



Bolsa de Valores de Nicaragua

Perspectivas y Oportunidades:
Una Mirada a 2023 y 2024

Gerardo Argüello
Gerente General

Abril 22, 2024

Bolsa de Valores de Nicaragua: Mirada al entorno macroeconómico

En un giro prometedor para la economía nicaragüense, **Moody's ha escalado la calificación de riesgo soberano de Nicaragua** a B2 desde un anterior B3, el 15 de marzo de 2024, augurando un horizonte estable. Este ascenso no es fortuito: refleja la notable consolidación estructural del perfil crediticio del país. Sustentado por la formación de reservas fiscales y externas, y el despliegue de superávits gemelos tanto fiscales como en cuenta corriente. Nicaragua también despierta interés con su habilidad para seducir financiamiento e inversión provenientes de China, fortaleciendo así su escudo económico.

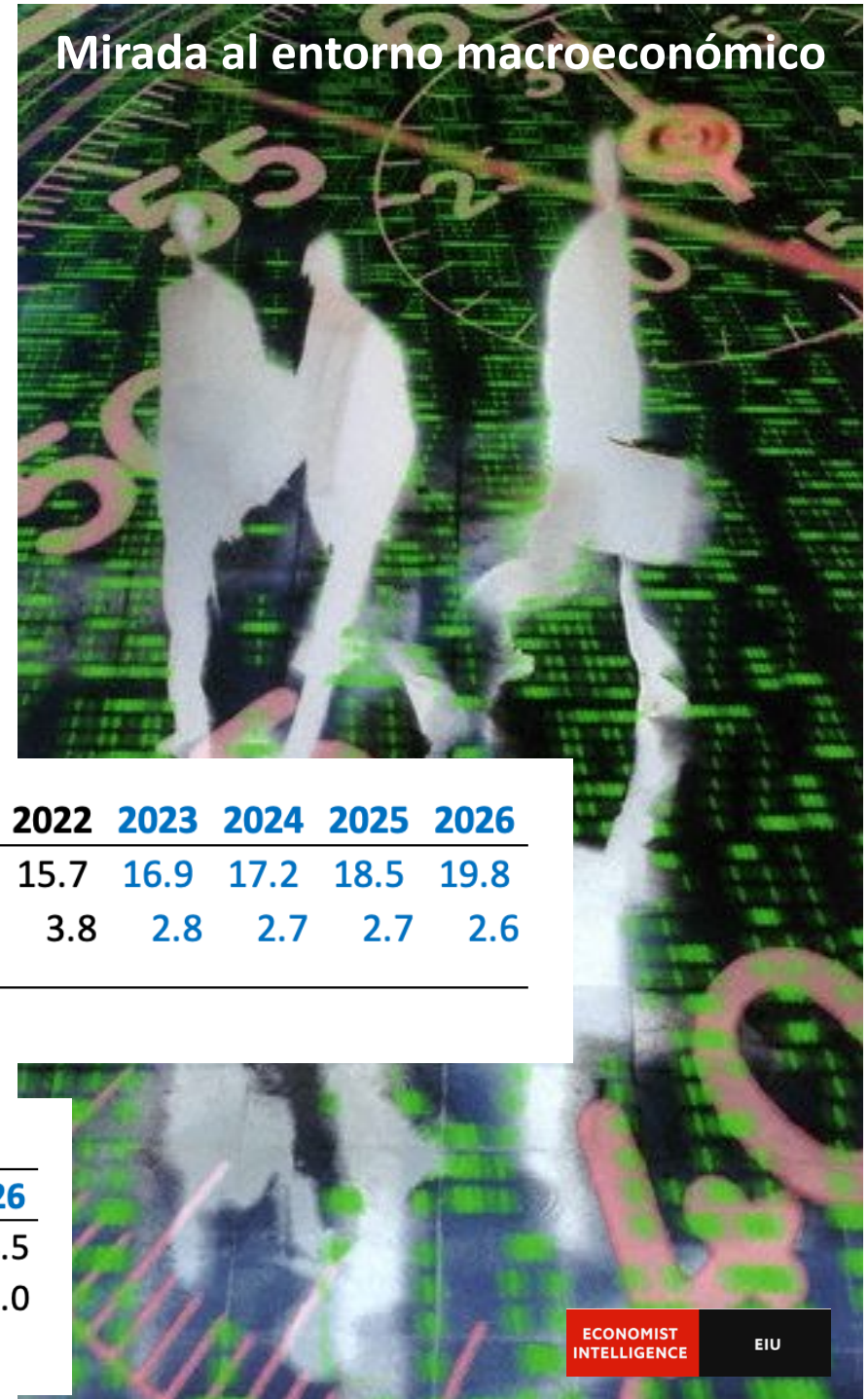
La carga de la deuda pública, que representaba el 45% del PIB en 2022, mostró una tendencia decreciente hasta el 42.4% en 2023 — un perfil más ligero comparado con sus contrapartes con calificación 'B'. Las previsiones de Moody's alimentan un optimismo cauteloso: una disminución paulatina de la deuda general del gobierno, que podría descender al 41.2% del PIB hacia finales de 2024, y aún más, al 40.7% en el umbral del 2025. Con estos indicadores, Nicaragua se perfila no solo como un territorio en recuperación, sino como una esfera de oportunidades para los inversionistas con miras a la estabilidad y el crecimiento sostenido. *Fuente: moodys.com*



Mirada al entorno macroeconómico

En una nota de prensa del Banco Central de Nicaragua del 15 de abril de 2024 augura que mantiene una proyección de crecimiento de la economía en un rango de 3.5%-4.5% anual para el año en curso. En cuanto a la inflación doméstica se espera un descenso gradual con respecto al año pasado situándose en un rango del 3.5%-4.5%.

En octubre 2023 el informe de The Economist Intelligence Unit establecía la siguiente proyección de crecimiento e inflación más conservadora:



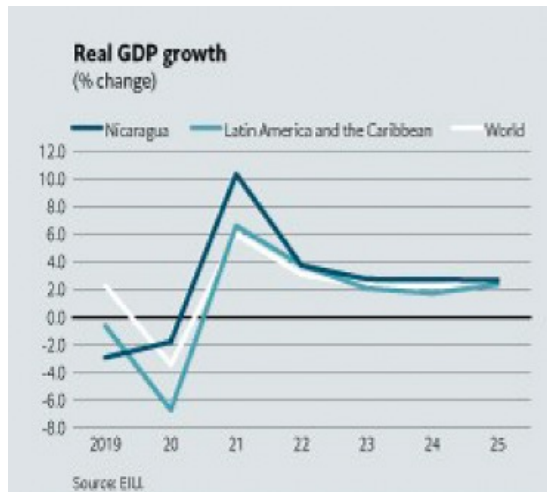
US\$	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
PIB Nominal (1000 Millones)	13.03	12.70	12.68	14.1	15.7	16.9	17.2	18.5	19.8
Crecimiento real del PIB %	-3.4	-2.9	-1.8	10.3	3.8	2.8	2.7	2.7	2.6

Inflación:

US\$	2018	2019	2020	2021	2022	Proyección			
						2023	2024	2025	2026
Ni	3.9	6.1	2.9	7.2	11.6	5.1	5.0	4.0	4.5
EUA	2.4	1.8	1.2	4.7	6.5	3.9	2.2	2.2	2.0

Mirada al entorno macroeconómico

En el mismo informe de octubre 2023 de *The Economist Intelligence Unit* se establece un descenso del ritmo de crecimiento de la economía nicaragüense, tras una rápida recuperación, pero en sintonía con el resto de la región:



Por su parte, el Fondo Monetario Internacional, con una visión más optimista, prevé que el crecimiento económico continúe en 2024 y a mediano plazo, aunque a un ritmo más lento que los promedios históricos. Para 2024 y a mediano plazo, se proyecta que el PIB real crecerá alrededor de un 3.5% por ciento, apoyado principalmente por el consumo privado y la recuperación cautelosa en la inversión. En 2023 el crecimiento sería del 3.9%.

www.imf.org: IMF Executive Board Concludes 2023 Article IV Consultation with Nicaragua .
January 19, 2024



Mirada al entorno macroeconómico

Anotaciones del informe citado del FMI

- "La **economía** de Nicaragua ha permanecido **resiliente** frente a múltiples choques, respaldada por políticas económicas apropiadas, importantes reservas y apoyo multilateral."
- "La **inflación** está **disminuyendo**, y el gobierno central ha mantenido un pequeño superávit fiscal y depósitos gubernamentales saludables."
- "Nicaragua enfrenta un **riesgo general moderado** de problemas (distress) con su deuda externa y pública."
- "Las entradas de divisas provenientes de remesas, la inversión extranjera directa sostenida y las exportaciones, junto con políticas macroeconómicas prudentes, contribuyeron a una **rápida acumulación de reservas internacionales brutas** hasta US\$5 mil millones para finales de octubre 2023 (o alrededor de 6 meses de importaciones, excluyendo maquila)."



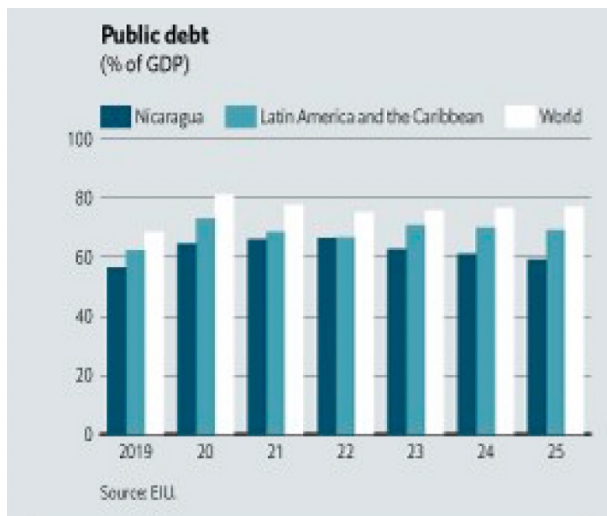
Mirada al entorno macroeconómico

Política fiscal, monetaria y cambiaria

Desde 2022 el balance general del sector público es excedentario tal y como se presentan en el siguiente cuadro:

Indicadores en % del PIB

	2022	2023	2024	2025
Ingresos del sector público no financiero	31.7	29.7	28.6	27.5
Gastos del sector público no financiero	31.1	29.1	28.3	27.6
Balance del sector público	0.6	0.7	0.3	-0.1



Los niveles endeudamiento público son menores que la región y el mundo, así como con tendencia hacia la baja (en %)

Fuente

ECONOMIST
INTELLIGENCE

EIU

Mirada al entorno macroeconómico

Política fiscal, monetaria y cambiaria

A partir del 2024 el Banco Central de Nicaragua estableció un tipo de cambio fijo. Anteriormente, la moneda se devaluaba diariamente de forma preanunciada. En el 2023 la tasa de devaluación anual fue del 1%. El nuevo tipo de cambio fijo proyecta imagen de estabilidad y crea incentivo para la inversión extranjera, aunado a una libertad cambiaria total.

De acuerdo a informe de EIU se estima un régimen cambiario estable para el futuro, soportado por una posición favorable en la cuenta corriente.

	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Balance de cuenta corriente US\$bn	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6
Balance de cuenta corriente % de PIB	3.8	4.3	3.9	3.6	3.0	2.3
Tipo de cambio C\$/ \$ (final de período)	36.62	36.60	36.60	36.95	37.31	37.67

En 2023 el Banco Central de Nicaragua subió en 350 puntos su tasa de referencia al 7%. Desde entonces se mantiene para combatir la inflación y mitigar riesgo de salida de capitales. Más adelante se presentarán los rendimientos de los instrumentos emitidos por el BCN en el marco de su política monetaria y colocados por los puestos de bolsa.

Fuente

ECONOMIST
INTELLIGENCE

EIU

Mirada al entorno macroeconómico

Comercio entre los países miembros de los Mercados de Valores Integrados de América

En el año 2022, el comercio entre Nicaragua y Panamá se destacó por un flujo significativo de mercancías. Nicaragua marcó una exportación de \$73 millones hacia Panamá. Dentro de este intercambio, los productos más exportados fueron el petróleo refinado, con un valor de \$33 millones, seguido por el café, que sumó \$12 millones, y el licor fuerte, con \$6 millones. Este intercambio comercial ha mostrado un crecimiento sostenido: en los últimos 27 años, las exportaciones nicaragüenses hacia Panamá se han incrementado a una tasa anualizada del 13%.

Por otro lado, Panamá envió a Nicaragua bienes valorados en \$57 millones en el mismo año. Los principales productos incluyeron, nuevamente, petróleo refinado, por un valor de \$20 millones, latas de aluminio, por \$12 millones, y huevos, con \$5 millones. Las exportaciones de Panamá a Nicaragua también han mostrado un crecimiento del 0.11% anualizado en el mismo periodo.



Mirada al entorno macroeconómico

Comercio entre los países miembros de los Mercados de Valores Integrados de América

En 2022, Nicaragua exportó \$437M a El Salvador. Los principales productos exportados fueron Queso (\$137M), Carne bovina (\$124M), y Legumbres secas (\$28,1M). Durante los últimos 27 años las exportaciones han tenido un incremento a una tasa anualizada de 9%.

En 2022, El Salvador exportó \$497M hacia Nicaragua. Los principales productos exportados fueron Gas petróleo (\$62,3M), tapas de plástico (\$42,4M), y medicamentos envasados (\$31,2M). Durante los últimos 27 años, las exportaciones de El Salvador hacia Nicaragua han presentado un incremento, a un ritmo anualizado de 8%.

La dinámica del comercio entre Nicaragua, Panamá y El Salvador sugiere que existe una interacción económica sólida y creciente. A partir de los datos de exportaciones proporcionados, se puede concluir que hay un flujo comercial diversificado y en expansión, lo cual es un indicador positivo para la integración de los mercados de valores en varias maneras:



Comercio entre los países miembros de los Mercados de Valores Integrados de América

- 1. Diversificación de Productos:** La variedad de bienes comercializados entre estos países muestra una economía diversificada, lo cual puede ser un terreno fértil para la diversificación de inversiones en el mercado de valores.
- 2. Estabilidad y Crecimiento Económico:** El crecimiento sostenido de las exportaciones implica una economía estable y en crecimiento. Los mercados de valores florecen en entornos económicos estables donde hay confianza en el crecimiento a largo plazo.
- 3. Cooperación Económica:** El comercio creciente es un signo de cooperación económica, que podría profundizarse cada vez más al ámbito financiero. Esto incentiva marcos regulatorios comunes que faciliten la integración de los mercados de valores.

El comercio robusto y ascendente entre Nicaragua, Panamá y El Salvador es una señal alentadora que puede indicar una transición suave hacia la integración de los mercados de valores a través de los mecanismos creados.

Mirada al entorno macroeconómico



Índice de desarrollo humano, IDH

El IDH es una herramienta esencial para comparar el grado de desarrollo socioeconómico de las economías. Este índice no solo se centra en el rendimiento económico de un país medido a través del PIB per cápita, sino que también incorpora indicadores vitales como la esperanza de vida al nacer, que refleja el acceso a la atención médica y la calidad de vida, y la educación, que incluye años de escolaridad promedio y expectativas de años de estudio.

Al considerar estas dimensiones, el IDH ofrece una visión más holística del bienestar humano y la capacidad de una economía para proporcionar oportunidades de desarrollo a sus ciudadanos. A continuación, se presenta un cuadro comparativo del IDH de Nicaragua y otras economías de la región para el 2022:

	NI	ES	PA
IDH	0.67	0.68	0.81
Lugar entre 191 países	126	125	61
Lugar entre 34 países LA	31	30	8
Lugar entre 34 países LA:			
Guatemala	32		
Honduras	33		

Mirada al entorno macroeconómico

“La verdadera riqueza de una nación está en su gente”

* Informe del Desarrollo Humano, 1990, ONU

NI=Nicaragua, ES= El Salvador, PA= Panamá



Mirada al mercado de valores

2023

La BVN, bajo el lema "**Valores para todos**", se afianza como el núcleo estratégico para la negociación de valores en Nicaragua, brindando cada vez más un abanico de oportunidades para todos los inversionistas, independientemente de su tamaño o experiencia, que aspiran a potenciar la rentabilidad de sus inversiones. Con una oferta enriquecida de instrumentos financieros, la BVN se posiciona como un espacio inclusivo que invita a participantes de todo el espectro económico a diversificar y fortalecer sus carteras de inversión. Esta apertura se verá potenciada por la integración de nuestra plataforma con la Bolsa de Valores de El Salvador y LATINEX de Panamá, un paso que promete expandir las posibilidades de inversión hasta cuarenta veces, democratizando el acceso a opciones financieras más amplias y robustas.

Durante el año 2023, los inversionistas inyectaron capitales por valor de 1,951 millones de dólares en la compra de valores en la BVN, experimentando un crecimiento del 18% en comparación con el año anterior. Este aumento estuvo liderado principalmente por el dinamismo del mercado primario y el vigor del mercado de reportos. De manera destacada, los valores emitidos por entidades del sector público dominaron el mercado, constituyendo el 98% de las operaciones transadas totales.

Mirada al mercado de valores

En este contexto, el mercado primario acaparó el 88% del volumen negociado en total, con las colocaciones de letras del Banco Central de Nicaragua (BCN) representando el 84% de este importe. Estas cifras no solo subrayan la preponderancia del BCN en la estructura del mercado, sino que también consolidan a estos instrumentos financieros como el pilar más relevante de la BVN en 2023. Las letras del BCN se emitieron en córdobas (LETRADSM), en córdobas indexadas al tipo de cambio del dólar (LETRADCM) y en dólares (LETRAD\$D).

Las letras emitidas en moneda nacional representaron el 67% y el 33% restante fueron operaciones en dólares. Las operaciones a plazos de menos de 30 días representaron el 56% del total.

Córdobas		Rendimiento%			Volumen
		Mínimo	Promedio	Máximo	Miles US\$
7	LETRADSM	7.04	7.05	7.06	193,386
15	LETRADSM	7.05	7.30	7.31	101,452
30	LETRADSM	7.31	8.28	8.57	206,265
60	LETRADCM	8.70	8.71	8.71	27,318
90	LETRADCM	6.20	8.52	8.71	266,043
180	LETRADCM	9.33	9.46	9.50	121,424
270	LETRADCM	10.40	10.40	10.40	12,295
360	LETRADCM	11.12	11.12	11.12	179,380
					1,107,563
Dólares		Rendimiento%			Volumen
7	LETRA\$D	4.10	4.12	4.12	195,600
15	LETRA\$D	4.12	4.19	4.20	90,050
30	LETRA\$D	4.20	4.28	4.30	139,980
60	LETRA\$D	4.60	4.60	4.60	5,310
90	LETRA\$D	4.55	4.58	4.60	105,000
180	LETRA\$D	4.90	4.93	4.95	240
					536,180

VALORES
para todos



Mirada al mercado de valores

Las letras del Banco Central de Nicaragua (BCN) dominaron el 95% de las operaciones en el mercado primario y experimentaron un crecimiento del 19% en 2023. Dichas letras se colocan a través de subastas semanales que el BCN organiza, con la participación activa de las instituciones financieras. El público general puede acceder a estos valores mediante los puestos de bolsa. El 5% restante del mercado primario se concentró en la negociación de bonos del Gobierno de la República (Bonos MHCP), Títulos de Inversión (TIN) emitidos por el BCN y valores procedentes de empresas del sector privado.

Millones de US\$

	2023	%
BCN Letras	1,644	95%
BCN TIN	00.2	0%
Bonos MHCP	49	3%
Sector Privado	28	2%
	1,721	100%

Los Títulos de Inversión (TIN) son valores emitidos por el Banco Central de Nicaragua (BCN) disponibles en córdobas con mantenimiento de valor o en dólares. Estos se colocan a través de los puestos de bolsa y están dirigidos tanto a personas naturales como jurídicas. Los TIN se caracterizan por ser colocados directamente en ventanilla, ser estandarizados y negociables. Están disponibles en una variedad de plazos de 30 hasta 360 días.

VALORES
para todos



Mirada al mercado de valores

El Gobierno de Nicaragua, a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), realiza sus emisiones de bonos por medio de subastas que organiza el BCN. Estos bonos del MHCP se emiten a mediano plazo y están disponibles en córdobas con mantenimiento de valor, así como en dólares y euros.

Es importante señalar que la colocación de valores en este mercado experimentó una disminución del 48% durante en 2023. Este fenómeno se atribuye al dinamismo de los rendimientos de las letras emitidas por el BCN, que ofrecieron un rendimiento promedio del 11% indexado al dólar. Se colocaron bonos por valor de 46 millones de dólares con una tasa promedio del 8.52%, y el equivalente a 3 millones de dólares en moneda nacional indexada, con un rendimiento promedio del 7%. En ambos casos, los plazos de las colocaciones fueron de más de tres años.

En 2023 las emisiones totales de valores del MHCP y del BCN representaron el 10% del PIB, con un crecimiento del 28% con respecto al año anterior. Las letras emitidas por el BCN representan el 58% del saldo emitido en las carteras de los inversionistas. A continuación, se presenta un cuadro detallado con la integración del saldo de emisiones del sector público:



Mirada al mercado de valores

Saldo de emisiones de valores colocados por el MHCP y el BCN:

US\$			
Emisor	2023	2022	
BCN	849,790,663	435,775,262	95%
EAAI	22,000,000	22,000,000	0%
MHCP Bonos	487,058,400	564,558,400	-14%
MHCP BPI\$D	102,141,000	115,026,000	-11%
	1,460,990,063	1,137,359,662	28%
% PIB	10%	7%	

El código EAAI corresponde a la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales, que es emisora de bonos a largo plazo. Por otro lado, los bonos designados con el código MHCP BPI\$D son bonos de pago por indemnización, emitidos por el Gobierno de Nicaragua. Estos bonos están dirigidos tanto a personas naturales como jurídicas y se conceden en compensación por activos no recuperables, con plazos de hasta 20 años. Estas emisiones desempeñaron un rol significativo en el mercado durante los años 90 y principios de los 2000. La emisión total de estos bonos superó los 1,500 millones de dólares, una cifra que excede el monto total emitido hasta la fecha por el MHCP y el BCN. A la fecha, la mayoría de esta deuda ha sido cancelada y pagada. Sin embargo, estos instrumentos continúan siendo negociados activamente en el mercado secundario de la BVN.

VALORES
para todos



Mirada al mercado de valores

El mercado primario conformado por empresas del sector privado colocaron valores por US\$28 millones de dólares. Este volumen representó el 2% del mercado primario. El volumen transado aumentó un 6% en el 2023, con respecto al año anterior. Una parte significativa de ese volumen estuvo conformado por la colocación de acciones preferentes de la empresa emisora agroindustrial AGRICORP por un monto de US\$6.2 Millones.

A continuación, se presenta un cuadro con los rendimientos promedio de renta fija:

Días	Emisor	US\$
		Promedio
30	AGRICORP	7.25
60	AGRICORP	7.25
90	AGRICORP	8.16
90	AGRICORP	7.25
180	AGRICORP	7.50
180	AGRICORP	7.37
270	AGRICORP	7.50
270	AGRICORP	7.50
360	AGRICORP	7.50
360	AGRICORP	7.88
360	Banco BDF	7.00
360	Financiera FAMA	7.75
360	Financiera FIDSA	8.10
540	Financiera FIDSA	8.57
720	Banco BDF	7.50
720	Financiera FIDSA	8.50
1080	AGRICORP	9.25



VALORES
para todos

Mirada al mercado de valores

El 12% del volumen total negociado está conformado por las transacciones en mercado secundario, reportos y operaciones en mercados internacionales. En este último segmento se registran operaciones en otras bolsas de valores cuyos instrumentos son de oferta pública en Nicaragua.

En el mercado secundario se negociaron valores cercanos a los 5.2 millones de dólares, predominando las emisiones del sector público. Este segmento del mercado ha experimentado un notable dinamismo en años recientes, con un crecimiento del 90% en 2022. Aunque en 2023 se observó una contracción del 5%, el mercado de reportos, por su parte, evidenció una expansión significativa del 129%, alcanzando un volumen de 183 millones de dólares.

Todos los rendimientos son en Córdoba con mantenimiento de valor. Esto implica que el inversionista devenga el rendimiento de la inversión más la devaluación de la moneda.

Mercado Secundario

CORDOBAS

Rendimiento de operaciones en C\$

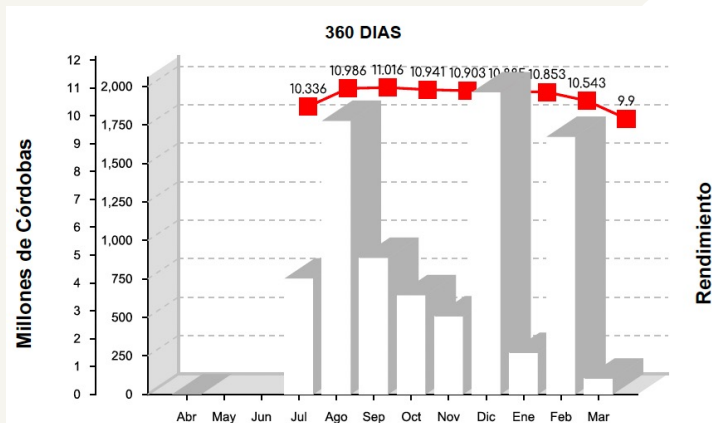
Volumen

Días	Emisor	Título	Promedio %	Miles US\$
540	MHCP	BONO\$D	9.00	4,804
900	MHCP	BONO\$D	8.50	25
Año de vencimiento:				
2029	MHCP	BPI\$D	9.61	69
2030	MHCP	BPI\$D	10.25	17
2031	MHCP	BPI\$D	10.50	9
2032	MHCP	BPI\$D	7.58	44
2034	MHCP	BPI\$D	8.02	43
2037	MHCP	BPI\$D	9.76	3
2038	MHCP	BPI\$D	9.23	170
				5,184

Mirada al mercado de valores hacia el 2024

En el primer trimestre de 2024, lo más destacado en términos de volumen fue una pronunciada caída del total negociado, que se cifra en un 62%.

Para este período, el volumen alcanzó los 287 millones de dólares. Un 88% de la disminución se debe a una reducción en los volúmenes de colocación primaria de letras del Banco Central de Nicaragua (BCN). El factor principal de esta disminución está relacionado con el alargamiento de los plazos de las colocaciones, lo que ha resultado en un cambio insignificante en el saldo de letras en poder del público. Esta situación ha llevado también a una reducción de los rendimientos a un plazo de un año, como se ilustra en el siguiente gráfico:



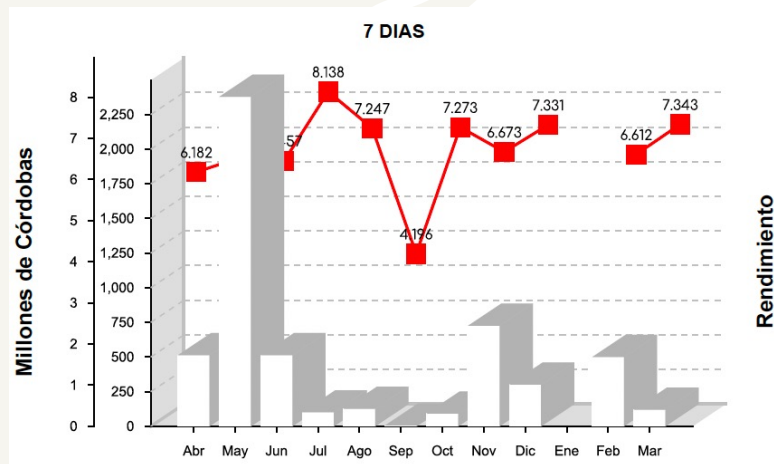
MEJORE

el rendimiento
de su inversión

www.bolsanic.com /bolsadevaloresnicaragua

Mirada al mercado de valores hacia el 2024

Paralelamente, se observa una comparación entre los volúmenes y rendimientos de las letras a 7 días. Es evidente que, visualmente, los volúmenes en el año 2024 son considerablemente menores en comparación con los del año 2023:



Otro elemento importante que explica la caída del volumen corresponde al hecho que el programa 2024 de bonos del MHCP todavía no se ha iniciado con su colocación. El año pasado a esta fecha ya se había colocado \$47 millones. Para el año en curso le colocará un programa de bonos de US\$ 100 millones. Adicionalmente, están disponibles Euros 100 millones.

MEJORE

el rendimiento
de su inversión

www.bolsanic.com /bolsadevaloresnicaragua

Mirada al mercado de valores hacia el 2024

Los rendimientos en mercado primario de las emisiones de empresas del sector privado y del sector público son los siguientes en el primer trimestre de 2024:

CORDOBAS

Días	Emisor	Instrumento	Rendimiento %		
			Mínimo	Promedio	Máximo
7 BCN		LETRADSM	7.05	7.05	7.06
15 BCN		LETRADSM	7.31	7.31	7.31
30 BCN		LETRADSM	7.70	7.82	8.56
60 BCN		LETRADCM	8.10	8.11	8.70
90 BCN		LETRADCM	8.70	8.70	8.71
180 BCN		LETRADCM	9.45	9.48	9.48
270 BCN		LETRADCM	10.40	10.40	10.40
360 BCN		LETRADCM	10.00	11.07	11.12

DOLARES

Días	Emisor	Instrumento	Rendimiento %		
			Mínimo	Promedio	Máximo
15 BCN		LETRA\$D	4.20	4.20	4.20
30 AGRICORP		BONO\$D	9.00	9.40	10.00
30 BCN		LETRA\$D	4.30	4.30	4.30
60 AGRICORP		PC\$D	9.50	9.50	9.50
90 AGRICORP		BONO\$D	7.50	7.50	7.50
90 AGRICORP		PC\$D	9.50	10.33	10.50
180 AGRICORP		BONO\$D	8.75	8.84	9.50
180 AGRICORP		PC\$D	8.25	8.97	11.97
270 AGRICORP		PC\$D	8.50	8.50	8.50
270 FIDSA		BONO\$D	8.50	8.50	8.50
360 AGRICORP		PC\$D	8.50	9.00	10.50
360 BCN		TIN\$D	4.95	4.95	4.95
360 FIDSA		BONO\$D	8.50	9.01	9.50
720 BDF		BONO\$D	7.50	7.50	7.50

MEJORE
el rendimiento
de su inversión



www.bolsanic.com

[/bolsadevaloresnicaragua](https://www.facebook.com/bolsadevaloresnicaragua)

Mirada al mercado de valores hacia el 2024

El nuevo mercado de facturas

El pasado dos de enero, la BVN autorizó el nuevo mercado de facturas, el MF, que representa una innovación financiera que ofrece una serie de ventajas significativas para los distintos actores del mercado: inversionistas, emisores de facturas y pagadores de estas. En nuestro sitio web se ha publicado la circular PB1/2024 que marca el inicio del MF, así como de sus respectivas reglas de negocio.

Este producto, que puede conceptualizarse como un tipo de factoring bursátil, ya se transa en otras bolsas de valores latinoamericanas, demostrando su viabilidad y los beneficios que aporta al ecosistema financiero:

Beneficios para los Inversionistas

Diversificación de Portafolio: El MF ofrece a los inversionistas una oportunidad única de diversificar sus portafolios más allá de los instrumentos financieros tradicionales, como acciones y bonos.

Riesgo Mitigado: Al invertir en facturas, el riesgo se asocia principalmente con la capacidad de pago del deudor y no tanto con las fluctuaciones del mercado, lo que puede ofrecer una inversión más estable en ciertos contextos.



MEJORE
el rendimiento
de su inversión

BVN

www.bolsanic.com  /bolsadevaloresnicaragua

El nuevo mercado de facturas

Rentabilidad Atractiva: Las facturas suelen ofrecer tasas de retorno competitivas en comparación con otros instrumentos de renta fija, dado que incorporan un premium por el riesgo de crédito del deudor.

Liquidez: Aunque las facturas tienen un vencimiento a corto plazo, su negociación en bolsa permite a los inversionistas comprar y vender posiciones según lo necesiten, incrementando la liquidez del mercado.

Beneficios para los Emisores de Facturas

Acceso a Financiamiento: Las empresas que emiten facturas pueden acceder a financiamiento de manera más rápida y eficiente, sin tener que esperar los plazos de pago habituales de sus clientes.

Mejora de Flujo de Caja: Al vender sus facturas en el MF, los emisores pueden mejorar su flujo de caja de manera inmediata, lo que es crucial para la operatividad diaria y el crecimiento del negocio.

Menor Costo Financiero: Comparado con otras formas de financiamiento, el MF puede ofrecer costos más bajos, ya que se basa en la solvencia del pagador de la factura y no del emisor.

MEJORE
el rendimiento
de su inversión

BVN

www.bolsanic.com  /bolsadevaloresnicaragua

El nuevo mercado de facturas

Beneficios para los Pagadores de las Facturas

Flexibilidad de Pago: Los pagadores pueden negociar mejores términos de pago con los emisores al saber que estos tienen la opción de financiarse a través de la bolsa, lo que puede resultar en relaciones comerciales más sólidas y flexibles.

Mejora en la Cadena de Suministro: Al facilitar el acceso al financiamiento de sus proveedores mediante el MF, los pagadores pueden contribuir a una cadena de suministro más estable y eficiente, asegurando así la continuidad del negocio.

Innovación financiera

La creación del MF a través de una plataforma bursátil electrónica desarrollada internamente representa una innovación financiera significativa, con el potencial de transformar las dinámicas de financiamiento para empresas de todos los tamaños. Este sistema permite que las facturas por cobrar, es decir, los derechos de pago futuros de bienes o servicios ya entregados se conviertan en activos financieros negociables.



El nuevo mercado de facturas

Las empresas pagadoras, debidamente autorizadas por la Bolsa a través de un proceso expedito, se convierten en emisoras de papel comercial para el pago de proveedores, PCPP, anotados en cuenta en la Central Nicaragüense de Valores. Mediante un proceso regulado los proveedores reciben de los pagadores los PCPP mediante transferencias electrónicas, instrumentos que son libremente negociables mediante reportos en una primera etapa. El mecanismo establecido por la Bolsa no requiere de la cesión de la factura, ni de la circulación de instrumentos o documentos físicos. El MF es un mercado regulado por la Bolsa, de instrumentos no registrados en el Regulador y que no son de oferta pública por lo que se transan en un segmento especial del sistema electrónico de negociación.

Implementación y Desafíos

La implementación del MF requirió la elaboración de un marco regulatorio sólido, sistemas tecnológicos adecuados para el manejo y negociación de los PCPP, que promueva una cultura de transparencia y confianza entre los participantes del mercado.

Actualmente, estamos en una etapa fundamental y que nos



Mirada al mercado de valores hacia el 2024


El nuevo mercado de facturas

Actualmente, estamos en una etapa fundamental y que nos pone frente al desafío de educar a los potenciales participantes sobre los beneficios y riesgos asociados con este tipo de instrumento financiero para asegurar su adopción y éxito a largo plazo.

El MF presenta una oportunidad prometedora para mejorar el acceso al financiamiento, diversificar las opciones de inversión y fortalecer las relaciones comerciales. Su éxito dependerá de la colaboración entre reguladores, participantes del mercado y otras partes interesadas para crear un ecosistema que promueva la eficiencia, la transparencia y la innovación financiera.

MEJORE
el rendimiento
de su inversión

BVN

www.bolsanic.com  /bolsadevaloresnicaragua



Mirada al mercado de valores hacia el 2024

Integración Bursátil

Mirada al mercado de valores hacia el 2024

Integración Bursátil

El objetivo de la BVN es impulsar el crecimiento de nuestro mercado de valores, aumentando su importancia y contribución a la economía nacional. En este contexto, la integración con los mercados de Panamá y El Salvador es de vital importancia.

El 1 de marzo de 2023, dimos un paso significativo al firmar el convenio de integración. Este acuerdo permitirá que la BVN amplíe sus horizontes más allá de las fronteras nacionales, potenciando la variedad de activos disponibles para nuestros inversionistas. Esto se logrará a través de futuros operadores remotos nicaragüenses que se acreditarán en El Salvador y Panamá. Además, esta integración brindará a nuestros emisores mayores oportunidades para colocar sus instrumentos financieros y financiar el crecimiento de sus empresas en un mercado más competitivo y dinámico.

Con la ratificación de este convenio, inauguramos una nueva fase en la que hemos establecido una vía expedita bursátil que facilitará el libre flujo de valores entre nuestros mercados. Nuestro desafío ahora es generar un tráfico comercial intenso y constante que resulte en beneficios tangibles y valor agregado para nuestras industrias, emisores y, en especial, los inversionistas.



MEJORE
el rendimiento
de su inversión

BVN

www.bolsanic.com  [/bolsadevaloresnicaragua](https://www.facebook.com/bolsadevaloresnicaragua)

Integración Bursátil

El futuro radica en la expansión hacia el exterior y en la habilidad de combinar lo mejor de nuestro mercado con el de otras regiones para impulsar las transacciones y aumentar la liquidez que beneficie a la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN). A principios de 2024, los mercados que nos hemos integrado firmamos un acuerdo marco de garantía regional, el cual posibilita a los operadores remotos operar en todos los mercados integrados con una única garantía.

Hemos publicado en nuestro sitio web una guía detallando los requisitos necesarios para registrarse como operador remoto en la BVN. Estos requisitos están alineados con los estándares de los mercados de Panamá y El Salvador.

A manera de conclusión quisiera destacar los siguientes elementos que hacen atractivo el mercado nicaragüense para inversionistas y puestos de bolsa miembros de los Mercados de Valores Integrados de América:

- 1. Oportunidades de Inversión:** Con la integración de la BVN con los mercados de Panamá y El Salvador, los inversionistas tienen la oportunidad de participar en inversiones en un mercado emergente con potencial de crecimiento. Las emisiones de renta fija de empresas del sector privado en dólares y rendimientos atractivos presentan oportunidades a tener en cuenta.



MEJORE
el rendimiento
de su inversión

BVN

www.bolsanic.com  [/bolsadevaloresnicaragua](https://www.facebook.com/bolsadevaloresnicaragua)

Integración Bursátil

- Diversificación** : Acceso a una gama más amplia de productos financieros, permitiendo a los inversionistas diversificar sus carteras con instrumentos del mercado nicaragüense. Las emisiones del sector público son también oportunidades para diversificar riesgos y mejorar los rendimientos.
- Estabilidad Macroeconómica**: El entorno macroeconómico estable, con una economía en crecimiento, finanzas públicas y moneda nacional fortalecidas son un pilar fundamental para que fluyan los negocios en el Mercado Integrado.
- Acompañamiento personalizado**: La BVN es una bolsa dinámica, innovadora y que ofrece a los operadores remotos un acompañamiento personalizado en todos los procesos de registro.
- Solución “Low Cost”**: Registro como Operador Remoto con costos de entrada casi nulos.
- Garantía simplificada**: El acuerdo de garantía regional simplifica las operaciones al permitir a los operadores remotos trabajar con una sola garantía en múltiples mercados, aumentando la eficiencia operativa.
- Libre mercado financiero**: Sistema de libre convertibilidad del Córdoba y libertad total para el movimiento de capitales.
- Acceso a Información**: Con la integración y los acuerdos entre bolsas, se mejora el flujo de información entre mercados, lo cual es crucial para la toma de decisiones informadas.
- Intercambio Cultural y Económico**: Las inversiones no son solo una cuestión de números; también se trata de construir puentes entre economías y culturas, lo que puede enriquecer la experiencia de inversión en general y generar nuevos negocios.

En conclusión, la BVN puede servir como una plataforma de inversión atractiva y estratégica para los inversionistas de Panamá y El Salvador, brindando nuevas oportunidades en un entorno económico que muestra señales de crecimiento y estabilidad.



MEJORE
el rendimiento
de su inversión

BVN

www.bolsanic.com  [/bolsadevaloresnicaragua](https://www.facebook.com/bolsadevaloresnicaragua)

Mirada al mercado de valores hacia el 2024

Aspectos fiscales para inversionistas de operadores remotos

El régimen fiscal que regula las operaciones en la BVN está establecido en la Ley de Concertación Tributaria y sus reformas. En ese contexto es importante destacar lo siguiente:

1. Los intereses y dividendos están sujetos a una tasa de retención de impuesto sobre la renta del 15%. Los rendimientos presentados en los informes de la BVN no incluyen ese efecto impositivo.
2. Las operaciones de la BVN están exentas de todo tipo de impuestos.



Mirada al mercado de valores hacia el 2024

Programas de emisiones autorizados y en proceso de colocación primaria

US\$ 3,024 MILLONES

Banco Central de Nicaragua (BCN)

Programa de Letras 2024*: US\$ 2,676 millones

Formas de pago: Dólares, Córdobas con mantenimiento de valor con el US\$ y Córdobas sin mantenimiento de valor

Programa TIN: U\$ 200,000,000

Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP)

- Programa 2023: U\$ 20,300,00
- Programa Euros: € 103,000,000
- Programa 2024: U\$ 100,000,000

** Se excluye operaciones monetarias*

Programas de emisiones autorizados y en proceso de colocación primaria

Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP)

Disponibilidad

Serie	Moneda	Vencimiento	Disponible
BRN-25-09-25	EURO	25/09/2025	€ 103,000,000
B-25-09-27	Córdoba con Mantenimiento de Valor con el US\$	25/09/2027	U\$ 20,300,000
B-25-07-26	Córdoba con Mantenimiento de Valor con el US\$	25/07/2026	U\$ 20,000,000
B-25-07-28	Córdoba con Mantenimiento de Valor con el US\$	25/07/2028	U\$ 30,000,000
B-25-07-2030	DÓLAR	25/07/2030	U\$ 50,000,000

Programas de emisiones autorizados y en proceso de colocación primaria

BDF, GRUPO ASSA

U\$ 50,000,000

BANPRO, GRUPO PROMERICA

U\$ 20,000,000

AGRICORP

Renta Fija: U\$ 15,000,000

Acciones Preferentes: U\$ 10,000,800

FINANCIERA FDL

U\$ 10,000,000

FID, S.A., GRUPO SINSA

U\$ 10,000,000

FINANCIERA FAMA

U\$ 8,000,000



MEJORE
el rendimiento
de su inversión

BVN

www.bolsanic.com  /bolsadevaloresnicaragua



En nuestro www.bolsanic.com publicamos en detalle las operaciones efectuadas en la BVN a través de boletines diarios, mensuales y anuales.

Siglas utilizadas:

BVN: Bolsa de Valores de Nicaragua

CENIVAL: Central de Valores de Nicaragua

BCN: Banco Central de Nicaragua

MHCP: Ministerio de Hacienda y de Crédito Público

MF: Mercado de Facturas





Bolsa de Valores de Nicaragua

Perspectivas y Oportunidades: Una Mirada a 2023 y 2024

Gerardo Argüello
Gerente General, BVN
garguello@bolsanic.com