



Editorial

Impulsar los mercados de capitales, desarrollando nuevos mecanismos de inversión y financiamiento, no es un camino fácil, muchas veces las empresas deben recorrer trayectos largos y sortear obstáculos, pero este esfuerzo bien vale la pena, cuando vemos una infraestructura bursátil fortalecida y que aporta en gran medida al desarrollo económico de las naciones.

Este es el caso de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, que luego de dos años de esfuerzos permanentes y trabajo conjunto con el Congreso de la República, se logra la aprobación de dos leyes que abren la puerta a nuevas alternativas de inversión en la plaza costarricense.

Una de ellas, la **Ley Para Confirmar el Carácter de Título Ejecutivo a la Factura Electrónica y Constituirlo en Valor Negociable** [link**](#), que viene a permitir la reactivación económica enfocada totalmente a las Pymes vía Factoring Bursátil. Este nuevo producto bursátil brindará mejores condiciones financieras a los productores para seguir creciendo y desarrollando su negocio y para el inversionista tener nuevas opciones para colocar sus recursos.

Es importante mencionar que dentro de esta Ley se modifica el Código de Comercio, en su artículo 460 ter, en el que se confiere el carácter de título ejecutivo a la factura emitida por medios electrónicos y regula el mecanismo de anotación en cuenta de ésta en la central de valores, lo que le otorgará al emisor o al tenedor legítimo de la factura electrónica el derecho de circulación y de negociación de este valor en los mercados secundarios de valores.

Y así tenemos la **Ley para Potenciar el Financiamiento y la Inversión para el Desarrollo Sostenible, Mediante el Uso de Valores de Oferta Pública Temáticos**. [link**](#)

De esta Ley se destaca:

- Con el fin de potenciar el financiamiento e inversión para el desarrollo sostenible se incorpora la posibilidad de las cuatro Superintendencias de proponer ajustes normativos al Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) a fin de que las entidades supervisadas que realizan inversiones incluyan dentro de sus políticas estrategias de inversión sostenible o responsable. Asimismo, el CONASSIF, previo análisis de la oferta en el mercado y del riesgo, podrá establecer a los fondos de pensión, fondos de inversión, aseguradoras y entidades bancarias un porcentaje mínimo de su portafolio de inversión que deberá destinarse a valores de oferta pública temáticos.
- En relación con los incentivos para este tipo de proyectos, se adiciona a la Ley del Impuesto sobre la Renta, el inciso que permite a los emisores de este tipo de valores solicitar un crédito fiscal en el impuesto sobre la renta, equivalente a un tercio del monto total de los impuestos sobre rentas de capital correspondientes a valores de oferta pública temáticos retenidos a sus inversionistas durante el periodo fiscal.

Hacemos referencia a estos nuevos productos financieros y a la legislación aplicable a los mismos, ya que estamos seguros de que son dos apuestas estratégicas que dinamizarán el mercado de capitales de Costa Rica, beneficiarán a las Pymes, un sector importante de nuestra economía con grandes necesidades de liquidez y aportará a mejorar las condiciones medioambientales y sociales de nuestro país.

Para finalizar, queremos motivar a las diferentes bolsas que conforman AMERCA, a que cada una dentro de sus jurisdicciones trabajen arduamente por crear nuevas oportunidades de crecimiento tanto para empresas como para personas. Definitivamente lograr esto no es fácil, pero haciendo las cosas bien y con compromiso, se consiguen.

**** Los dos links lo llevan al mismo sitio y ahí encontrará ambas Leyes.**



Sr. Ricardo Hernández López
Director General a.i.



Nuestras novedades

En el mes de julio, se llevó a cabo **FIMVA** (Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas), que en esta tercera oportunidad le correspondió a la Bolsa de Valores del El Salvador, su organización y que, con un gran reto de llevar a cabo el evento de manera virtual. Gracias al excelente trabajo realizado tanto del equipo del país anfitrión, como del todo el Comité de Relaciones y Comunicación, se logró tener un registro de 1,169 personas e ingresaron al evento 1,145 y con la participación de 18 países. Por tal razón queremos darle las gracias a nuestros patrocinadores por haber confiado su marca en nuestro Foro.

Patrocinador Diamante:



Patrocinadores Platino:



Luego de este rotundo éxito por medio de una excelente plataforma, para el mes de octubre estamos trabajando con los Miércoles Bursátiles de las Américas, actividad que dará inicio el día 13 de octubre y se extenderá por 4 miércoles consecutivos, con horario a partir de las 8:00 a.m. hora Centroamérica teniendo la siguiente agenda:

13 de octubre: *Visión económica, evolución de los mercados saliendo de la Pandemia*, Expositor Sr. Ahmed Riesgo, Chief Investment Officer de Insigneo Financial Group.

20 de octubre: *Operadores de pensiones y su influencia en los mercados de valores y las economías*. Proyecciones hacia el futuro. Moderador Sr. Guillermo Larraín, Ex. Regulador de Pensiones de Chile y panelistas: **A)** Sr. Roger Porras Rojas, Tesorero de la Junta Directiva de ACOP y Gerente General de Popular Pensiones de Costa Rica. **B)** Sr. Raúl Hernández Báez, Director Técnico de ADAFP de República Dominicana.

27 de octubre: *Lecciones aprendidas en la consolidación de las bolsas y mercados de valores*. Expositor: Sr. Bernardo Mariano, Co-founder and Managing Partner de Equity Research Desk.

3 de noviembre: *Blockchaing y Cripto Activos: Identificando Oportunidades para el Sector Financiero*. Expositor: Sr. Édgar Fernández, Co-fundador de EOS Costa Rica y Partner de Edenia.

Si desea ser parte de este evento, puede inscribirse de manera gratuita en el siguiente enlace: [Link](#)

Gracias por acompañarnos en estas actividades.

Saludos.

Sr. Carlos Phillips Murillo

Presidente Comité de Relaciones y Comunicación
AMERCA

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, S.A. (Costa Rica)

1. Mercado de capitales tiene potencial para ser un proyecto país: BNV

Como parte de la conmemoración de su 45 aniversario, la Bolsa Nacional de Valores (BNV) pretende plantear el desarrollo del mercado de capitales como un proyecto país. Su objetivo es abrir espacios para que cada vez más empresas puedan emitir títulos y alcanzar sus objetivos de crecimiento y estimular la innovación y la tecnología. [Link](#)

2. Congreso aprueba ley para el financiamiento e inversión por medio de bonos temáticos.

Este 20 de septiembre la Asamblea Legislativa aprobó en segundo debate la Ley para potenciar el financiamiento e inversión para el desarrollo sostenible mediante el uso de valores de oferta pública temáticos (expediente 22.160). Para la BNV, la nueva ley es un gran paso de Costa Rica para avanzar en la transición hacia un sistema financiero más alineado con el desarrollo sostenible del país. [Link](#)



Bolsa de Valores de El Salvador

1. Alcaldía de San Salvador obtiene USD \$108 millones con titularización.

La Alcaldía de San Salvador obtuvo USD \$108.7 millones en el mercado de capitales local. La transacción se consumó luego de la emisión de tres de los tramos que comprende su quinta titularización, que asciende a USD \$124.4 millones en total. [Link](#)

2. Centroamérica quiere desarrollar un billonario mercado regional de deuda.

Centroamérica impulsa un mercado regional de deuda que representa alrededor de USD \$120.000 millones de dólares anuales, para atraer inversores y abaratar los costos de fondeo, según el presidente del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), Dante Mossi. [Link](#)



Bolsa de Valores de Quito (Ecuador)

1. Las emisiones sostenibles en el Ecuador se abren camino a través del primer programa de formación ejecutiva.

IFC, en el marco de su programa de asistencia técnica de bonos verdes, en asociación con ESPAЕ, Escuela de Negocios de ESPOL y la Bolsa de Valores de Quito, organizan el primer Curso Ejecutivo en Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles en el Ecuador. [Link](#)

2. La Bolsa de Valores de Quito está comprometida en transformar el Mercado de Valores ecuatoriano con productos digitales de calidad.

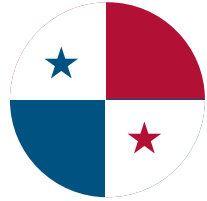
En este proceso de innovación, hemos encontrado grandes retos que nos han llevado a grandes resultados, donde impulsamos nuevas maneras de hacer negocios. Estamos encantados de compartir las novedades. [Link](#)



Bolsa de Valores del Caribe Holandés (Curazao)

1. Lanzamiento del portal en línea de aplicaciones de ISIN para Curazao.

DCSX fue aprobada como [Agencia Nacional de Numeración para Curazao](#) por la [Asociación de Agencias Nacionales de Numeración \("ANNA"\)](#) en 17 de junio de 2021, y el 4 de octubre de 2021 lanza oficialmente su [portal en línea](#) para aplicaciones de números de identificación internacionales de valores de Curazao (CW-ISIN). [Link](#)



Bolsa Latinoamericana de Valores (Panamá)

1. La Bolsa Latinoamericana de Valores, con una imagen renovada, presenta al mercado nacional e internacional su evento insignia, el XXII Foro de Inversionistas.

Latinex celebró su evento insignia, el Foro de Inversionistas. Más de 1,000 asistentes de 26 países, tuvieron la oportunidad de conocer las novedades que los emisores y puestos de bolsa tienen para el mercado, así como grandes temas en materia de tecnología e innovación y factores ASG. [Link](#)

2. MMG Bank Corporation realiza la primera transacción entre Panamá y Guatemala a través de la figura de Acuerdo de Corresponsalía.

El puesto de bolsa panameño MMG Bank Corporation efectuó hoy la primera transacción entre Panamá y Guatemala, realizando la venta de Acciones Preferentes, con un valor de USD \$1.5 MM, en el mercado panameño, a solicitud del Puesto guatemalteco IDC Valores, S.A. [Link](#)



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

1. Semana del Mercado de Valores 2021

La Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) con el objetivo de promover la Educación Bursátil en el país líder en conjunto con la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) y La Universidad Tecnológica Centroamericana (UNITEC) la Semana del Mercado de Valores 2021, la cual se realizó el 8 y 9 de septiembre del presente año, mediante conferencias tituladas "Un Mercado de Valores Regional, Sostenible e Inclusivo". [Link](#)

2. Iniciativa de Bolsas de Valores Sostenibles.

La Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) se ha integrado a la Iniciativa de Bolsas de Valores Sostenibles (Sustainable Stock Exchanges) de las Naciones Unidas, formando parte de un grupo de más de 100 Bolsas de Valores alrededor del mundo comprometidas con el desarrollo sostenible. [Link](#)



Bolsa de Valores de Guayaquil (Ecuador)

1. USD \$800 millones recibirá Ecuador tras la ratificación del acuerdo técnico con FMI

El ministro de Economía y Finanzas, Simón Cueva, y el representante del FMI en Ecuador, Julien Reynaud, anunciaron en una rueda de prensa que el FMI y las autoridades ecuatorianas llegaron a un acuerdo. [Link](#)

2. FITCH mantiene la nota de Ecuador en B- con perspectiva estable.

La agencia calificadora de riesgos FITCH, una de las tres más importantes del mundo, anunció que mantiene la nota crediticia de la deuda ecuatoriana. [Link](#)



Bolsa de Valores Nacional (Guatemala)

1. Guatemala registra primera operación de bursátil transfronteriza.

La casa de Bolsa IDC Valores cerró una operación con MMG Bank Corporation de Panamá en el mercado primario de valores, lo que representa la primera transacción bursátil entre ambos países luego del convenio bilateral de las centrales depositarias de ambos países suscrito el año pasado. [Link](#)

2. Ministerio de Finanzas de Guatemala colocó un eurobono de USD \$1 mil millones.

La colocación consistió en dos tramos: un cupo de USD \$500 millones a un plazo de 12 años a una tasa de interés de 3.70% y otro tramo por USD \$500 millones a una tasa de interés de 4.65% a 20 años. El dinero captado se destinará para el financiamiento del gasto público para este ejercicio. [Link](#)



Bolsa de Valores de República Dominicana

1. República Dominicana por primera vez electa en Comité Ejecutivo de la FIAB

La Bolsa y Mercados de Valores de la República Dominicana (BVRD), en la figura de su vicepresidenta ejecutiva y gerente general, Elianne Vilchez, es elegida por primera vez como parte del Comité Ejecutivo de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) para el periodo 2021-2023, en el marco de su 48° Asamblea General y Reunión Anual, celebrada en Lima, Perú. [Link](#)

2. Nueva Ley de mercado de capitales permitirá acceder a billones de dólares.

La Ley 163-21, aprobada en agosto de 2021, se discutió por primera vez en Nueva York ante inversionistas, profesionales del mundo de las finanzas y el derecho durante un evento organizado por la Cámara Americana de Comercio de la República Dominicana (AMCHAMDR) y Dominicans on Wall Street (DOWS). [Link](#)



Bolsa de Valores de Nicaragua

1. Fuerte rebote económico.

La tasa de crecimiento de la economía en Nicaragua podría alcanzar el 7% en el año 2021, después de tres años de recesión en el periodo 2018-2020, debido al doble choque, de una profunda crisis socio-política y de la pandemia global. El país podría alcanzar en el año 2022 los niveles de PIB del año 2017. [Link](#)

2. Importante crecimiento de la Bolsa.

El Volumen de negociación de la BVN de 2021 supera al cierre de septiembre de este mes el máximo histórico alcanzado durante todo el año 2017 de USD \$1.500 millones. Se espera que el 2021 cierre el año con un volumen un 200% arriba de lo alcanzado en el año 2020. [Link](#)

AMERCA en cifras

Esta sección presenta los datos más importantes de los mercados que conforman AMERCA. Son datos para el trimestre (julio a septiembre 2021) y acumulados desde el 1 de enero al 30 de septiembre 2021. (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.

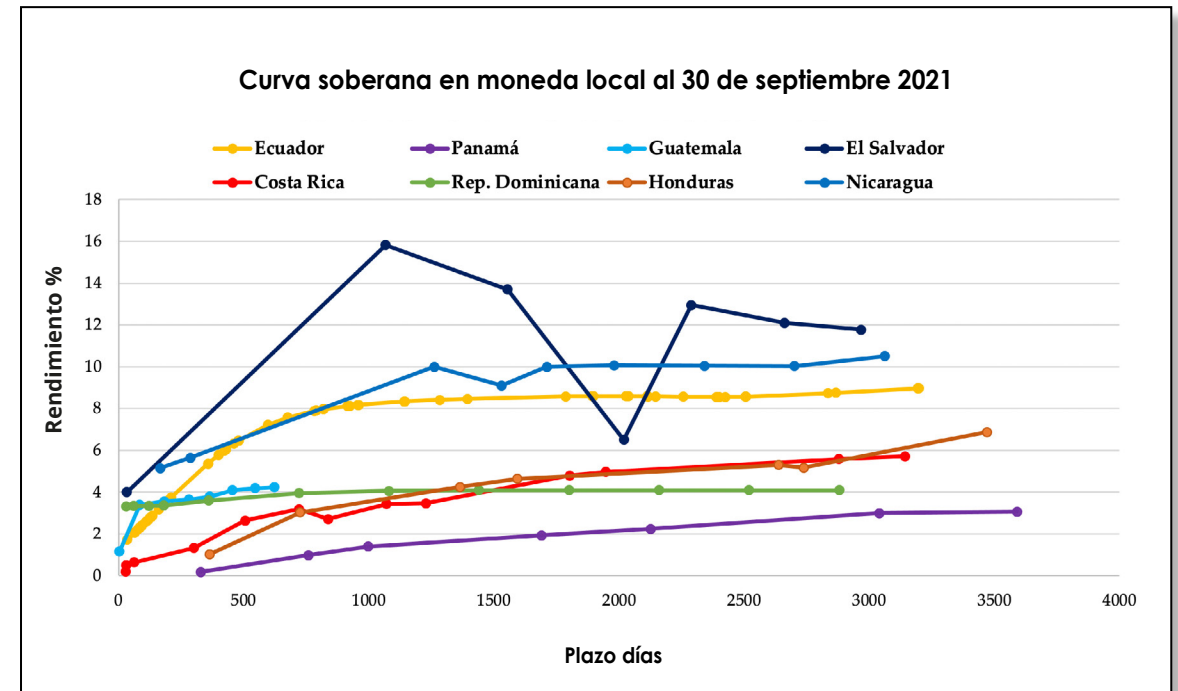
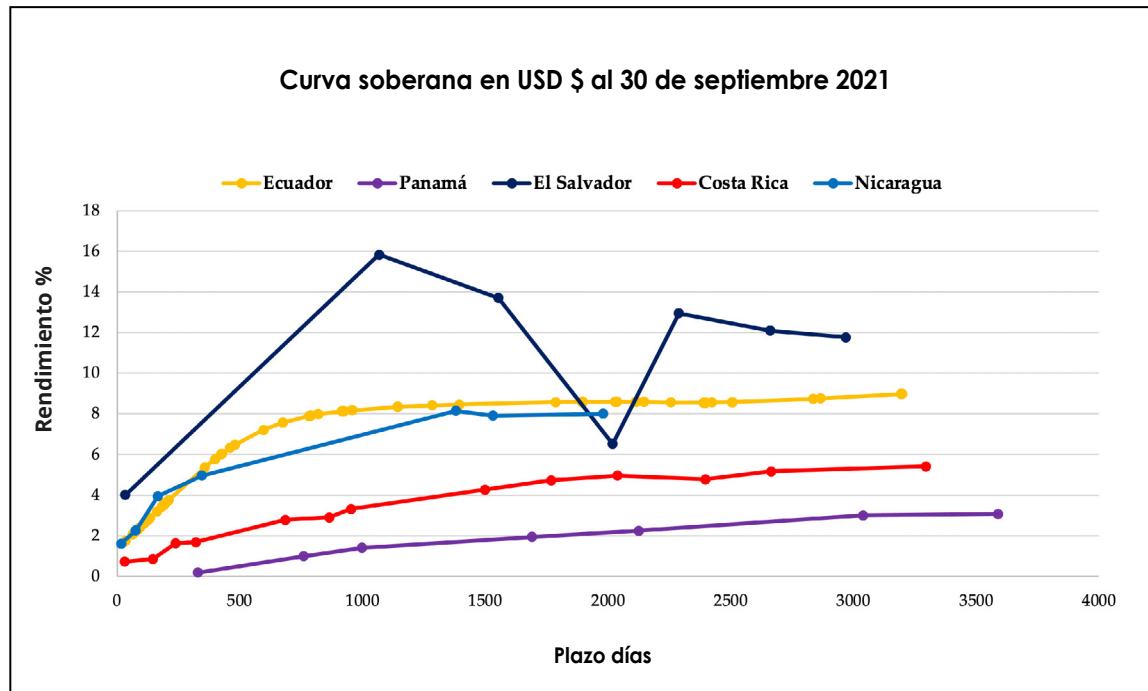
- La **cantidad de instrumentos** y los **montos en circulación** por tipo de instrumento, expresados en USD \$ equivalentes.

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

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

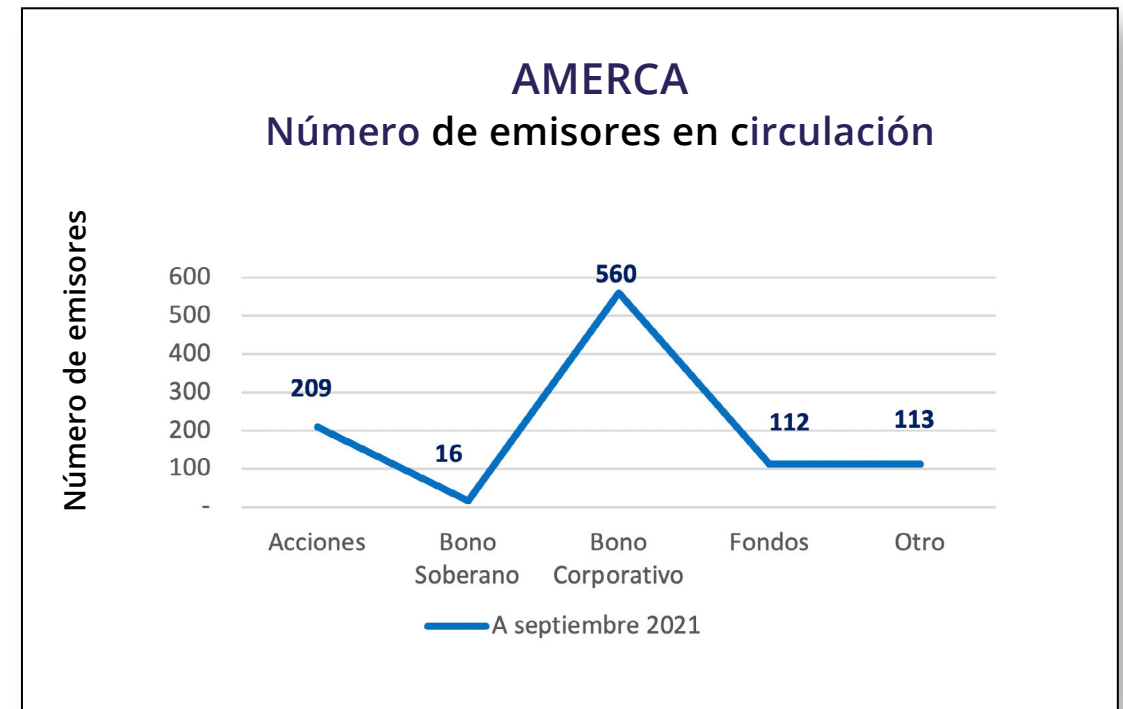
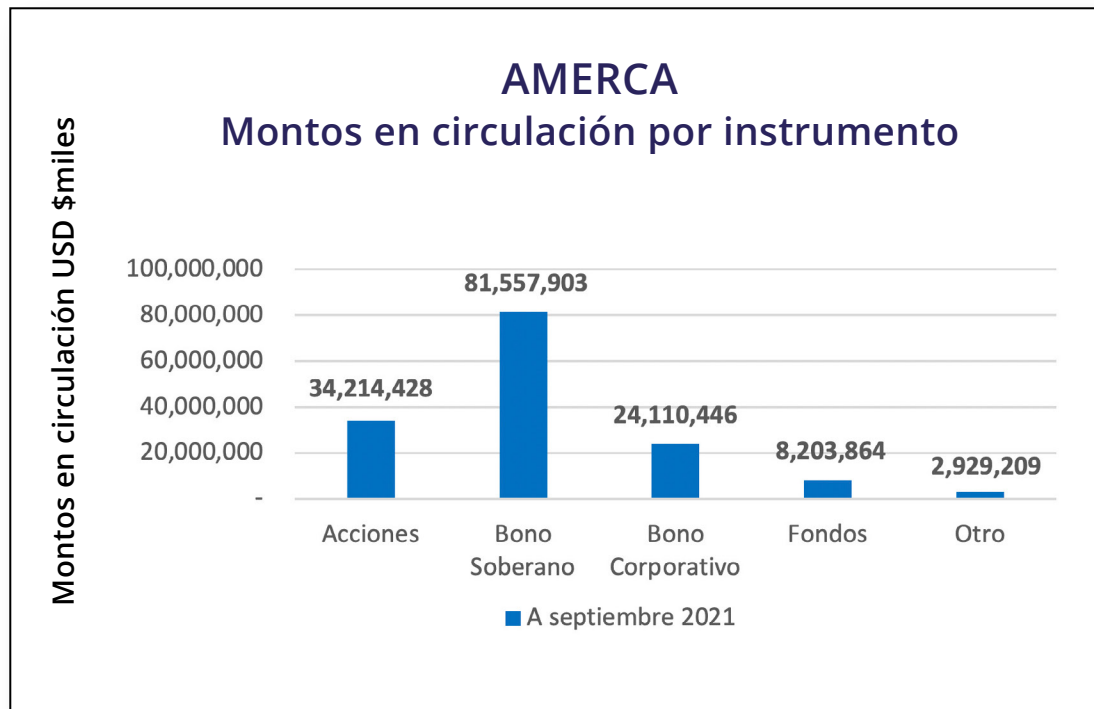
- Tablas generales que muestran las principales cifras de cada uno de los países.

Curvas soberanas

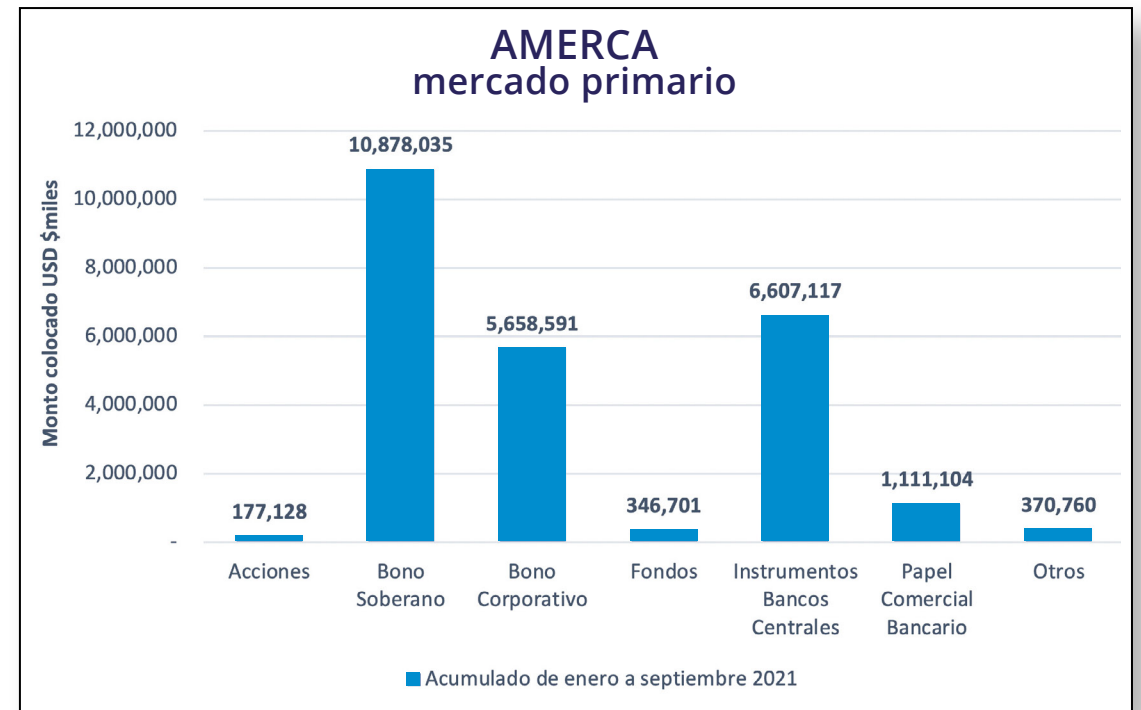
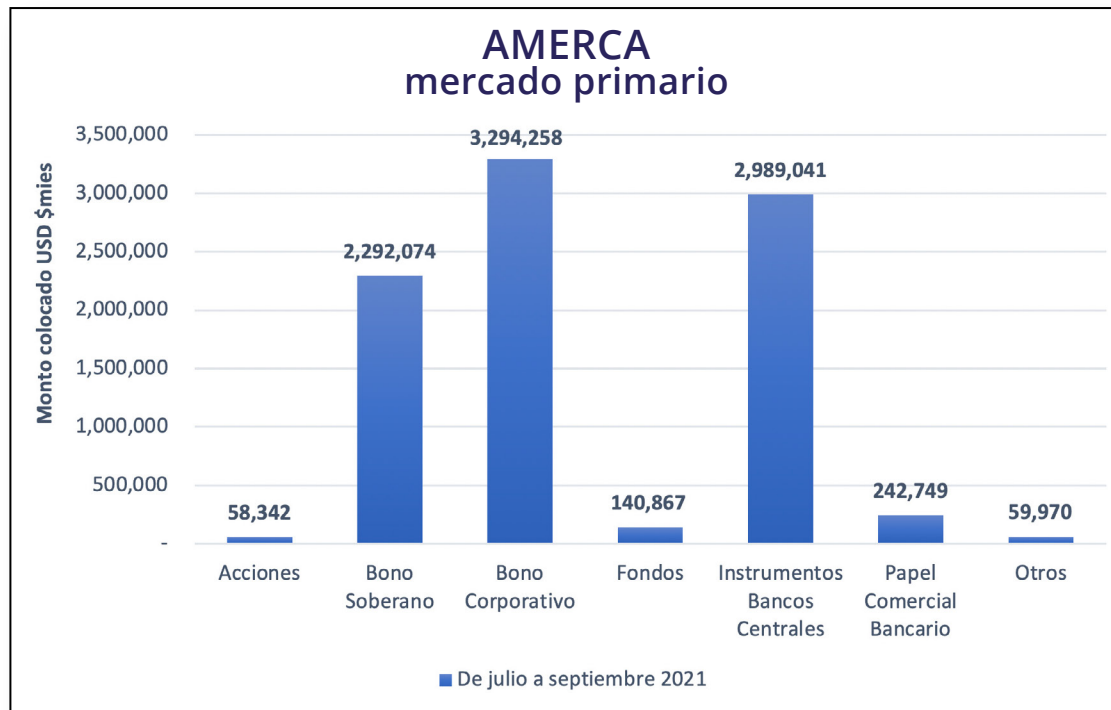


Nota: Curvas no disponibles del mercado de Curazao.

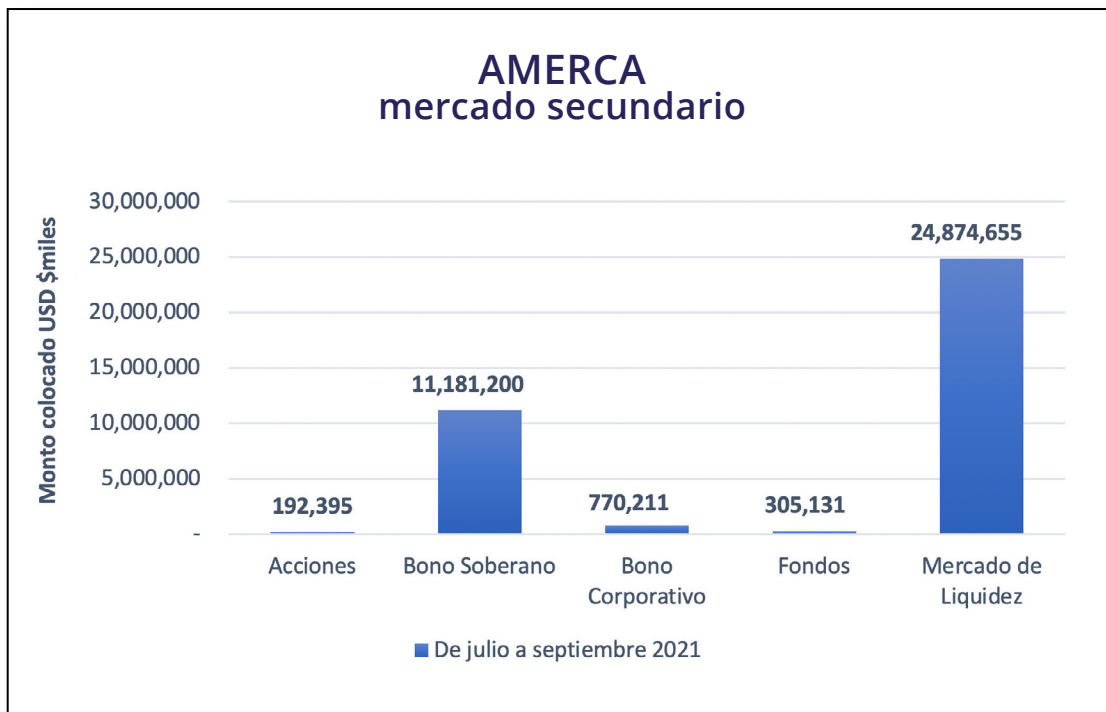
Instrumentos y montos en circulación



Montos colocados - mercados primarios



Montos negociados - mercados secundarios



Tablas generales países en cifras

Cantidad de emisores en el mercado por tipo de emisión Al 30 de septiembre de 2021

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	DCSX (Curazao)
Instrumento	Unidades									
Acción	209	10	59	52	4	0	1	37	0	46
Bono Soberano	16	2	1	1	1	3	2	1	2	3
Bono Corporativo	560	28	330	27	5	6	7	132	25	0
Fondos	112	13	0	2	0	0	9	48	26	14
Otro *	113	20	74	0	3	0	0	12	4	0

Montos en circulación por tipo de emisor Al 30 de septiembre de 2021

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	DCSX (Curazao)
Instrumento	USD \$ miles									
Acción	34,214,428	2,119,486	8,781,437	5,033,932	63,337	-	935	14,900,452	-	3,314,849
Bono Soberano	81,557,903	28,917,261	-	6,613,146	9,776,143	1,322,833	1,422,971	7,272,568	26,232,981	-
Bono Corporativo	24,110,446	3,959,579	-	812,589	279,128	617,083	33,197	16,153,864	2,037,636	217,370
Fondos	8,203,864	1,864,900	-	41,435	-	-	16,646	3,000,530	2,337,884	942,469
Otro *	2,926,209	2,069,382	-	-	-	-	-	842,520	14,307	-

* Corresponde a papel comercial

Actividad en mercados primarios Volumen de colocación

Trimestre de julio a septiembre 2021

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	DCSX (Curazao)
Instrumento	USD \$ miles									
Acción	58,342	-	-	-	-	-	-	15,746	-	42,596
Bono Soberano	2,292,074	587,527	-	77,810	258,951	406,779	23,304	79,950	857,753	-
Bono Corporativo	3,294,258	284,859	252,300	233,203	93,988	20,102	6,188	2,375,303	28,315	-
Fondos	140,867	23,666	-	23,500	-	-	-	43,441	260	50,000
Instrumentos Banco Central *	2,989,041	-	-	-	893,123	1,611,838	484,080	-	-	-
Papel Comercial Bancario	242,749	119,207	-	-	-	-	-	123,542	-	-
Otros	59,970	-	59,970	-	-	-	-	-	-	-

De enero a septiembre 2021

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	DCSX (Curazao)
Instrumento	USD \$ miles									
Acción	177,128	-	-	-	-	-	-	18,252	-	158,876
Bono Soberano *	10,878,035	3,079,267	-	376,830	1,395,317	1,454,058	150,030	1,482,629	2,939,904	-
Bono Corporativo	5,658,591	749,545	531,600	233,241	240,066	70,062	31,675	3,755,855	46,547	-
Fondos	346,701	50,625	-	34,656	-	-	-	105,943	55,477	100,000
Instrumentos Banco Central **	6,607,117	-	-	-	2,668,067	2,669,045	1,270,005	-	-	-
Papel Comercial Bancario	1,111,104	626,723	-	-	-	-	-	484,381	-	-
Otros	370,760	-	370,760	-	-	-	-	-	-	-

* 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 julio a septiembre 2021

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	DCSX (Curazao)
Instrumento	USD \$ miles									
Acción	192,395	6,027	10,749	-	851	-	-	174,768	-	-
Bono Soberano	11,181,200	3,750,186	263,192	73,321	12,974	159,932	3,928	183,953	6,733,714	-
Bono Corporativo	770,211	240,921	172,900	97,818	131	2	40	129,339	129,060	-
Fondos	305,131	37,482	-	-	-	-	0.32	83,626	184,023	-
Mercado de Liquidez	24,874,655	3,673,053	2,875	-	16,539,787	-	8,599	103,767	4,546,574	-

De enero a septiembre 2021

	TOTAL	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá	República Dominicana	DCSX (Curazao)
Instrumento	USD \$ miles									
Acción	474,798	29,040	25,755	-	25,568	-	-	394,435	-	-
Bono Soberano	25,084,817	10,207,780	658,648	148,541	148,182	567,633	18,700	900,449	12,434,884	-
Bono Corporativo	2,071,021	936,709	389,547	174,307	3,878	15,400	95	389,486	161,599	-
Fondos	571,443	93,704	-	-	-	-	10	201,797	275,932	-
Mercado de Liquidez	66,495,284	11,196,290	6,061	-	35,008,834	-	70,366	154,514	20,059,219	-

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

Gobierno Corporativo: la necesidad de ponerlo en práctica en las Pymes

Mucho se ha conversado sobre las bondades que tiene un buen gobierno corporativo en las empresas que cotizan en una Bolsa de Valores, pero por qué no hablar de las pequeñas y medianas empresas y la posibilidad de avanzar y dar los primeros pasos en este importante tema, será factible o estamos hablando de algo inalcanzable para las pymes, esta es la gran interrogante que esperamos poder responder en las siguientes líneas.

Un buen gobierno corporativo establece las estructuras y los procesos con los cuales las empresas logran una adecuada gestión gerencial y administrativa, enfocándose en la interacción de los órganos de la empresa que toman decisiones clave como lo son la gerencia, la junta directiva y los accionistas.

Para las empresas que no cotizan en la Bolsa, un buen gobierno corporativo consiste en establecer un marco referencial de procesos, y actitudes empresariales que añadan valor al negocio, ayuden a construir su reputación y garanticen la continuidad y sobrevivencia de la empresa en el largo plazo.

Entonces la pregunta que muchos se hacen es ¿qué hace diferente el gobierno corporativo en las pymes? Existen diferentes definiciones de lo que es una pyme, pero en el fondo se trata de una empresa que necesita de reglas claras para poder crecer, desarrollarse y ser competitiva independiente de su tamaño.

A grandes rasgos, estamos hablando de una empresa pequeña, de una empresa familiar, de un emprendimiento, de una empresa que no cuenta muchos empleados, lo cierto del caso es que para sobrevivir y crecer todos los negocios deben ser adecuadamente gobernados. Las pymes, muchas de las cuales son negocios familiares, se diferencian de las organizaciones más grandes en más formas que tan solo en el tamaño. Para que un marco de gobierno corporativo sea eficaz para las pymes, debe incluir las complejidades adicionales que son parte de su naturaleza.

Una pyme en crecimiento se enfrenta a retos significativos en el proceso de toma de decisiones, al igual que las grandes empresas, lo que la diferencia es que operan con estructuras polifónicas y procesos menos formales. El personal clave de las pymes normalmente realiza múltiples funciones en la empresa, desde gerente, director de la junta y accionista. Una pyme en crecimiento se enfrenta a

retos significativos en el proceso de toma de decisiones en varias áreas críticas, tales como gestión financiera y planificación de la sucesión. A esto se suman las implicaciones de la participación de la familia (incluso a nivel intergeneracional) en los distintos niveles del negocio y se vuelve claro que los marcos de gobierno corporativo tradicionales deben ajustarse para satisfacer las necesidades específicas de las pymes.

La orientación sobre el gobierno corporativo para las pymes ha consistido tradicionalmente en versiones «simplificadas» de prácticas recomendadas para empresas más grandes, pero es necesario realizar esfuerzos importantes para cambiar esto. Por ejemplo, en Europa se utiliza un enfoque escalonado que distingue entre el uso de un marco de referencia básico que se aplica a todas las empresas, incluso a las más pequeñas, y medidas más sofisticadas para organizaciones más grandes y complejas. Algunos códigos y lineamientos analizan cómo pueden ser interpretados los principios centrales de gobierno corporativo para las pymes.

Lo cierto del caso es que existe una heterogeneidad de organizaciones pymes, lo que se busca con este enfoque, es que se puedan dar acciones no importa el tamaño, estructura y complejidad, para irse familiarizando poco a poco con los fundamentos y

principios de un buen gobierno corporativo y que las empresas pequeñas vayan escalando y dando pasos más grandes para cuando crezcan ya tengan un camino recorrido.

Un argumento muy escuchado por los propietarios de las pymes es que el gobierno corporativo es sólo para las grandes empresas, y posponen su implementación para el futuro cuando la empresa se haga más grande. Como resultado, estos negocios desaprovechan herramientas y soluciones clave que podrían mejorar su supervivencia y crecimiento competitivo. Además, la demora en la implementación del gobierno corporativo hasta que el negocio sea grande y esté completamente formado puede significar que, cuando esa implementación llegue, el negocio puede descubrir que el proceso es un choque radical y perjudicial.

Se hace necesario que los empresarios empiecen abordar este tema desde una etapa muy temprana en la organización y gobiernen su negocio poniendo en práctica los principios y fundamentos de un buen gobierno corporativo, utilizando las soluciones y las herramientas apropiadas para la etapa de desarrollo de su empresa.

La implementación del gobierno corporativo en una empresa conlleva un largo camino, cuanto más pronto empiecen las pymes a adoptar buenas

prácticas, mayores serán los beneficios que puedan cosechar a lo largo de su camino. Por lo tanto, poner en práctica al menos los principios de un buen gobierno corporativo no es la pomada canaria como solía decir un profesor de economía muy reconocido en paz descanse, ni la solución de todos los problemas de las pymes, pero los estudios han demostrado que es un ingrediente de innegable importancia para su éxito.

Son muchos los beneficios que obtendría una pyme si empieza a dar pasos en esta dirección, podríamos destacar entre los más importantes el hecho que procesos eficaces ayudan a reducir la dependencia excesiva en unas cuantas «personas clave», también las empresas con un buen gobierno corporativo son vistas por los inversionistas como menos riesgosas y más factibles a obtener financiamiento. Está demostrado que las empresas familiares aumentan las posibilidades de supervivencia a largo plazo mediante una adecuada planificación de sucesión proactiva, procurando gestionar adecuadamente la gestión de la relación empresa versus familia. Asimismo, la prudencia con que una empresa pyme empiece adoptar los principios de un buen gobierno corporativo dentro de sus empleados y empiece a posicionar dentro de su ADN estos principios, reduce los riesgos y el manejo de conflictos entre los diferentes grupos de interés en una empresa.

Conforme las empresas pymes empiecen a gatear y luego vean las bondades de la adopción de un buen gobierno corporativo, van a empezar a dar pasos más grandes en esta materia y les va a permitir tener una administración más crítica, una dirección más estratégica y conexiones de negocios para un crecimiento sostenible. Otras de las ventajas del gobierno corporativo en las empresas es que mejora el ambiente de control interno y la gestión de riesgos y a crear una mayor resistencia al fraude, al robo y a la mala gestión.

Sin importar el tamaño de la empresa, está más que comprobado que las prácticas de un buen gobierno corporativo ayudan a institucionalizar la operación de esta, dotándola de mayor profesionalismo para la toma de decisiones y la gestión diaria.

Es momento de romper paradigmas y empezar a capacitar a las pymes para que cada vez más empresas pequeñas y medianas empiecen a poner en práctica los principios fundamentales de un buen gobierno corporativo.

La mejor estrategia o plan de acción que podemos hacer es convencer a los dueños de las pequeñas empresas de sus bondades y de la urgencia de ponerlo en práctica. Hay actores que podrían contribuir a capacitar a las pymes en esta dirección, me refiero a las Cámaras Empresariales, a la Banca Estatal, la Banca para el Desarrollo, las Cooperativas, entre muchos otros más, si bien se han hecho importantes esfuerzos por parte de estas entidades, considero que no han sido suficientes. Es hora de sembrar para ver los frutos en el futuro. No es algo imposible de alcanzar, se requiere que todos estos actores tracen una hoja de ruta de como establecer un plan bien agresivo de capacitación, de convencimiento y llevar de la mano a las Pymes en su implementación. Si esto se logra, el gran ganador no son sólo las pequeñas empresas, es toda la economía, todo el sistema financiero, todo el mercado de valores, todo el empresariado de AMERCA, entonces manos a la obra que inicie la siembra.

Sr. Edgar Gutiérrez Valitutti

Economista y Consultor Financiero

evalitutti@hotmail.com



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: Sra. Maricruz Aparicio

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 a.i.: Sr. Ricardo Hernández López

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. Hernán Luque Lecaro

Teléfono: +(593) 4 3800 3550

Correo de Contacto: dharo@bvg.fin.ec

Bolsa de Valores del Caribe Holandés (Curazao)

Página Web: www.dcsx.cw

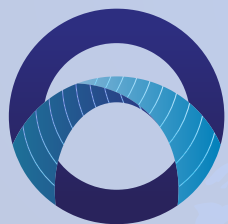
AMERCA en la Bolsa de Curazao: N/A

Director General a.i.: Sr. Alberto Da Costa Figueira

Gerente Comercial: Sra. Diana Intriago

Teléfono: +(599) 9 461 4545

Correo de Contacto: dintriago@dcsx.cw



AMERCA

ASOCIACIÓN DE MERCADOS DE CAPITALES DE LAS AMÉRICAS



BOLETÍN #11

Periodo: julio a septiembre 2021

