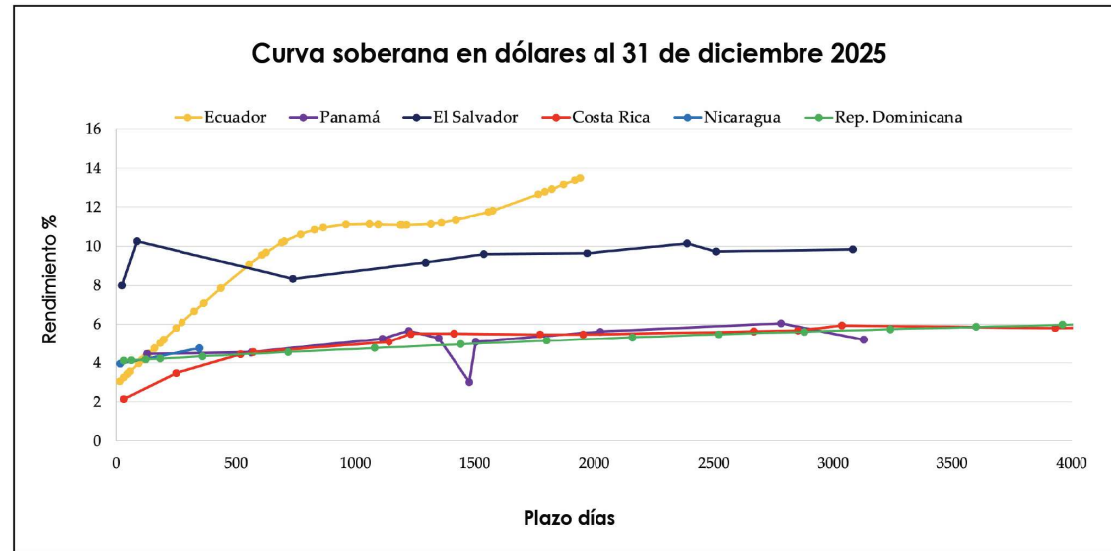


**Juan Pablo Arias Arguedas**

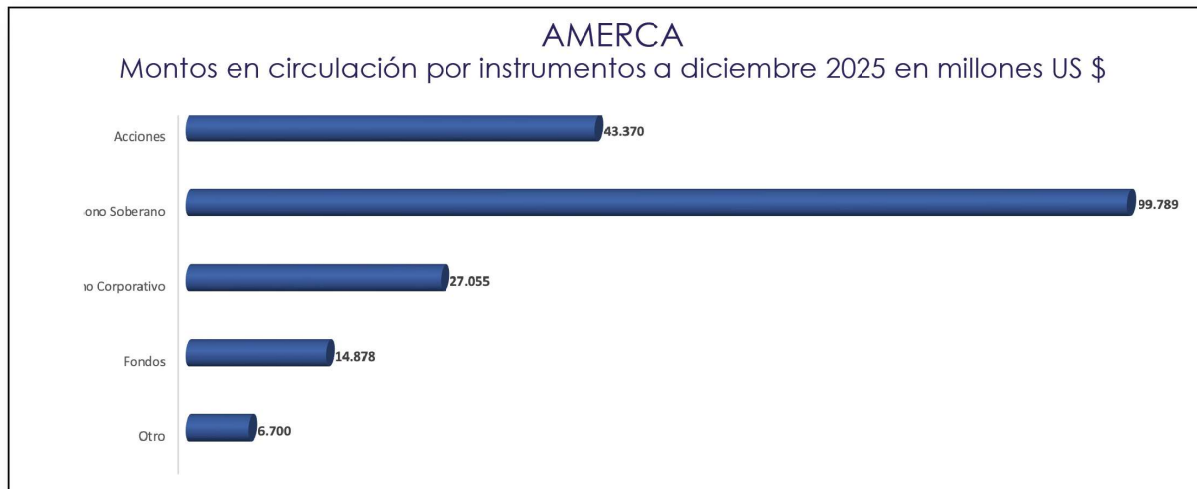
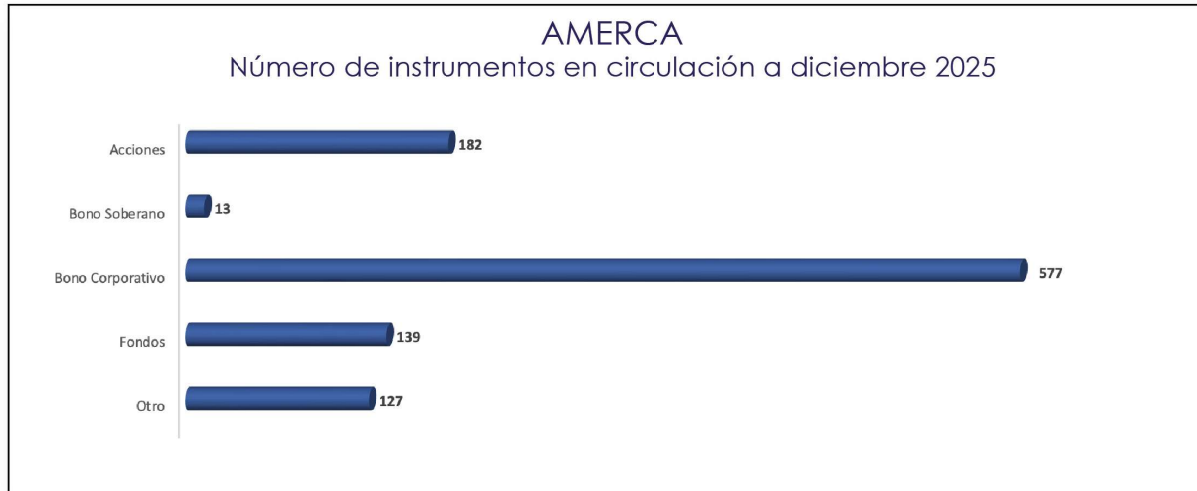
**Análista Económico de  
Mercados Bursátiles**



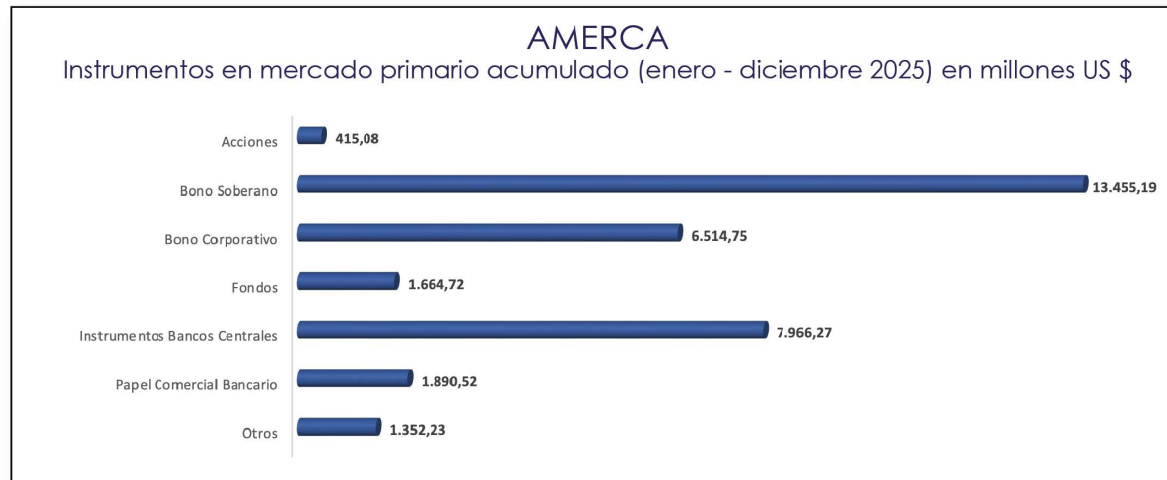
# Curvas soberanas



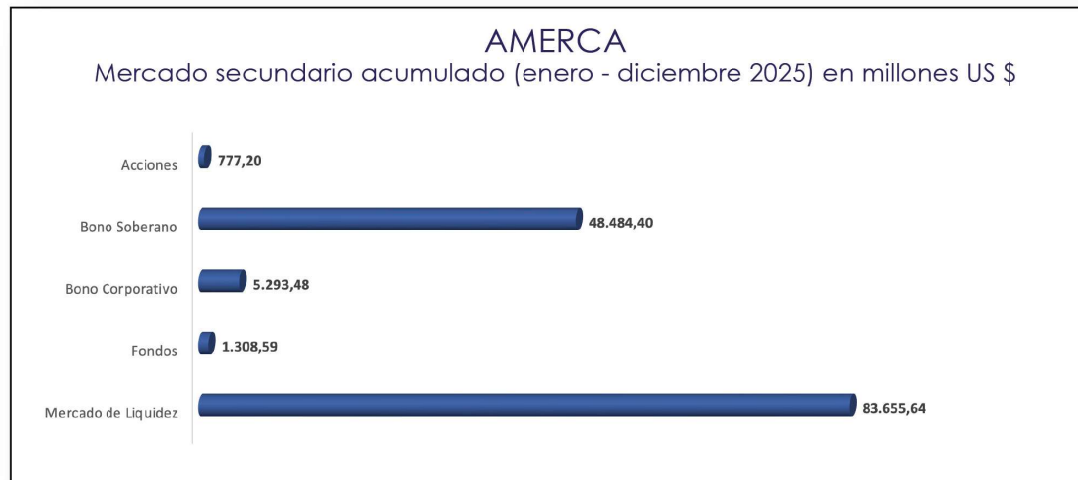
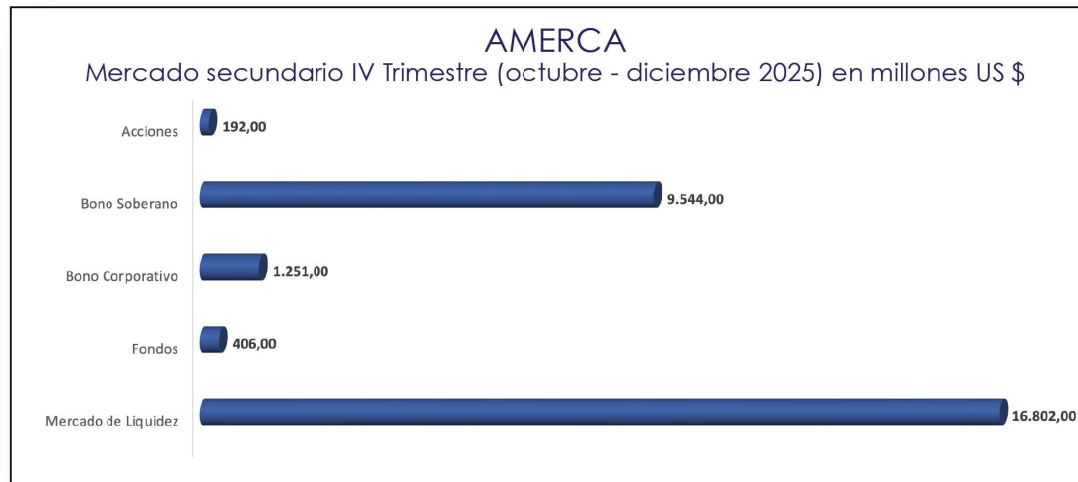
# Instrumentos y montos en circulación



# Montos colocados - mercados primarios



# Montos negociados - mercados secundarios



## Tablas generales países en cifras

### Cantidad de emisores en el mercado por tipo de emisión Al 31 de diciembre de 2025

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	Unidades								
Acción*	182	9	64	52	5		1	49	2
Bono Soberano	13	2	1	1	1	3	2	1	2
Bono Corporativo	577	31	290	38	12	8	6	160	32
Fondos	139	13		8	0		9	64	45
Otro *	127	16	91		3		-	17	

### Montos en circulación por tipo de emisor Al 31 de diciembre de 2025

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD \$ miles								
Acción*	43.370.358	3.653.889	11.363.258	5.666.289	91.611		4.935	22.590.375	
Bono Soberano	99.789.177	49.889.706	ND	7.004.450	28.550.422	2.109.349	1.777.004	10.370.451	87.795
Bono Corporativo	27.055.221	5.408.841	ND	4.054.393	873.243	491.893	41.586	16.185.266	
Fondos	14.877.791	6.739.574	-	1.341.222	-		13.167	5.023.305	1.760.523
Otro *	6.700.196	2.414.850	ND		-		-	963.936	3.321.410

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

\*\* Corresponde a papel comercial.

## Actividad en mercados primarios

### Volumen de colocación

#### Trimestre de octubre a diciembre 2025

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD \$ miles								
Acción	149	-		55.911	-		-	93.290	-
Bono Soberano	4.415	3.128.503		100.363	276.400	475.268	182	266.000	168.487
Bono Corporativo	1.619	107.897	329.350	122.461	234.734	31.262	7.733	785.350	291,74
Fondos	339	-		113.130	-		-	225.934	244
Instrumentos Banco Central *	3.297	-			1.626.836	520.298	471.347	678.352	
Papel Comercial Bancario	630	612.506			-		-	17.336	
Otros	608	-	229.001		-			378.597	

#### De enero a diciembre 2025

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
Instrumento	USD \$ miles								
Acción	415	-		197.897	82.852		-	134.335	
Bono Soberano	13.455	7.916.170		430.665	1.104.307	2.396.626	6.828	1.428.697	171.896
Bono Corporativo	6.515	1.192.771	1.108.650	520.258	755.688	54.634	21.029	2.365.375	496.349
Fondos	1.665	28.169		161.891	-		-	627.292	847.367
Instrumentos Banco Central *	7.966	-			3.349.333	967.830	1.359.245	2.289.859	
Papel Comercial Bancario	1.891	1.820.349			-		-	70.170	
Otros	1.352	-	351.568		-			1.000.664	

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 octubre a diciembre 2025

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
<b>Instrumento</b>	<b>USD \$ miles</b>								
Acción*	192	2.635	12.712	78.310	-	-	-	97.638	251
Bono Soberano	9.544	3.931.654	596.537	588.688	72.512	68.611	130	261.742	4.024.408
Bono Corporativo	1.251	381.359	319.469	159.806	6.239	7	-	94.457	289.507
Fondos	406	24.824	-	-	-	-	4	82.401	298.894
Mercado de Liquidez	16.802	2.936.929	12.283	1.173.986	12.564.592	-	57.093	28.438	28.700

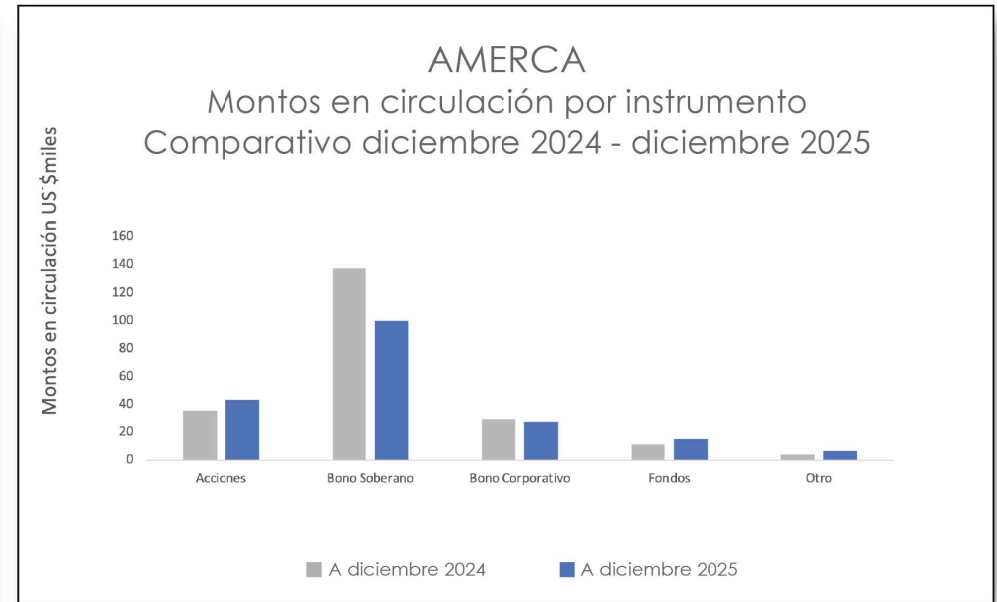
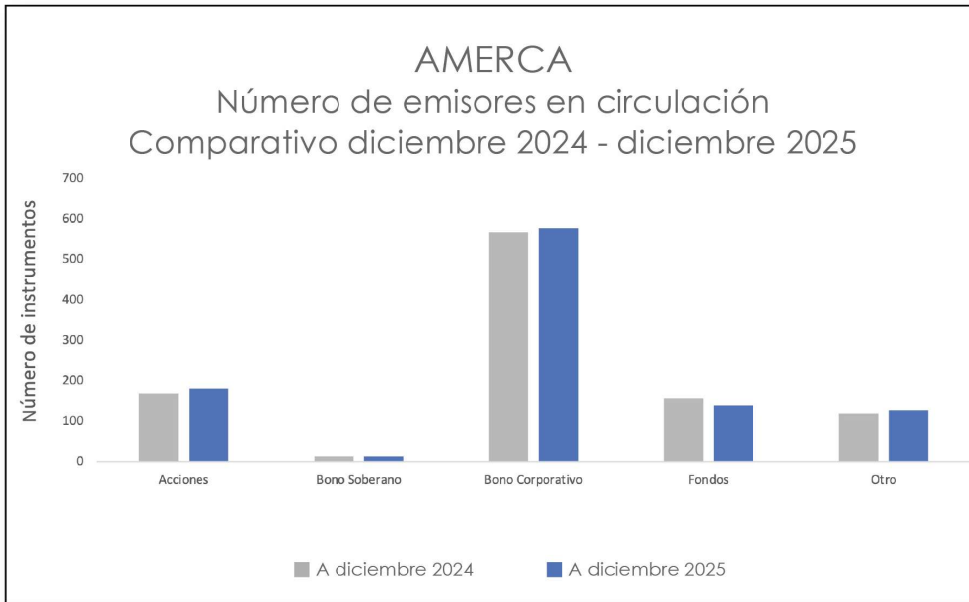
De enero a diciembre 2025

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana
<b>Instrumento</b>	<b>USD \$ miles</b>								
Acción*	777	15.754	68.262	276.406	14.938	-	-	397.933	3.904
Bono Soberano	48.484	14.526.229	2.376.658	1.399.351	199.364	370.968	951	702.873	28.908.010
Bono Corporativo	5.293	1.397.633	958.144	522.903	9.794	796	1.349	200.644	2.202.220
Fondos	1.309	150.454	-	-	-	-	258	195.884	961.994
Mercado de Liquidez	83.656	10.400.161	39.868	2.832.669	69.890.925	-	201.813	202.135	88.074

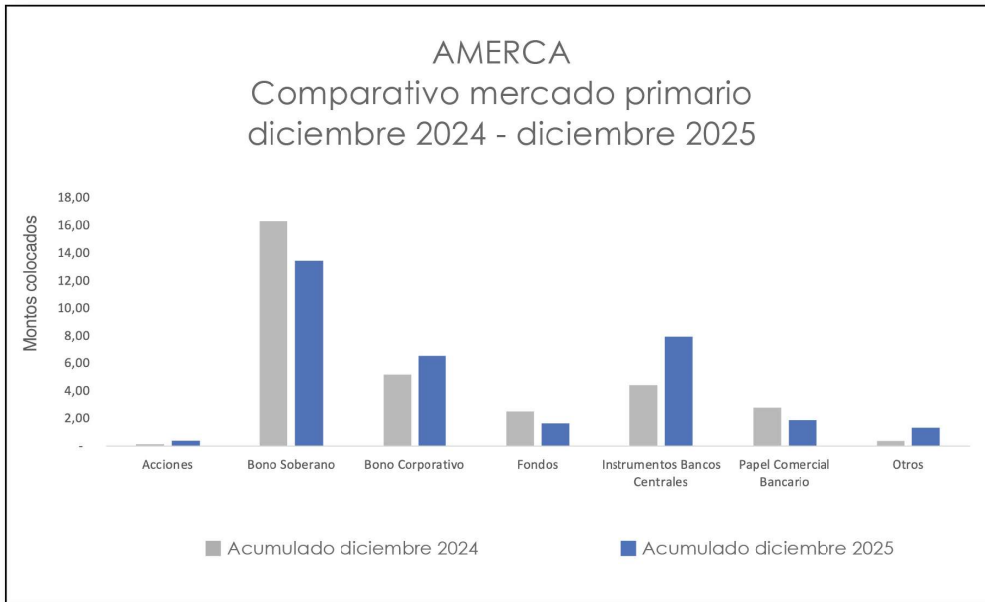
\* En el caso de Nicaragua se refiere a acciones preferentes.

# Cuadros comparativos diciembre 2024 vs. diciembre 2025

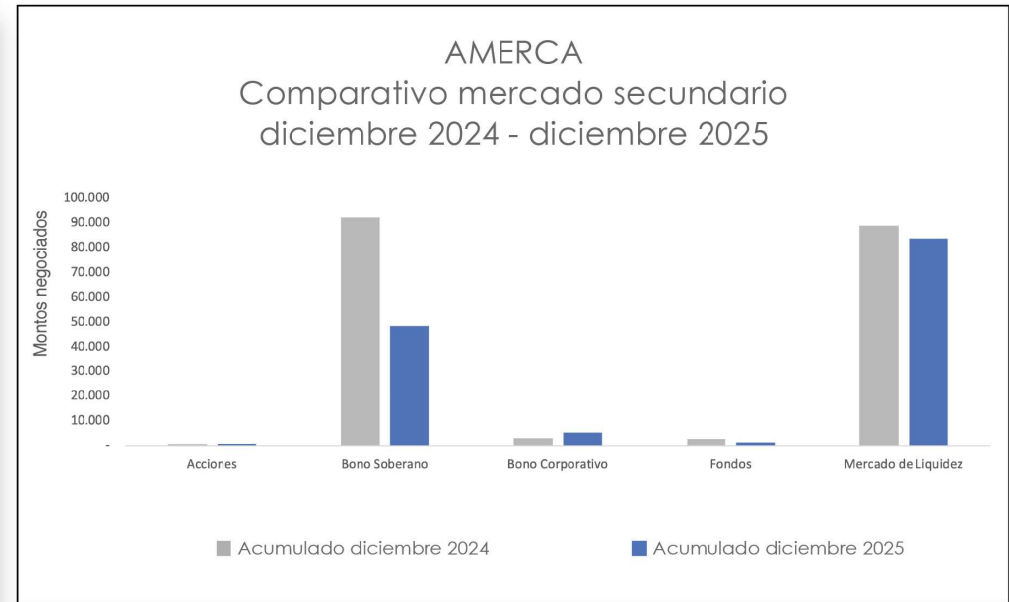
- Emisores e instrumentos en circulación



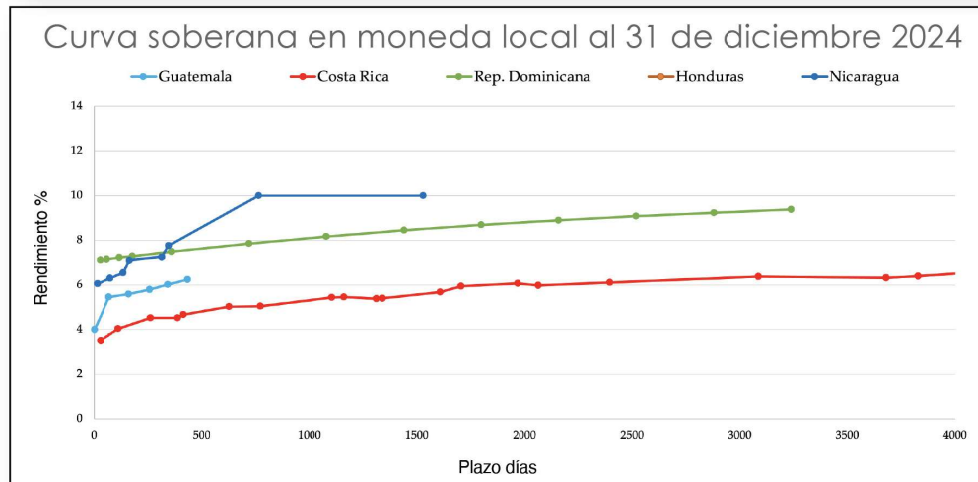
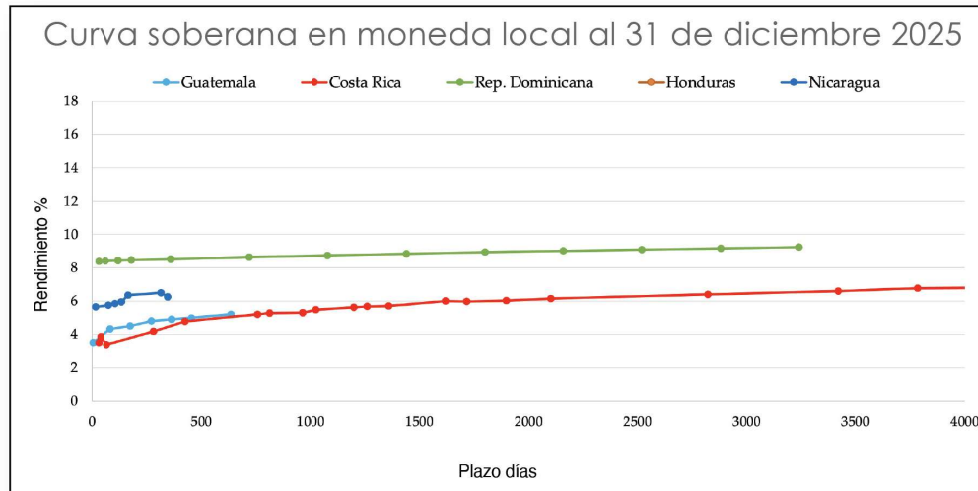
• Montos colocados  
 mercados primarios



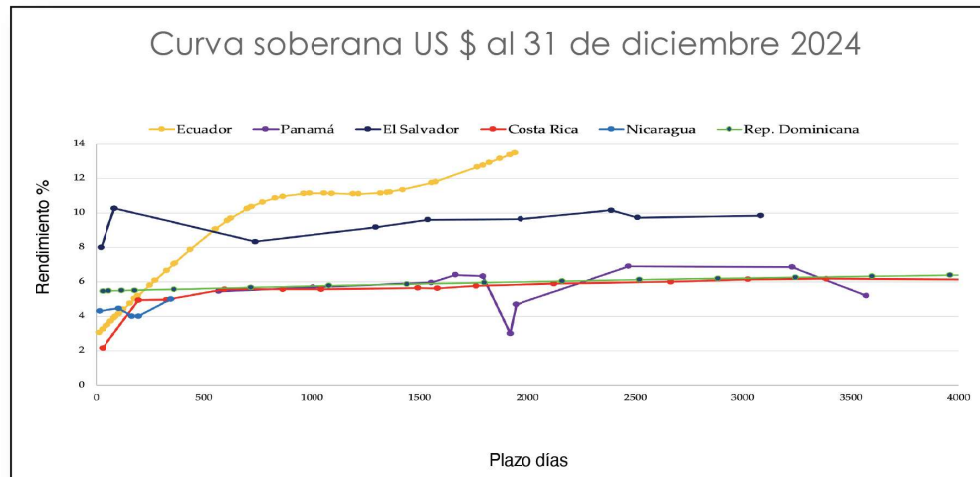
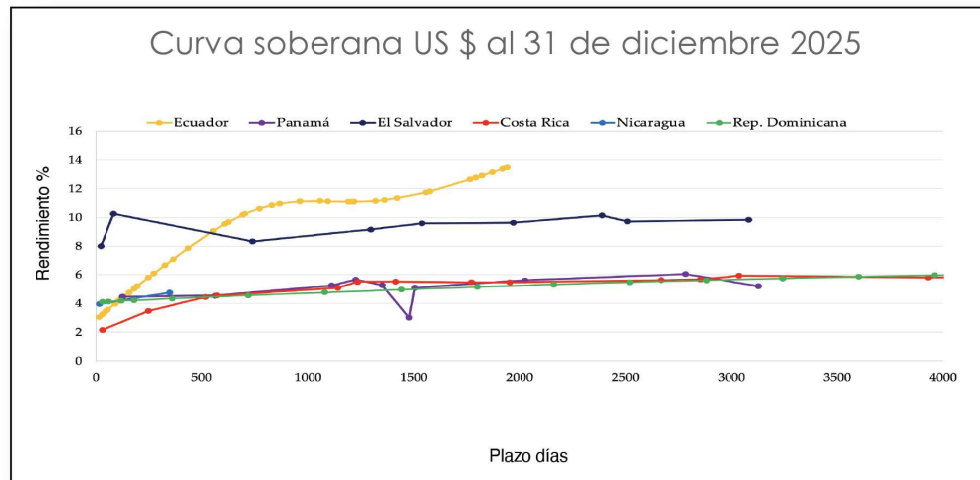
• Montos negociados  
 mercados secundarios



# Comparativo de curvas soberanas en moneda local



# Comparativo de curvas soberanas en dólares



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






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



## 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 CCC+
Panamá	S&P Moody's Fitch	BBB- Baa3 BB+
Honduras	S&P Moody's	BB- B1
Guatemala	S&P Moody's Fitch	BB+ Ba1 BB+
República Dominicana	S&P Moody's Fitch	BB- Ba2 BB-
Nicaragua	S&P Moody's Fitch	B+ B2 B

## Tipo de cambio oficial de compra y venta al 31 de diciembre 2025

País	Moneda circulación	Tipo de cambio de venta	Tipo de cambio de compra
Costa Rica	Colones 	501,42	495,78
El Salvador	Dólar US \$	1	1
Ecuador	Dólar US \$	1	1
Panamá	Dólar US \$	1	1
Honduras	Lempiras 	26,5046	26,3727
Guatemala	Quetzales 	7,6641	7,6641
República Dominicana	Pesos Dominicanos 	63,30	62,89
Nicaragua	Córdobas 	36,6243	36,6243

## Lecciones del 2025 y perspectivas para inversionistas en 2026

El 2025 fue un año de ajuste y reordenamiento para los mercados. Más que un período de euforia, fue un ciclo que premió la ejecución, castigó valuaciones exigentes sin respaldo y obligó a los inversionistas a volver a fundamentos: tasas de interés, crecimiento real de utilidades, calidad de balance y disciplina de capital. En términos prácticos, fue un año donde la selección de activos importó más que la dirección general del mercado. El año cerró con un rendimiento mixto en los mercados globales, marcado por la volatilidad de los primeros meses, el peso de los factores políticos y el avance de transformaciones estructurales como la inteligencia artificial, siendo una de las grandes lecciones, que la volatilidad es parte natural del proceso de invertir.

La principal enseñanza de 2025 fue que el costo del dinero no es una variable secundaria. Con tasas todavía relativamente altas y condiciones financieras menos expansivas, el mercado revalorizó el "flujo de caja" por encima de la narrativa. Los sectores y compañías con dependencia de financiamiento caro fueron más vulnerables, mientras que las empresas con flujo de caja libre estable, baja carga de deuda y poder de precios, sostuvieron mejor sus valoraciones.

Las Implicación para portafolios de inversión, fueron una mayor preferencia por calidad, baja duración (menos sensibilidad a tasas) y compañías con retorno sobre capital (ROIC) consistente.

En 2025 el mercado demandó resultados. La expansión de ingresos sin crecimiento de utilidades dejó de ser suficiente, especialmente en empresas con estructuras de costos inflexibles. Hubo una rotación natural hacia modelos con márgenes defendibles, eficiencia operativa sin depender de supuestos optimistas.

La rotación fue una característica relevante de 2025. Los movimientos entre tecnología, consumo, energía, industriales y defensivos, reforzaron un principio clave: diversificar no es "tener muchos activos", es tener exposición a fuentes distintas de retorno y riesgo.

Para 2026 es probable un entorno de expansión moderada, pero con diferencias importantes por región y por sector. Esto favorece estrategias de selección y no tanto apuestas amplias ("beta"). En otras palabras, la dispersión de retornos podría mantenerse elevada. Incluso si el ciclo de tasas entra en una fase más predecible, el mercado seguirá reaccionando con

fuerza a cualquier cambio en inflación, empleo o expectativas de política monetaria. Los activos con valuaciones exigentes seguirán siendo los más sensibles a revisiones en la tasa de descuento.

En 2026, más que "perseguir rendimiento", el inversionista deberá administrar riesgo con más rigor: spreads, riesgo de crédito, sensibilidad a commodities y shocks geopolíticos. También se mantendrá la preferencia por empresas con dividendos sostenibles, recompras justificadas y capex eficiente.

El 2025 dejó una lección central: en mercados más selectivos, los retornos dependen menos del entusiasmo y más de fundamentos. Para 2026, el inversionista debería priorizar tres ejes: calidad de flujo de caja, disciplina de valoración y diversificación estructurada. Habrá oportunidades, pero el mercado probablemente seguirá premiando a quien invierte con método, control de riesgo y horizonte claro.



**Edgar Gutiérrez V.**

Gerente General  
Bolsa Centroamericana  
de Valores



## 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)

### Grupo Financiero 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 Corporativo: Sr. Mario Vásquez Castillo

Director Comercial: Sr. Carlos Phillips M.

Teléfono: +(506) 2204-4848

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



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

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

AMERCA en Latinex: [Link](#)

Presidenta Ejecutiva: Sra. Olga Cantillo

Vicepresidente de Finanzas e Innovación Estratégica:

Sr. Manuel Batista

Teléfono: +(507) 269-1966

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

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

Página Web: [www.bvrd.com.do](http://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](mailto:info@bvrd.com.do)

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

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

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

Presidente Ejecutivo: Sra. Diana Torres

Gerente General: Sr. César Robalino

Teléfono: +(593) 2 3988 500

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

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

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

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

Presidente Ejecutivo: Sr. Ricardo Rivadeneira Dávalos

Gerente General: Sr. Carlos Ocampo Vascones

Teléfono: +(593) 4 3800 3550

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



  
ENFOQUE  
**AMERCA**  
BOLETÍN #28  
octubre - diciembre 2025



**AMERCA**

ASOCIACIÓN DE MERCADOS DE CAPITALES DE LAS AMÉRICAS