

Retos y oportunidades

en el mercado de valores latinoamericano para el 2025

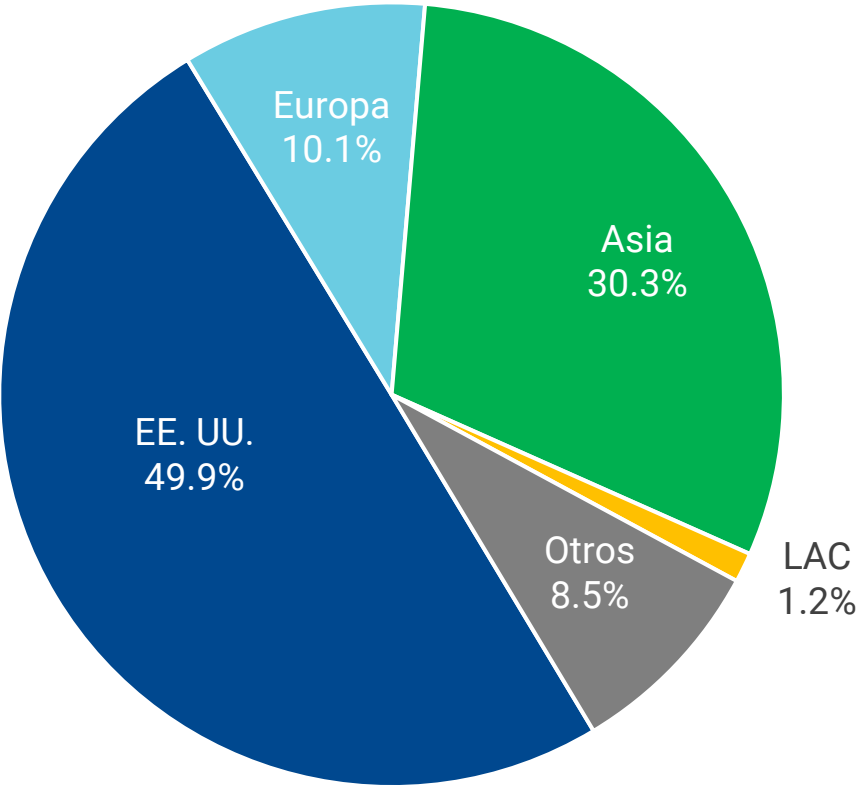
JORNADAS
BURSÁTILES
2025



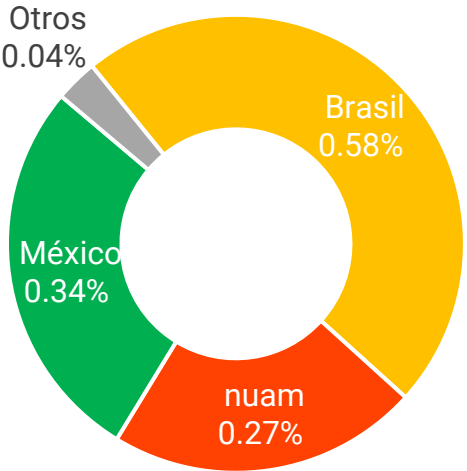
Tendencias globales
oportunidades
locales

Representación de LAC en los mercados de capitales globales

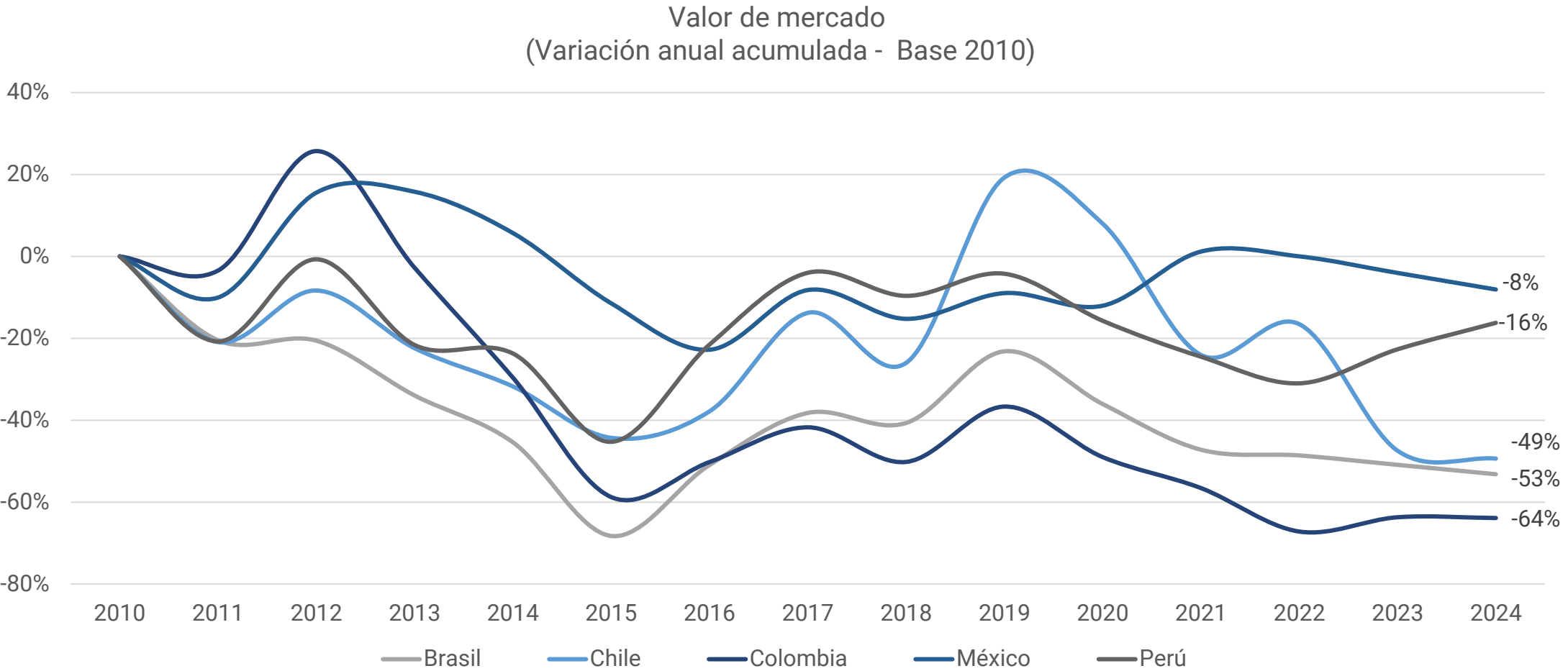
Capitalización de Mercado por País
(% Capitalización global)



Latinoamérica y El Caribe
(% Capitalización global)



Los principales mercados de LAC han perdido más de la mitad de su valor de mercado en los últimos 15 años



Fuente: WFE. Dic. 2024.



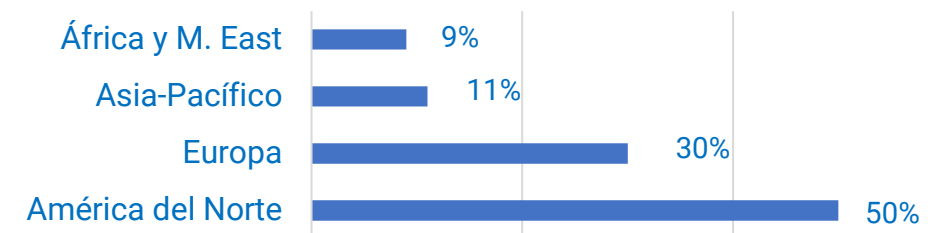
Building Better Markets for Tomorrow

How Latin America can unlock foreign investment flows with a new regional operating model



A Nasdaq Report Created in Partnership with The ValueExchange

100 firmas que invierten en mercados de Latinoamérica



52%

Inversionistas de patrimonio

< USD 1 billón AUM

18%

Inversionistas institucionales

> USD 1 billón AUM

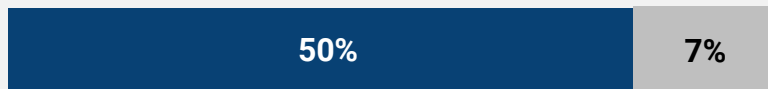
16%

Brokers

14%

Bancos de custodia

Brazil



México



Colombia



Chile



Perú



Argentina



 Inversionistas
institucionales
activos

 Inversionistas
patrimoniales
activos



80%

de inversionistas institucionales van a expandir sus inversiones en **LATAM**

84%

Van a crecer su
exposición en
mercados de
LATAM

74%

A corto plazo

6%

Están familiarizados con mercados
regionales

4%

Han abierto cuentas, pero no han invertido aún

12%

Norteamérica
(2 años)

16%

Europa & Asia
(2024-2026)

30%

Del crecimiento
esperado de
Norteamérica será
impulsado por
inversión pasiva

25%

De los inversionistas
europeos será
impulsado por
oportunidades de
**inversiones ASG y
de impacto**

41%

De los inversionistas
asiáticos son
**motivados por los
rendimientos**

4%

Han abierto cuentas,
pero **no han
invertido aún**

Fuente: A Nasdaq Report Created in Partnership with The ValueExchange

“Los mercados de Latinoamérica **son caros**.

Los flujos pudiesen ser más, pero no lo son por los **altos costos**.”

“La falta de consistencia en los procesos (ejemplos: poderes, aperturas de cuentas, estructuras de cuentas) son los retos más importantes.”

70%

De los encuestados considera que los altos costos para invertir en LATAM **bloquean** las inversiones:

- ☐ Modelos de operación diferente por mercado
- ☐ Altos riesgos operacionales por procesos manuales y requisitos
- ☐ Liquidez y FX

Experiencia del Inversionista

67%

Altos niveles de liquidaciones fallidas.

56%

Altos niveles de votaciones perdidas.

61%

Altos niveles de préstamos de valores / recalls fallidos.

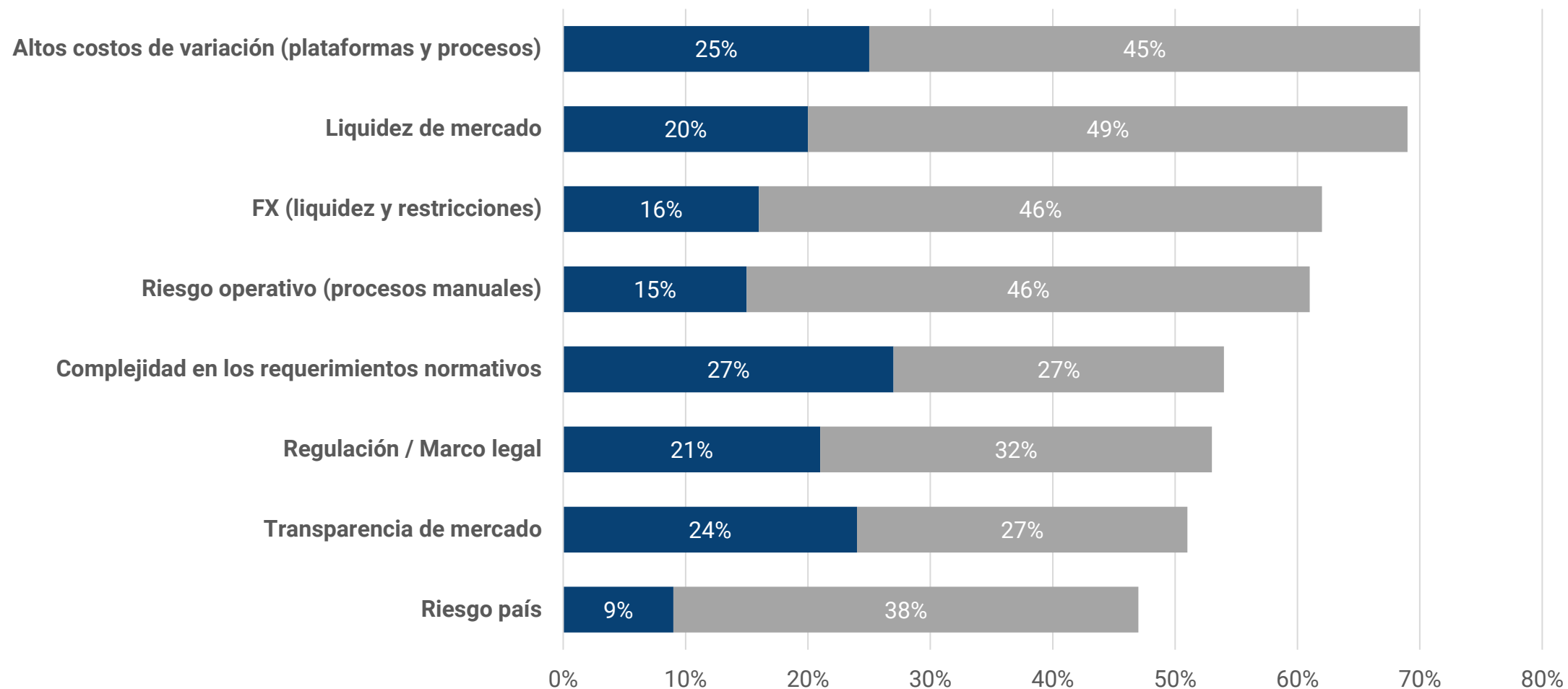
51%

Altos niveles de errores en eventos corporativo sin explicación.

49%

Colateral y movimientos de márgenes fallidos.

Principales puntos de dolor de los Participantes encuestados



Para los inversionistas
institucionales

70%

prefiere la consolidación para
eficiencia de escala y efectividad
de costos entre múltiples
mercados y tener un solo punto
de acceso.

Para los inversionistas
patrimoniales

70%

prefiere la armonización de reglas
de post-negociación entre
múltiples mercados.

Fuente: A Nasdaq Report Created in Partnership with The ValueExchange

JORNADAS
BURSÁTILES 2025



Tendencias globales
oportunidades
locales

Oportunidades

Armonizar procesos e
implementar
estandarización

01

02

Consolidación de
plataformas

Automatización

03

04

Mejores prácticas

Fuente: A Nasdaq Report Created in Partnership with The ValueExchange



El progreso se logrará
mediante la
**transformación,
modernización
tecnología.**



El impacto de estos
cambios se verá en
cambios en
**infraestructura
mercados,
ciberseguridad,
ciberresiliencia,
reducción de riesgos y
regulaciones.**



Fuente: A Nasdaq Report Created in Partnership with The ValueExchange

JORNADAS
BURSÁTILES 2025



Tendencias globales
oportunidades
locales

Retos y Oportunidades En LAC

Retos

Desafíos económicos, sociales y políticos agravados por la inestabilidad macroeconómica y el creciente riesgo fiscal

**Acceso a
financiamiento de los
mercados de capital**

Seguridad digital y regulación

Resiliencia ante el cambio climático

Inversión extranjera directa

Crecimiento de la productividad

Oportunidades

Finanzas verdes y sostenibilidad

Inversión de impacto

Desarrollo del sector privado

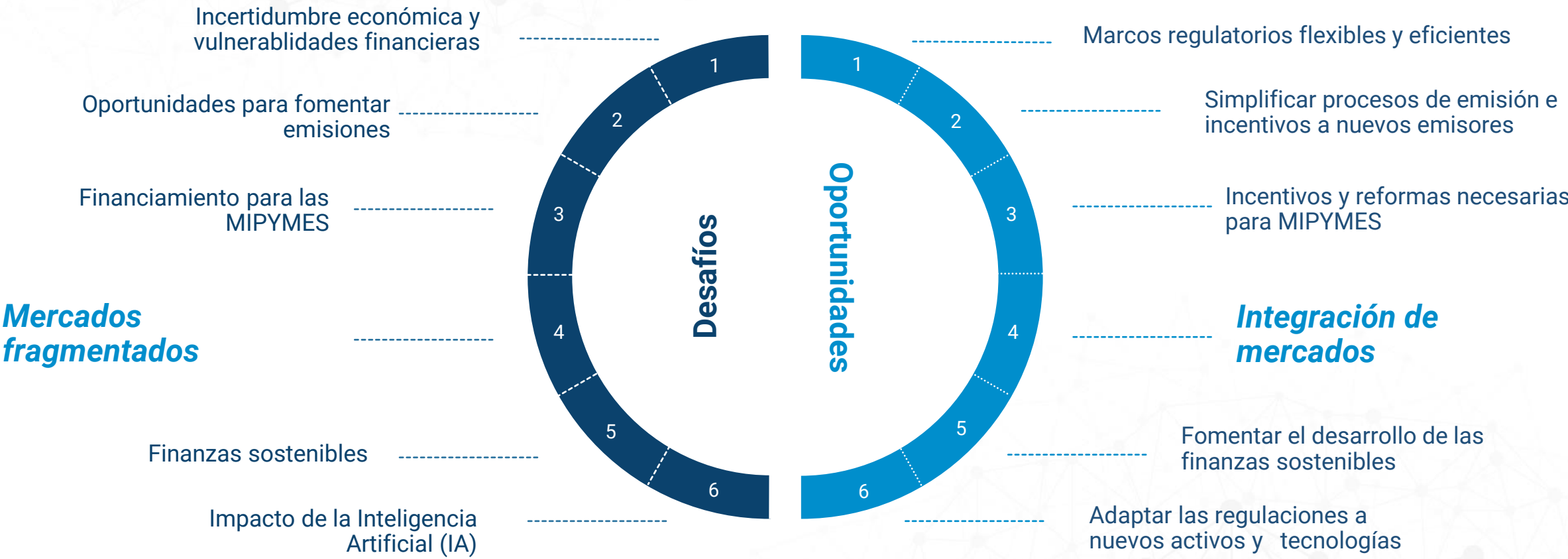
Inversión en infraestructura

**Integración regional
transformación digital**

Fuente: Fitch Ratings Ago. 2024

Desafíos y Oportunidades en los Mercados de Capitales

En LAC



Fuente: IMF Global Financial Stability Report, October-2024.
BID "El rol de los mercados de capital en el apoyo a las MIPYMES en América Latina y el Caribe", 2023.

Marcos regulatorios

Oportunidades

- Principios de IOSCO
- Gobernanza
- **Información al inversionista**
- Instrumentos
- **Eventos corporativos**

- Ausencia de incentivos o beneficios reducen el atractivo vs otras fuentes de financiamiento
- Costos diferenciados

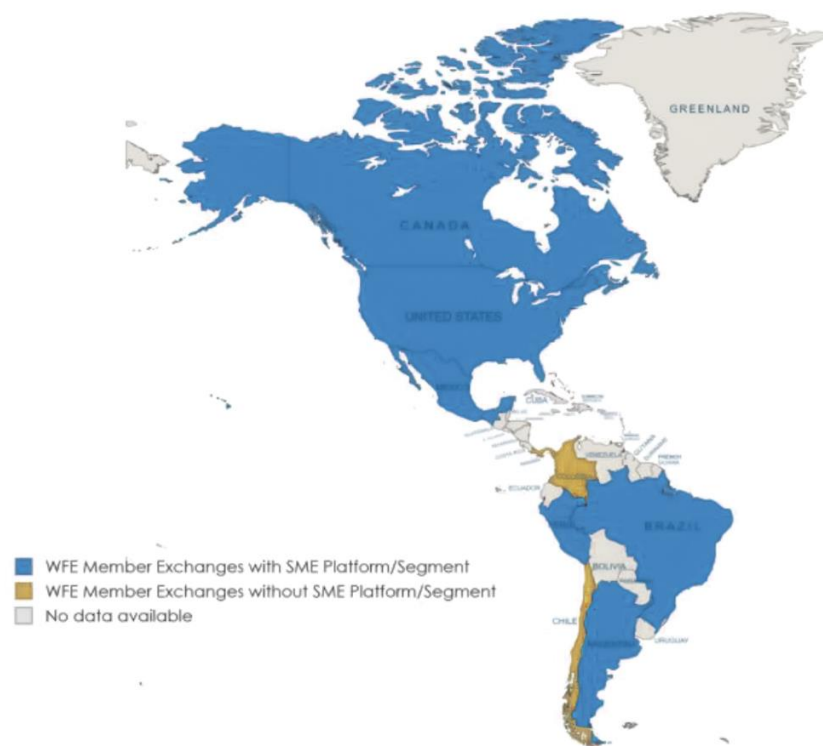
Marcos regulatorios

- Plazos
- **Procesos manuales y complejos**
- Segmentación (MIPYMES)
- Falta de regulación de nuevos activos y temáticos

- Identificación
- Mitigación

Fuente: IOSCO / CAF / FIAB

Bolsas de valores con plataformas/segmentos PYMES



1 Barreras significativas para acceder a los mercados

2 Los mercados de capitales son una alternativa viable

3 Instrumentos: bonos de impacto social, financiamiento colaborativo

4 Reguladores: + incentivos y marcos regulatorios adaptados

5 Segmentación o programas dedicados a MIPYMES

6 Impulsan el crecimiento económico

Integración de mercados

Oportunidades



La integración de los mercados de capitales se posiciona como un **motor clave para el desarrollo económico global y regional**

IOSCO

Facilita la **cooperación** entre jurisdicciones

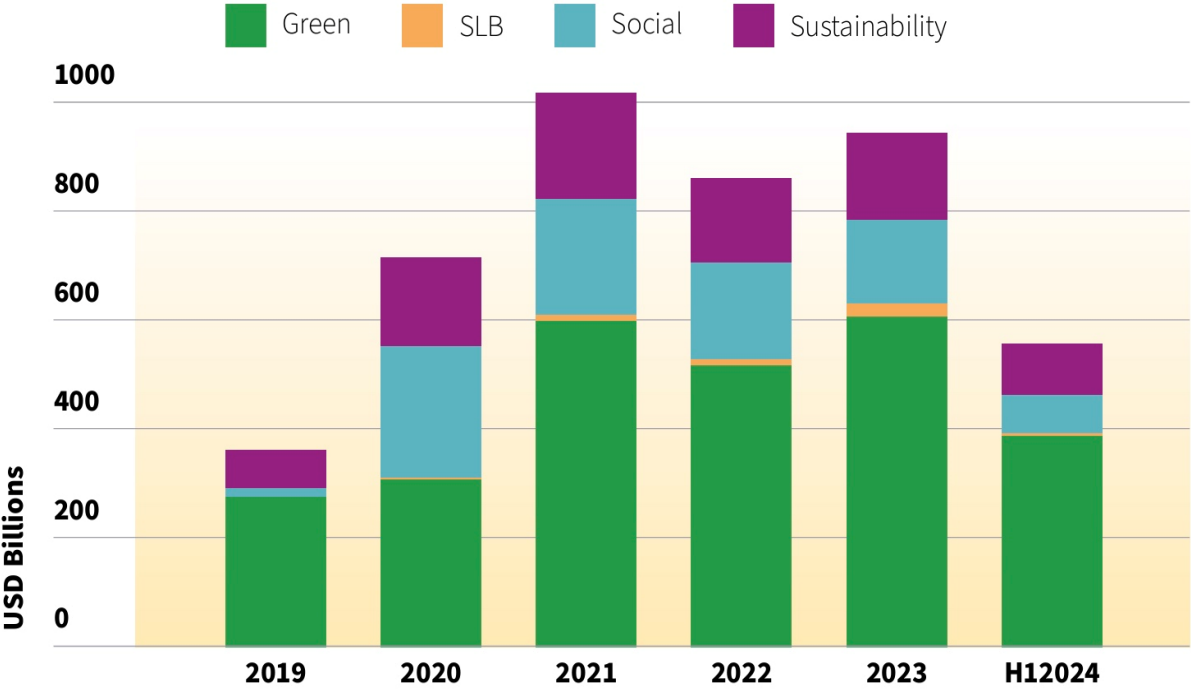


Reduce la **fragmentación** del mercado, **mejora la liquidez** y optimiza el **acceso a capital**



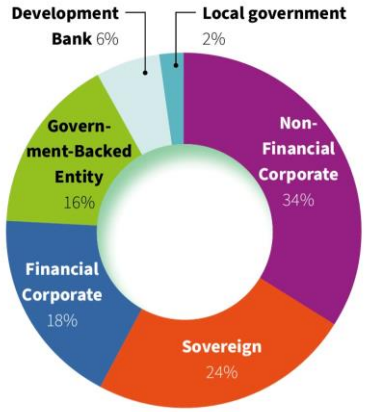
Fortalece la **colaboración** entre mercados y **amplía oportunidades** para inversionistas internacionales

H1 2024 aligned GSS+ volume reached USD554bn



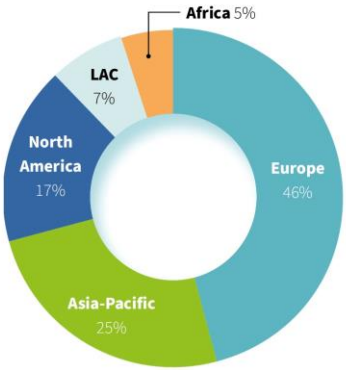
Source: Climate Bonds Initiative

34% of green deals were priced by non-financial corporates



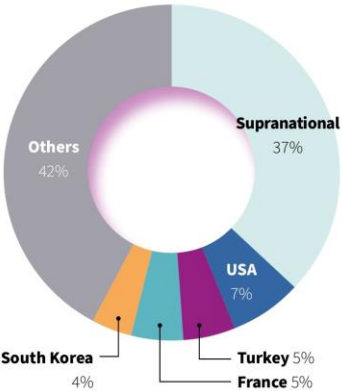
Source: Climate Bonds Initiative

Europe priced almost half (46%) of the social aligned debt in H1 2024



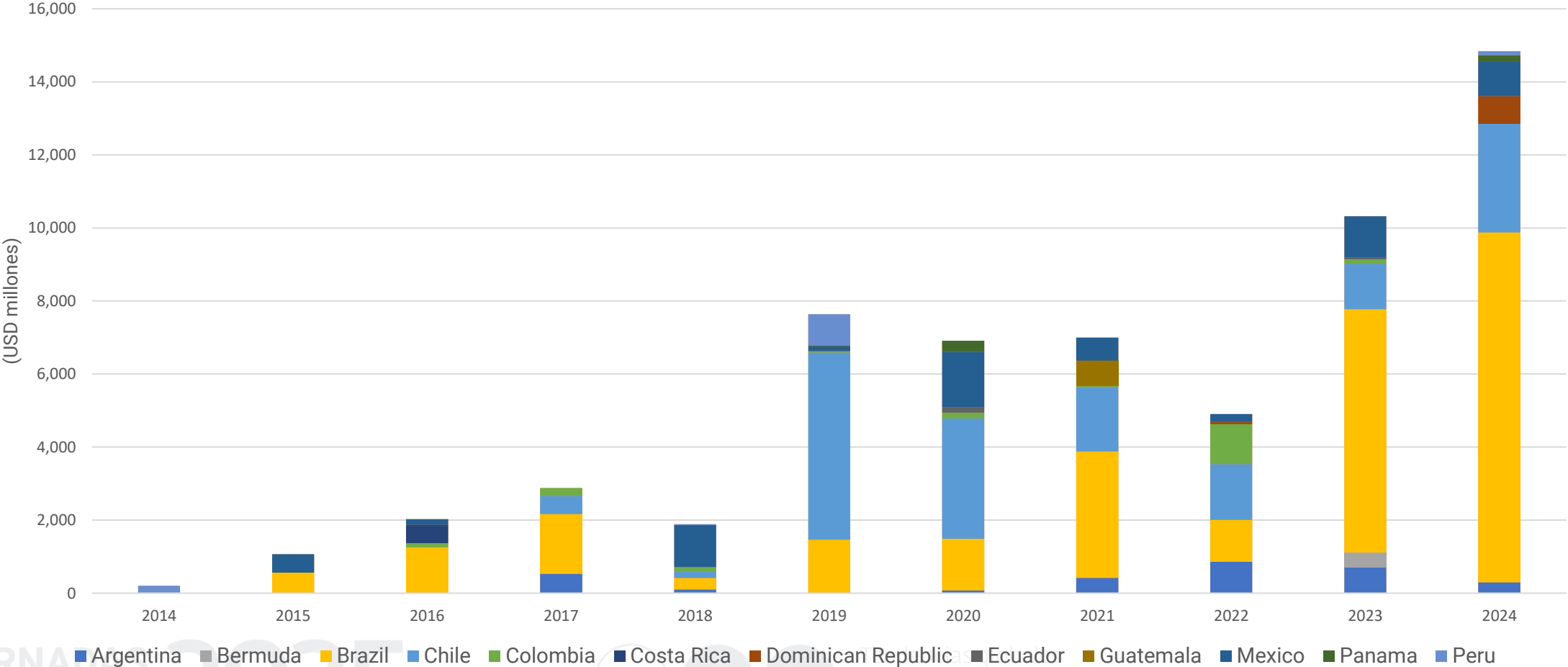
Source: Climate Bonds Initiative

Supranationals priced over one-third of aligned sustainability deals



Source: Climate Bonds Initiative

Monto emitido
(USD millones)



Fuente: CBI. Dic. 2024.



Somos FIAB Sostenible

Comprometidos con una transición verde y justa

Mercado

Reportes



FIAB y el Mercado Sostenible

24

Bolsas y Mercados

2.545.654

USD Millones
Capitalización Bursátil
06/2024

810.033

USD Millones
Volumen operado
2do Semestre 2024



¿Quiénes somos?

Bolsas y Mercados

Mercado de Bonos Temáticos

De interés

Contacto

EN ES

Mercados de Bonos SVS



14

Bolsas y Mercados

754

Bonos

Resumen Global

Total de monto en millones USD

57.606,19

Bono Sustentable

8.451,26

Bono Social

40.292,27

Bono Verde

7.379,61

Bono BLS

296,95

Bono Transición



— Mercado de Bonos SVS+ listados en Iberoamérica (datos históricos)

Para más
información



<https://sostenible.fiabnet.org/home>

JORNADAS
BURSÁTILES 2025



Tendencias globales
oportunidades
locales

Riesgos

- Identificación de riesgos asociados
- Protección al inversionista
- Prevención de fraude

Marco regulatorio

Ofrecer estos productos en mercados regulados:

- Mitiga algunos riesgos identificados
- Garantiza cumplimiento de requisitos de licencia, registro y transparencia

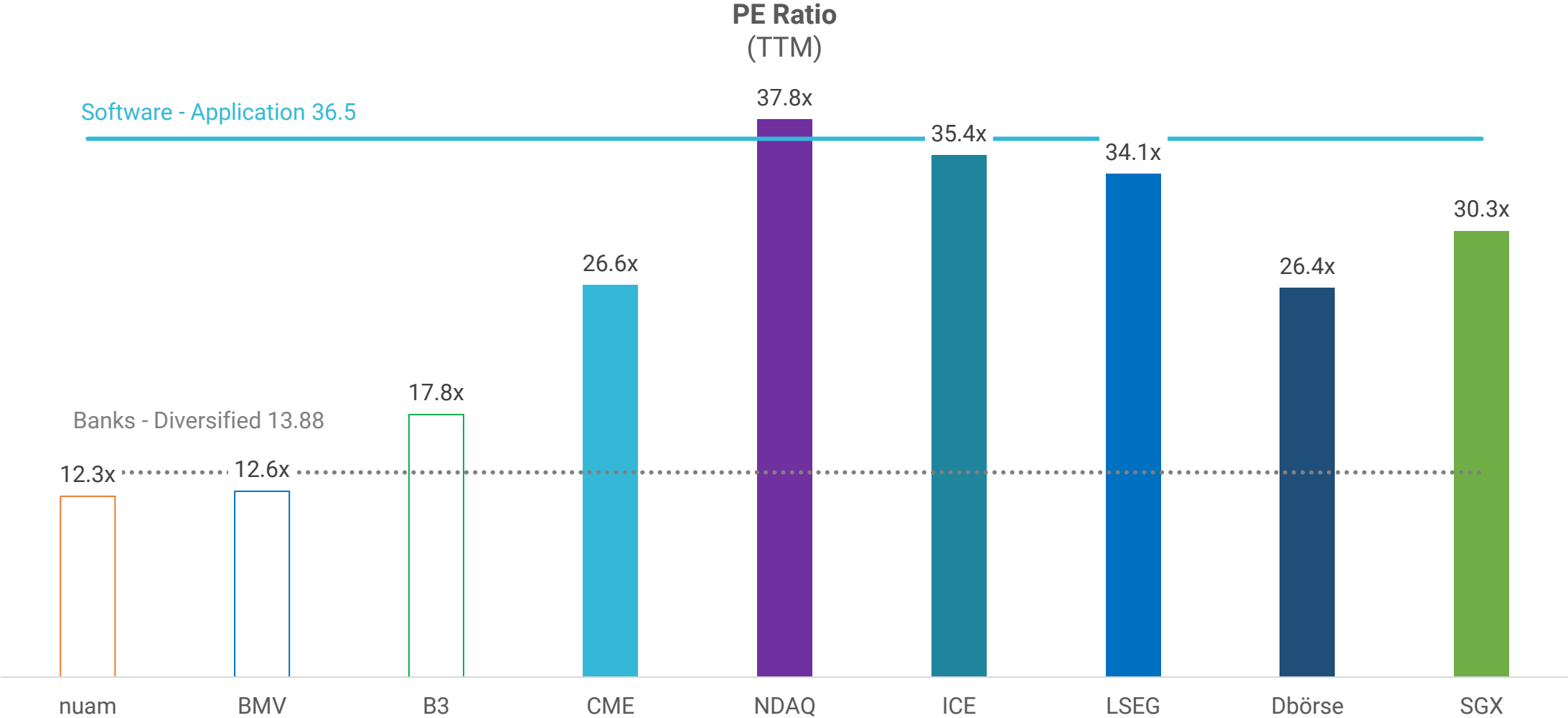
Educación

- Material educativo: características y riesgos
- Toma de decisiones informadas por parte de inversionistas

Fomentar la colaboración

- Establecer asociaciones con otros organismos reguladores, representante del mercado y asociaciones

Las Plataformas de Mercado (FMI) ya no son empresas de servicios financieros
... ahora son empresas tecnológicas que brindan servicios financieros

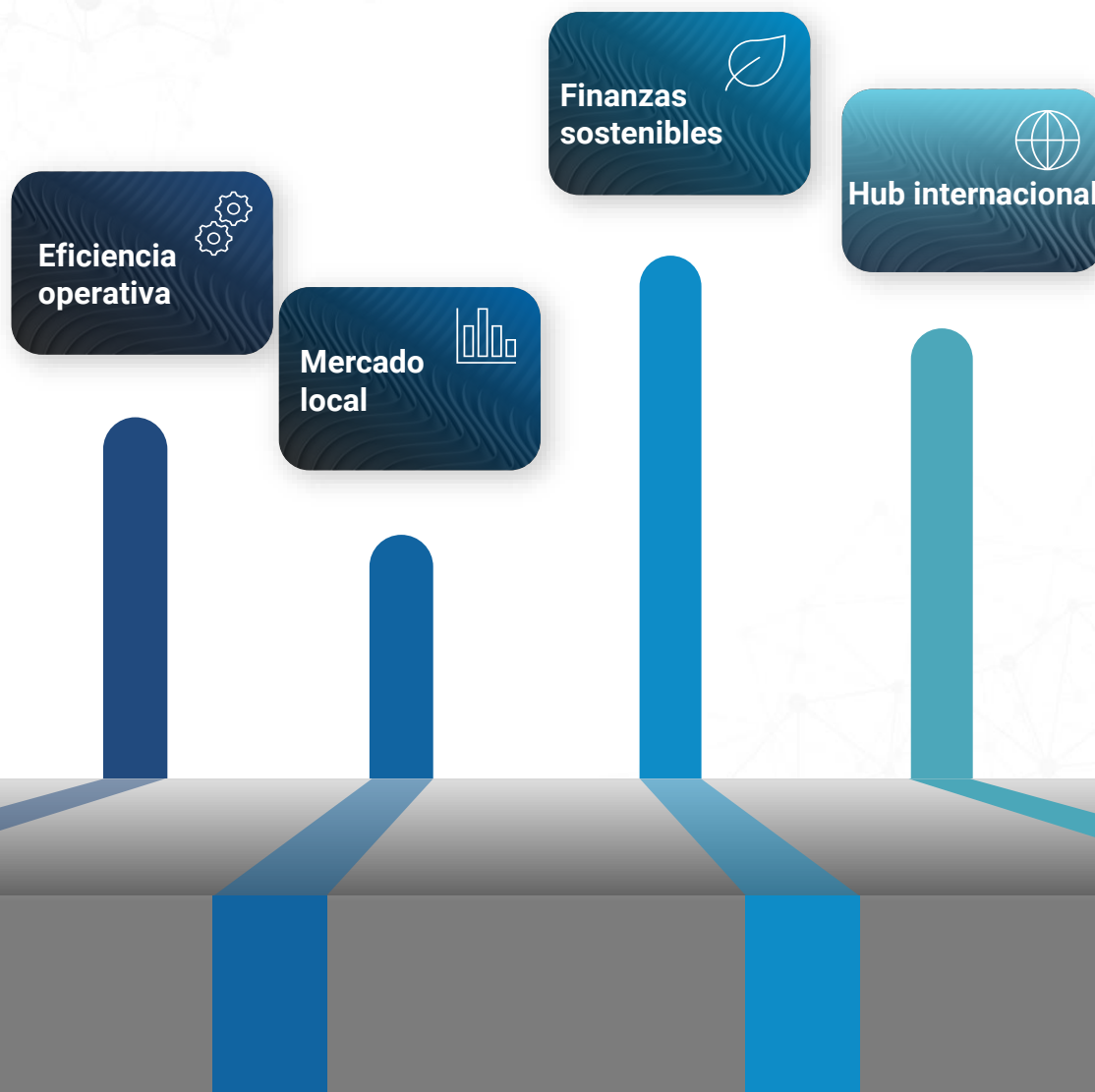




● Latinex: Transformando desafíos

- **en oportunidades**

Nuestra estrategia



Aspectos clave del mercado local



Regulación				
				
				
Inscripción	Negociación	Compensación	Liquidación	Custodia
Sistema de negociación		Sistema de custodia		
 		  		
Puestos de Bolsa		Participantes de custodia		
31 Total		33 Total		
25 Locales		28 M. Local		
6 Internacionales		16 M. Internacional		
Hub internacional	Mercados integrados	El Salvador Costa Rica Guatemala	Nicaragua Honduras Colombia*	iLink Deuda de Gobierno Deuda de Cuasi Gobierno Panameño Deuda corporativa panameña Deuda multilateral y supranacional

Fuente: SMV | LTX. 2025.
Nota: *Colombia: Enlace FOP para acciones comunes.

Latinex y sus Alianzas Estratégicas



Aspectos clave del mercado

Emisores

276

8% emisores
internacionales

Valor de
mercado

45,000+
USD Millones

1,900+ valores listados

SVS+

900+
USD Millones

11 emisores

AuC

35,000+
USD Millones

18% iLink

El mercado local permea a los diversos sectores del país

Capitalización de mercado

USD 22,145 millones

80%

Acciones comunes

11%

Fondos inmobiliarios

7%

Fondos de inversión

2%

Acciones preferidas

Sector/industria

USD

%

Bancos

15,028

68%

Fondos inmobiliarios

2,413

11%

Financiero

1,863

8%

Fondos de inversión

1,483

7%

Energía

663

3%

Consumo básico

460

2%

Bienes raíces

158

1%

Otros*

78

1%

Valor de la deuda

USD 23,348 millones

67%

Corporativo
Largo plazo

28%

Gobierno
Largo plazo

4%

Corporativo
Corto plazo

1%

Gobierno
Corto plazo

Sector/industria

USD

%

Gobierno

6,851

29%

Financiero

5,423

23%

Bienes raíces

3,391

15%

Industriales

3,041

13%

Energía

2,405

10%

Servicios públicos

930

4%

Consumo básico

642

3%

Otros**

665

3%

Emisiones SVS+: Canalizando inversiones hacia proyectos con propósito

900+
USD millones
listados



20+
Instrumentos

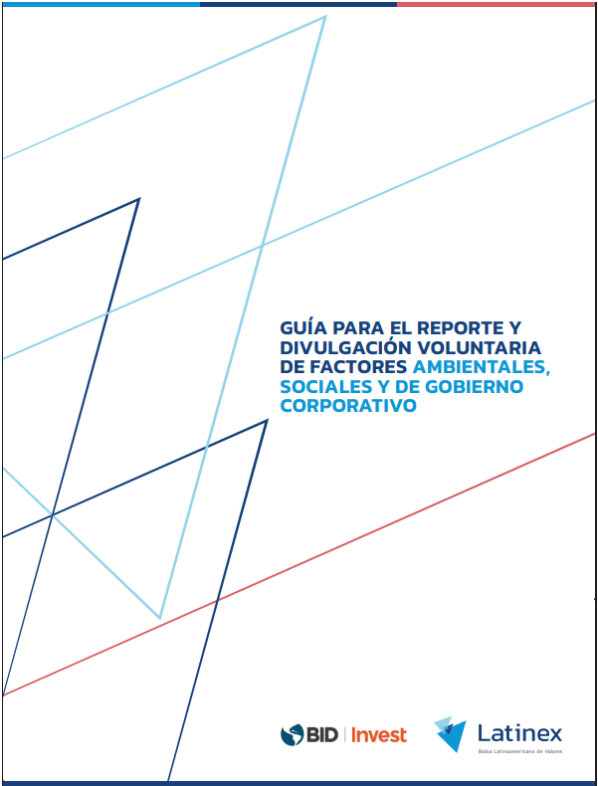


11
Programas



Verde Azul Social Sostenible

Transparencia y Sostenibilidad:
Reportes y guías para un mercado responsable



Latinex como Hub Internacional: Conectando Mercados y Oportunidades



01 Mercados integrados

02 iLink
Euroclear Bank

03 Listado internacional



01 Mercados integrados



Inscripción

Negociación

Compensación

Liquidación

Custodia

Acceso Regional

El Salvador Nicaragua
Costa Rica Honduras
Guatemala Colombia*

Volumen negociado
1,000+
USD millones

Negociado en Panamá
60%

Transacciones
4,000+

Fuente:
Nota:

LTX. 2025.
*Colombia: Enlace FOP para acciones comunes.

02 iLink Euroclear Bank

Fase I
Gobierno y Cuasi-gobierno

AuC
6,400+
USD millones



MINISTERIO DE
ECONOMÍA Y FINANZAS



Fase II
Deuda corporativa, Multilaterales y
Supranacionales

AuC
100+
USD millones



iLink

Mercados Euroclearables en LATAM



País	Inicio	Moneda	Gobierno	Cuasi-gobierno	Deuda corporativa	Acciones
México	1995	Peso mexicano	✓	✓	✓ 2015	✓
Argentina	1996	Peso argentino	✓	✓	✓	✓
Panamá (iLink)	2014	USD ^[1]	✓	✓	✓ 2024	
Chile	2017	Peso chileno	✓	✓	✓ ^[2] 2021	
Perú (iLink)	2017	Sol peruano	✓ [*]			

Fuente: LTX. 2025.

Notas:

[1] Emisión en multimonedas elegibles en Euroclear.

[2] Excluye deuda exterior.

Argentina tiene algunas emisiones en USD (denominados “dólares locales”)

México, Argentina y Chile: Cross-border Links

Panamá y Perú: iLinks. Perú podría emitir en USD

03

Listado internacional

Ampliando nuestra oferta de servicios integrados



Latinex



Emisiones elegibles

- Dirigido a emisiones 144 a/RegS.
- Renta fija (fase 1).
- Mercado secundario.



Regulación

- SMV: Exenta de registro (Acuerdo No. 7-2024).
- Latinex: Designated Offshore Securities Market por el SEC.



Proceso ágil y flexible

- Preadmisión en 3 días hábiles.
- Documentación en ESP o ENG.
- Uso de firma electrónica.
- Documentación presentada por medios electrónicos.
- No se requiere apostilla para documentos extranjeros.
- Requisitos de presentación de estados financieros ajustados según la estructura de la emisión y denominación.



Operativa

- Fijación de precios en un board separado de Nasdaq.
- Liquidación bilateral o a través de Latinclear.

● Impulsando visibilidad

- En el mercado

Impulsando nuestra visibilidad en el mercado

Resultados y estrategia



Ring the Bell for Gender Equity



RTB* – CIFI (1^{era} emisión corporativa en iLink)



El Podcast de Latinex



WFE - Bermudas



Visita a Nasdaq



Panama Day – New York



Fuente: LTX. 2024
Nota: *Toque de la Campana, RTB: Ring The Bell, por sus siglas en inglés

Latinex en Acción: Promoviendo el mercado y generando oportunidades



Foro Económico - CAF



Guatemala – Ministerio de Economía



Georgetown – Panama Business Leaders



Roadshow Costa Rica



Roadshow El Salvador



ACSDA - Argentina



FIMVA - Ecuador



FIAB - Argentina



1ra Emisión Corporativa en iLink





Foro de Inversionistas 2025

11 de Septiembre

Impulsando nuestra visibilidad en el mercado

Foro de Inversionistas 2024

+ 1,170 Asistentes

+27 Países asistentes

Celebrando

35 AÑOS de
Latinex



Programa de Educación Bursátil



Alcance

+2,000

Personas capacitadas

Alianzas
estratégicas

18

Aliados

+ Hablando de bolsa (gratuito)

+ Visita de 10 universidades a
nivel nacional e internacional

Seminario de Estructuración

Estructuración de Instrumentos Financieros
Navegando la Regulación, Normativa y Consideraciones Financieras de Emitir en Panamá

5 módulos | Capacitadores

Módulo 1 | martes 23 de julio de 6:30 p.m. a 8:30 p.m.
Emisión de Instrumentos de deuda

Módulo 2 | jueves 25 de julio de 6:30 p.m. a 8:30 p.m.
Sociedades de Inversión Inmobiliaria (REITs)

Módulo 3 | martes 30 de julio de 6:30 p.m. a 8:30 p.m.
Titularizaciones

Módulo 4 | jueves 01 de agosto de 6:30 p.m. a 8:30 p.m.
Emisión de Instrumentos ASG

Módulo 5 | miércoles 07 de agosto de 6:30 p.m. a 8:30 p.m.
Constitución de Garantía para Emisiones de Valores en Panamá

Seminario Ella Invierte

Latinex
Bolsa Latinoamericana de Valores

Ella Invierte

Atrévete a invertir en la Bolsa con fundamento

5 módulos

Seminario Finanzas Sostenibles

Finanzas Sostenibles:
Estrategias, Normas y Mercados del Futuro

Módulo 1 | miércoles 25 de septiembre | 6:30 p.m.
Fuentes de financiamiento sostenible

Módulo 2 | jueves 26 de septiembre | 6:30 p.m.
Mercado de deuda etiquetada en Latinoamérica

Módulo 3 | miércoles 02 de octubre | 6:30 p.m.
Gobernanza corporativa voluntaria para emisores

Módulo 4 | jueves 03 de octubre | 6:30 p.m.
Mercados de carbono como financiamiento alternativo

Módulo 5 | miércoles 09 de octubre | 6:30 p.m.
NIIF S1 Y S2: normas contables modernas y su aplicación

Seminario Dinámica Bursátil

Dinámica Bursátil: M&As, Reestructuraciones y Operativa del Mercado Panameño

5 módulos | Capacitadores

Módulo 1 | martes 15 de octubre de 6:30 - 8:30 pm
Fusiones y Adquisiciones (M&A)

Módulo 2 | jueves 17 de octubre de 6:30 - 8:30 pm
OPA's y Eventos Corporativos Especiales

Módulo 3 | martes 22 de octubre de 6:30 - 8:30 pm
Riesgos de mercado y herramientas de medición

Módulo 4 | jueves 24 de octubre de 6:30 - 8:30 pm
Operativa de Latinclear

Módulo 5 | miércoles 30 de octubre de 6:30 - 8:30 pm
Asignación de calificaciones de riesgo

Primera Competencia de Trading

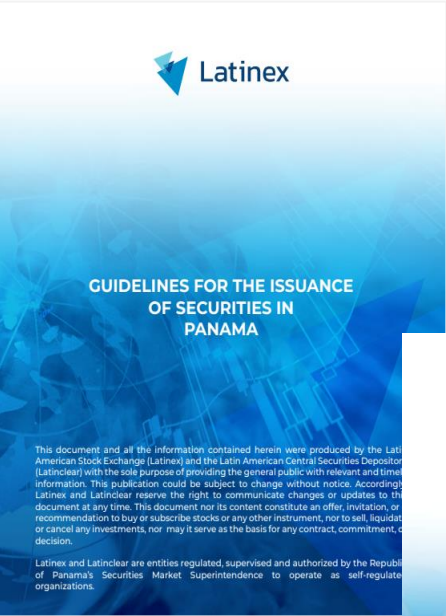


Segunda Competencia Bursátil



Garantizando la transparencia

Guía para la emisión de valores en Panamá (ESP & ENG)



Boletín Trimestral (ESP & ENG)



GUÍA ASG (ESP & ENG)



Calculadora de Costo (ESP & ENG)

Latinex

Mercado:

Valor negociado: \$ 15,000,000 (Valor nominal * Precio de mercado)

Instrumento:

N° de series:

Emisión SVS: (Según la Guía de Emisiones Sostenibles de Latinex)

Destino de custodia:

Resumen

Inscripción y colocación	\$ 13,687.50
Mantenimiento anual	\$ -

Detalle

Detalle	Tarifa	Monto
1. Inscripción y colocación		\$ 13,687.50
1.1. Bolsa Latinoamericana de Valores		\$ 13,687.50
Comisión de negociación - mercado primario ⁽¹⁾⁽²⁾		\$ 13,687.50
Valor negociado entre \$0-12 millones	0.100000%	\$ 12,166.66
Valor negociado entre \$12-50 millones	0.050000%	\$ 1,520.83
Valor negociado mayor a \$50 millones	0.025000%	\$ -
Inscripción	-	\$ -
Serie adicional	-	\$ -
Trámite de listado en Latinex ⁽²⁾	-	\$ -

Reporte de Sostenibilidad



Para más información



JORNADAS BURSÁTILES

2025



Tendencias globales
oportunidades
locales



Aviso legal

Este documento, así como los datos, contenidos en el mismo, han sido elaborados por el Grupo Latinex, en adelante 'Latinex', con la finalidad de proporcionar al público inversionista información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Latinex no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumento o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomados en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones disponibles al público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables. Latinex no asume responsabilidad alguna, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Latinex es una "Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores" y tiene Licencia para operar como Organización Autorregulada.



Bolsa Latinoamericana de Valores | @LatinexBolsa

Más información:

