

EDICIÓN 5 | VOL. 5 | ENE - MAR 2026

CONEXIÓN BOLSA

BOLETÍN TRIMESTRAL
BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA



Impulsamos la transparencia y el crecimiento del mercado de valores en Nicaragua con contenido estratégico, presencia digital y difusión efectiva

CONTENIDO

3

**Editorial del Presidente de la
Bolsa de Valores de Nicaragua**

4

**Informe de Mercado
Primer trimestre 2026**

11

**Mensaje del Presidente de la
Bolsa de Valores de Nicaragua a
los accionistas**

13

**Mensaje del Gerente General a
los accionistas**

16

**Claves reales para financiarse e
invertir en Bolsa con éxito
Conversación con Armando
Tórres**

17

**Entrevista con Lorenzo Cortez:
Director de Informática de la
Bolsa de Valores de Nicaragua y
CENIVAL**



20

**Roadshow Regional
Nicaragua, El Salvador y Panamá**

23

**Conociendo a los emisores de la
BVN: FAMA**

24

Hechos relevantes

27

Puestos autorizados

28

Ofertas públicas

32

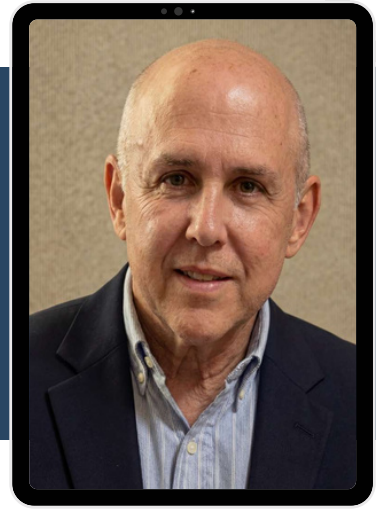
¿Sabías qué?

EDITORIAL

RAÚL A. LACAYO S.

Presidente

Bolsa de Valores de Nicaragua



Estimados Lectores:

Queremos arrancar nuestro Editorial para estos primeros meses de 2026, extrayendo las principales ideas de nuestro mensaje a los Accionistas de la Bolsa de Valores de Nicaragua, presentado en el mes de abril recién pasado.

Ahí se comentaron las actividades y los resultados de 2025. Posteriormente, siempre dentro de este Editorial, queremos exponer algunos eventos relevantes que se han venido presentando durante este periodo. En la presentación de abril a los Accionistas de la Bolsa, reafirmamos que el enfoque principal de la Institución en 2025 continúa siendo el de crear las condiciones para el crecimiento del Mercado de Valores en Nicaragua. Estas incluyen promover el registro de emisiones en la Bolsa e incrementar una mayor participación de diferentes segmentos de inversionistas en el Mercado, todo junto con la consolidación del marco regulatorio y la gobernanza de la Bolsa, generando confianza en los diferentes participantes en el mercado.

También se mencionó a los Accionistas las diferentes actividades llevadas a cabo a nivel regional y local para incrementar la presencia de las emisiones en Bolsa, algo que se ha continuado haciendo durante estos meses. Por otro lado, durante este periodo de 2026, se han venido desarrollando ciertas actividades muy relevantes para la Bolsa. Una de ellas es la alianza que se ha logrado establecer con la UTM (Universidad Tomas Moro) para incluir en una de sus clases mensuales más avanzadas de finanzas (Financial Qbits) presentaciones a los empresarios que toman ese curso sobre por qué las emisiones e inversiones en Bolsa promueven el desarrollo de sus empresas.

Otro acontecimiento que se está presentando en estos primeros meses es el interés, muy preliminar, de un grupo de inversionistas con excelentes credenciales de estructurar una OPI (Oferta Pública Inicial) a través de la Bolsa con la idea de complementar el financiamiento de un desarrollo deportivo de primera categoría en la principal área turística de Nicaragua: Granada y el Lago Cocibolca. Ambos lugares fueron destacados en una edición anterior de este Boletín. De acaso llegar a estructurarse esa nueva OPI, seguiría los pasos de una anterior que hace ya varios años demostró el apetito que existe para inversiones de capital en esa zona de Nicaragua.

Cabe resaltar que la intención de emitir está aún en una etapa muy preliminar, ya que la emisión todavía debe estructurarse de acuerdo a las regulaciones de la Bolsa, y deberá contar con la debida aprobación de los entes regulatorios.

Esperamos que, con la participación de todos, este año podremos dar un salto en la calidad y cantidad de emisiones. Esto nos permitirá aprovechar las oportunidades de inversión que nuestro país presenta, en beneficio de todos.



Informe de Mercado Q1-2026

Análisis comparativo interanual



Período analizado:

Enero-Marzo 2026

Récord Histórico de Operaciones Bursátiles

ANÁLISIS DEL MERCADO • I TRIMESTRE 2026

El primer trimestre de 2026 marcó un hito sin precedentes para la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN). El volumen transado experimentó un crecimiento del 117.4%, superando los C\$ 22,199 millones, impulsado por una inyección masiva de liquidez institucional en el mercado primario.

1. EXPLOSIÓN DEL VOLUMEN

El mercado bursátil duplicó su tamaño. Las operaciones pasaron de C\$ 10,209.3 millones en el I Trimestre de 2025 a la cifra récord de **C\$ 22,199.9 millones** en 2026. Este salto refleja el apetito voraz del sistema financiero por rentabilizar excesos de liquidez.

2. DOMINIO PRIMARIO (BCN)

El gran protagonista del trimestre fue el Banco Central de Nicaragua. Las instituciones volcaron su liquidez hacia Letras del BCN, con adjudicaciones masivas que alcanzaron los **C\$ 7,741.7 millones a 30 días** y **C\$ 3,738.2 millones a 360 días**.

"Las tasas de interés cayeron en todos los plazos: el rendimiento a 360 días se contrajo fuertemente de 6.89% a 6.15%."

3. COMPRESIÓN DE TASAS

A pesar de la TRM estable (5.75%), el exceso de demanda abarató el costo del dinero bursátil. En el tramo corto, las tasas a 30 días cayeron del 5.90% al **5.31%**, ubicándose cómodamente por debajo de la línea de política monetaria.

4. LOS CATALIZADORES

Este dinamismo bursátil fue habilitado por un excedente de caja (crecimiento interanual del **15.1%** en depósitos bancarios) y la ratificación soberana 'B2' por Moody's, evento que disparó la confianza institucional para tomar posiciones a largo plazo.

C\$ 22.2K

MILLONES TRANSADOS

117.4%

CRECIMIENTO INTERANUAL

5,31%

TASA BCN A 30 DÍAS

I TRIM. 2025

I TRIM. 2026

C\$ 10,209 M

C\$ 22,199 M

DATO DESTACADO



El volumen total negociado creció un **117.4% interanual**, transformando este trimestre en uno de los períodos más líquidos y dinámicos del mercado de valores de Nicaragua.

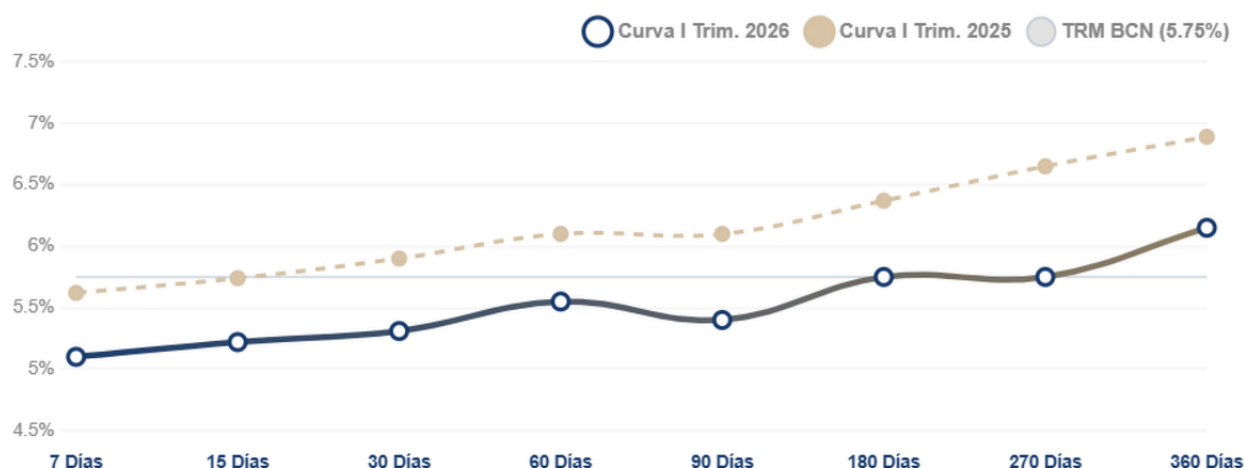
El exceso de liquidez institucional generó un fenómeno de compresión en el costo del dinero durante el primer trimestre de 2026. Al analizar la curva de rendimientos de las emisiones en Córdoba, observamos un **desplazamiento estructural hacia la baja** en todos los tramos de colocación, a pesar de que el Banco Central mantuvo su Tasa de Referencia (TRM) inalterada en 5.75%.

El mercado exigió menores primas de riesgo. El impacto más notable se observó en el nodo de 360 días, donde el costo de fondeo gubernamental cayó fuertemente de 6.89% (2025) a **6.15%** (2026). Asimismo, el gran grueso de las operaciones se concentró en adjudicaciones primarias a corto plazo (30 a 90 días), evidenciando la urgencia bancaria por rentabilizar depósitos en instrumentos soberanos de alta rotación.

Evolución de la Curva de Tasas (Córdoba)

RENDIMIENTO PROMEDIO POR PLAZO (%)

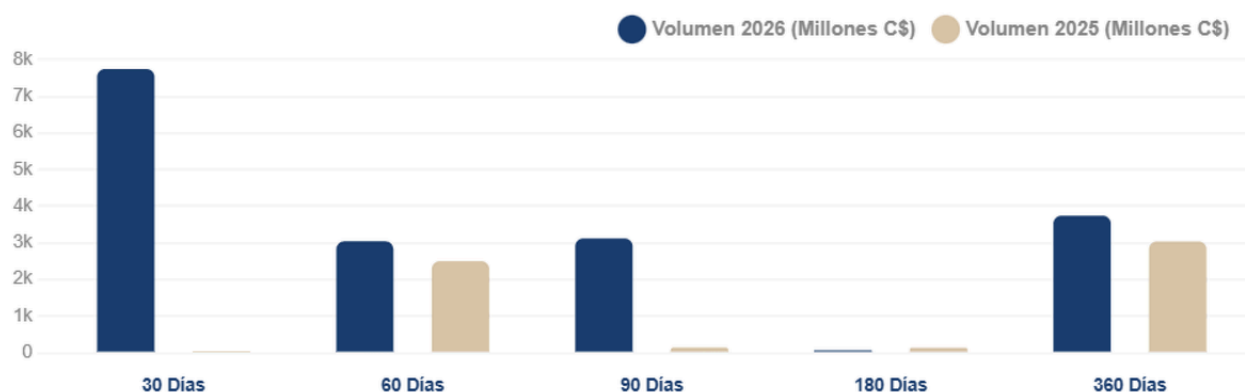
La curva de 2026 se sitúa por debajo de los niveles del año previo.



Concentración del Volumen (Mercado Primario)

OPERACIONES DESTACADAS LETRAS BCN (MILLONES C\$)

Apetito masivo por el nodo de 30 y 360 días en 2026.



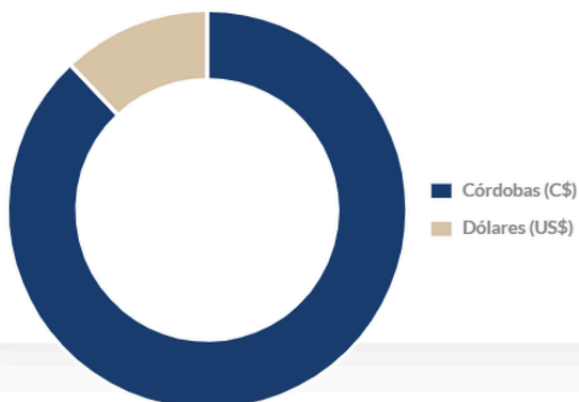
Analizar la cifra récord de **C\$ 22,199.95 millones** requiere una inmersión en la "profundidad del mercado". Al contrastar los volúmenes del I Trimestre de 2026 frente al 2025, se evidencia un reacomodo drástico de los flujos de capital institucional.

El **Mercado Primario** absorbió la totalidad del crecimiento, expandiéndose en un extraordinario +218.9% para drenar el

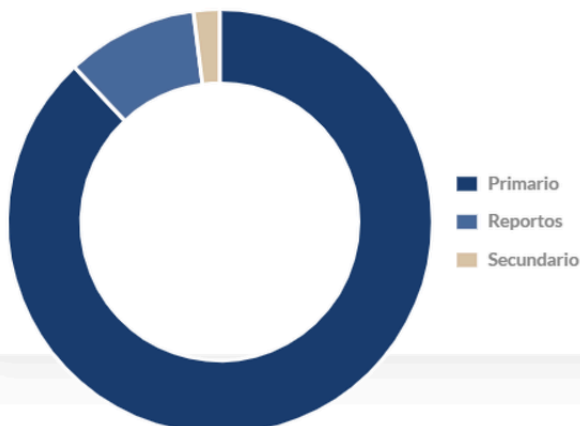
exceso de liquidez del sistema bancario mediante Letras del BCN. Como efecto secundario de esta absorción primaria masiva, tanto el Mercado Secundario como el de Reportos experimentaron contracciones en sus volúmenes de intermediación, evidenciando una estrategia de "comprar y mantener" (Hold) por parte de los inversionistas corporativos.

Composición del Portafolio Transado

DISTRIBUCIÓN POR MONEDA



COMPOSICIÓN POR MERCADO



Profundidad y Nodos de Mayor Liquidez

Evolución de Volúmenes (Millones C\$)

PLAZA DE NEGOCIACIÓN	I TRIM. 2025	I TRIM. 2026	VAR. %
Mercado Primario	6,125.02	19,535.95	+ 218.9%
Mercado de Reportos	3,062.74	2,220.00	- 27.5%
Mercado Secundario	1,021.55	444.00	- 56.5%
Volumen Total Negociado	10,209.31	22,199.95	+ 117.4%

Top 3 Plazos de Inversión (I Trim. 2026)

30 Días C\$ 7,741.7 M
TASA PROMEDIO: 5.31%

360 Días C\$ 3,738.2 M
TASA PROMEDIO: 6.15%

90 Días C\$ 3,117.7 M
TASA PROMEDIO: 5.40%

Curva Soberana y Perspectivas

DEUDA A LARGO PLAZO Y PROYECCIONES • I TRIMESTRE 2026

BVN

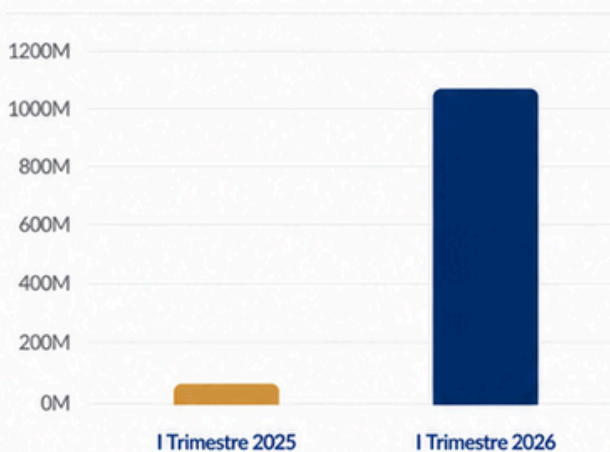
Si bien el tramo corto de la curva concentró el mayor volumen nominal debido a las necesidades de liquidez inmediata, el verdadero "salto de confianza" institucional se evidenció en la **deuda soberana a largo plazo**. En 2025, el mercado apenas logró adjudicar C\$ 67 millones a plazos de 1080 días. En marcado contraste, el I Trimestre de 2026 presenció una explosión en los nodos extendidos.

Respaldados por la calificación soberana '**B2**' de **Moody's** y el máximo histórico en Reservas Internacionales Brutas (RIB), los inversionistas absorbieron agresivamente **más de C\$ 1,067 millones** en títulos a 720 y 900 días. Este apetito por duraciones largas, promediando tasas del 7.00%, demuestra una profunda certidumbre en la estabilidad macroeconómica del país y en la capacidad de pago del Estado a futuro.

Evolución de la Deuda Soberana y Mercado en US\$

VOLUMEN ADJUDICADO A LARGO PLAZO (>700 DÍAS)

Crecimiento exponencial en la confianza a futuro.



CURVA DE RENDIMIENTOS EN DÓLARES (US\$)

Estabilidad en divisa extranjera.



Condiciones Macro-Bursátiles del II Trimestre 2026

I

LIQUIDEZ Y DEMANDA PRIMARIA

Con un crecimiento del PIB de **4.9%** y depósitos bancarios con una variación de **15.1%**, la liquidez del SBP se mantiene elevada. Este entorno ha favorecido altos niveles de absorción en el Mercado Primario, especialmente en instrumentos como las Letras del BCN.

II

TRAYECTORIA DE TASAS (TRM)

Con la TRM del BCN anclada en **5.75%** a marzo de 2026 y una inflación doméstica controlada, la curva de rendimientos se mantiene comprimida. En este contexto, los inversionistas han priorizado la seguridad de la deuda soberana de corto y mediano plazo frente a la prima de liquidez.

III

MITIGACIÓN DEL RIESGO CAMBIARIO

La brecha cambiaria por debajo del margen oficial y el sólido nivel de reservas internacionales reducen significativamente el riesgo cambiario. La composición del mercado mantiene un predominio de emisiones en Córdobas, con una participación del **88%** del mercado.

El análisis cruzado de los indicadores monetarios (BCN) y los balances bancarios (SIBOIF) revela las motivaciones subyacentes detrás del récord bursátil del I Trimestre. Los datos demuestran cambios estructurales profundos: **una preferencia absoluta por la liquidez bursátil frente al riesgo crediticio**, y una severa polarización en las estrategias de plazos institucionales.

La Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) actuó como la principal "válvula de escape" del sistema financiero. Lejos de ser un mercado especulativo, la plaza se consolidó como el mecanismo primordial de manejo de tesorerías corporativas ante un escenario de captaciones pasivas históricas.

El "Crowding Out" Inverso (Inversiones vs. Crédito)

Durante enero de 2026, el Sistema Bancario experimentó una inyección masiva, captando **C\$ 6,830 millones** en nuevas obligaciones con el público.

Sorprendentemente, los bancos destinaron más del doble de estos recursos a la Bolsa de Valores (Inversiones) que a la economía real (Cartera de Crédito). Esta asignación (72% bursátil vs 28% crédito) evidencia que la BVN fue el refugio natural, seguro y eficiente para rentabilizar la mega liquidez sin asumir riesgos crediticios adicionales.

INVERSIONES BURSÁTILES

C\$ 3,871.4 M (72%)

NUEVOS CRÉDITOS

C\$ 1,521.8 M (28%)

Asignación de nueva liquidez bancaria (Enero 2026). Fuente: SIBOIF.

Estrategia "Barbell" y la Zona Muerta

Al mapear la distribución de plazos en el Mercado Primario, se evidencia una clara estrategia "Barbell" (Pesas) por parte de las tesorerías. Los inversionistas sobre-demandaron los extremos de la curva, creando una "Zona Muerta" en el medio.

Se inyectaron **C\$ 13,898 M** en el tramo de 30-60-90 días (para garantizar liquidez operativa) y **C\$ 4,805 M** en el tramo de 360-900 días (para amarrar tasas antes de que cayeran más). Como resultado, los plazos intermedios (180 y 270 días) sufrieron una contracción severa, sumando apenas C\$ 104 M.



Corto (30-90 Días)

Medio (180-270 Días)



Largo (360-900 Días)

DISMINUCIÓN DE LOS REPORTOS

El mercado de Reportos disminuyó un **-37.0%** (de C\$ 1,809M a C\$ 1,140M). La razón estructural es la sobre liquidez: los bancos utilizaron sus depósitos excedentes para cancelar deudas interbancarias (reducción de C\$ 2,547M según SIBOIF). Al estar inundados de efectivo propio, **la necesidad de pedir fondeo a corto plazo en la bolsa disminuyó**.

CALIDAD DEL INSTRUMENTO (ESTERILIZACIÓN)

La masiva emisión de Letras del BCN no obedece a un déficit fiscal (Moody's destaca los superávits gubernamentales consecutivos). El Estado emitió títulos puramente para **"esterilizar" (recoger) el exceso de córdobas** de los bancos y evitar presiones inflacionarias, consolidando estas emisiones como los instrumentos más conservadores del mercado.

COLOCACIONES PRIVADAS: PRIMARIO

COLOCACIÓN PRIVADA Q1

US\$2.885M

Diferencia positiva de saldos colocados

EMISORES ACTIVOS QUE COLOCARON:

3

BDF · FAMA · FIDSA

SERIES COLOCADAS

8

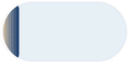
RANGO OBSERVADO

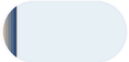
7.00%–9.25%

Tasa nominal por serie

MONTO COLOCADO POR EMISOR

FIDSA  **2.295M**

FAMA  **0.300M**

BDF  **0.290M**

Montos en dólares. El gráfico representa únicamente colocaciones incrementales positivas del I trimestre 2026.

LECTURA CLAVE

Banco **FICOHSA Nicaragua** ha sido autorizado por la SIBOIF para emitir instrumentas de renta fija hasta por un monto de **US\$ 50 millones**

El movimiento privado del trimestre se concentró en **FIDSA**, que explica cerca del **79.5%** del monto incremental observado. Sus colocaciones se distribuyeron entre bonos de mediano plazo y papel comercial.

FAMA incorporó una nueva serie por US\$300 mil a una tasa nominal de **7.75%**. **BDF** registró incremento en una serie existente por US\$290 mil, a una tasa nominal de **7.25%**.

Emisores activos que no colocaron montos en el I Trimestre 2026: **FDL, BANPRO**.

DETALLE DE SERIES PRIVADAS CON COLOCACIÓN INCREMENTAL Q1 2026

Colocación Q1 = Colocado 31/03/2026 – Colocado 01/01/2026

EMISOR	INSTRUMENTO	SERIE	EMISIÓN	VENCIMIENTO	TASA	01/01/26	31/03/26	COLOCACIÓN Q1
BDF	BONO\$D	24-2025-1	07/10/2025	07/10/2027	7.25%	1,174,000	1,464,000	290,000
FAMA	BONO\$D	FAM-18-2026-1 <small>nueva</small>	13/03/2026	13/09/2027	7.75%	0	300,000	300,000
FIDSA	BONO\$D	R-2025	01/12/2025	22/12/2026	8.25%	1,623,000	1,798,000	175,000
FIDSA	BONO\$D	X-2026 <small>nueva</small>	10/02/2026	10/02/2027	8.25%	0	500,000	500,000
FIDSA	BONO\$D	U-2025	17/12/2025	17/12/2027	8.75%	12,000	310,000	298,000
FIDSA	BONO\$D	V-2025	17/12/2025	15/12/2028	9.25%	296,000	411,000	115,000
FIDSA	BONO\$D	W-2026 <small>nueva</small>	09/02/2026	09/02/2029	9.25%	0	917,000	917,000
FIDSA	PC\$D	T-2025	17/12/2025	17/06/2026	7.00%	128,000	418,000	290,000
Total privado colocado durante el I trimestre 2026						3,233,000	6,118,000	US\$2,885,000

CRITERIO USADO

Se conservan únicamente series de emisores privados cuyo saldo colocado aumentó entre ambos cortes. Las diferencias negativas o saldos sin cambio no se tratan como colocación nueva del trimestre.

EMISORES EXCLUIDOS

BANPRO y FDL no muestran incremento privado positivo en las series de renta fija comparadas. BCN y MHCP se excluyen por ser emisores públicos.

TASAS POR SERIE

7.00% **7.25%** **7.75%** **8.25%**
8.75% **9.25%**

Mensaje del Presidente de la Bolsa de Valores de Nicaragua a los Accionistas

Asamblea ordinaria de accionistas 28 de Abril, 2026

Estimados Accionistas:

Durante este año de 2025 que acabamos de cerrar, el enfoque principal de la Bolsa de Valores de Nicaragua continúa siendo el de crear las condiciones para el crecimiento del mercado de valores en Nicaragua. Estas condiciones incluyen una serie de elementos tales como la ampliación de las emisiones registradas en la Bolsa, acompañada de una mayor participación de los inversionistas, todo junto con la consolidación del marco regulatorio y la gobernanza de la Institución.

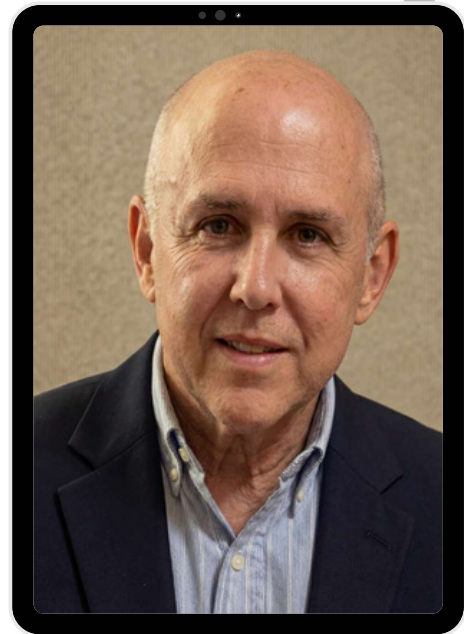
Para ampliar el crecimiento de las emisiones, durante 2025 se continuaron implementando varias estrategias, tanto a nivel nacional como a nivel regional. En ambos casos, se hicieron diversos esfuerzos para incrementar la presencia de la Bolsa ante emisores potenciales en Nicaragua y en el mercado centroamericano con los países miembros de AMERCA, con dos de los cuales, El Salvador y Panamá, Nicaragua ya cuenta con acuerdos que, de hecho, amplían el mercado potencial para emisores nacionales.

Con la idea de tener una presencia fuerte en el mercado nacional, se llevaron a cabo una serie de seminarios y presentaciones en Nicaragua que tuvieron una participación importante de empresarios y profesionales los que pueden, o podrán, llegar a tomar decisiones dentro de sus empresas para promover el uso del Mercado de Valores como una forma de ampliar y diversificar sus fuentes de financiamiento.

Igualmente, a nivel regional, y siempre con la idea de aprovechar los acuerdos existentes, se llevaron a cabo presentaciones sobre el mercado nicaragüense en países centroamericanos orientados a emisores potenciales en nuestro mercado. Estas presentaciones ya han rendido fruto al lograr despertar el interés de emisores regionales.

En estos seminarios y presentaciones que se han llevado a cabo también se han destacado las ventajas que tiene el mercado de valores nicaragüenses para los inversionistas nacionales y extranjeros. Cabe señalar que la estabilidad monetaria y cambiaria de nuestra economía, así como su crecimiento económico hacen atractivos los productos financieros

disponibles a través de nuestra Bolsa de Valores. Dentro de estos, se pueden destacar los títulos del Banco Central de Nicaragua los que cuentan con una variedad de plazos y diseños que pueden acoplarse muy bien a los perfiles de riesgo y necesidades de los inversionistas.



Raúl Lacayo Solorzano

Siempre buscando elementos para consolidar el marco regulatorio y la gobernabilidad de la Institución, en 2025, en conjunto con la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) se llevaron a cabo reformas importantes al Pacto Social de la Bolsa, relacionadas a la estructura de la Junta Directiva. Para cumplir con el requerimiento de la SIBOIF de incorporar a la Junta Directiva con por lo menos un treinta por ciento de Directores Independientes, con sus respectivos directores suplentes, la Junta Directiva existente vio este requerimiento como una oportunidad para incorporar a individuos que, debido a sus actividades profesionales y empresariales, pudieran eventualmente conducir a nuevos enfoques y a lograr nuevas emisiones en la Bolsa. Esta estrategia fue propuesta a Ustedes, los Accionistas, quienes tienen las decisiones finales de la Sociedad, resultando en su fuerte acogida, tanto de la estrategia, como de la selección de los Directores Independientes, y directores suplentes, propuestos por la Junta Directiva existente en ese momento. La Superintendencia también dio su apoyo al proceso de formalizar la selección de los nuevos directores, al dar todo su respaldo para facilitar y expeditar el estricto cumplimiento de las normas regulatorias establecidas para la selección de directores de instituciones financieras, normas rigurosas y frecuentemente complejas.

Mensaje del Presidente de la Bolsa de Valores de Nicaragua a los Accionistas

A lo largo de 2025, la Junta también conoció y acompañó diversas decisiones orientadas a revisar reglamentos, adaptar normas internas y fortalecer procesos críticos para la operación y la credibilidad de la institución. Entre ellas destacaron reformas al reglamento interno, incluyendo procedimientos para regular los procesos de “default” y sistemas de garantías que fueron presentados a la SIBOIF.

Ese fortalecimiento institucional vino acompañado de una atención especial a la confiabilidad operativa y tecnológica de la Bolsa. El informe de auditoría independiente señaló como asunto clave la evaluación del ambiente de procesamiento informático, dada la importancia del sistema utilizado por la BVN para el procesamiento de operaciones. Los auditores concluyeron que los estados financieros presentan razonablemente la situación financiera de la institución y que, en las pruebas realizadas sobre aplicaciones y bases de datos relevantes, no se identificaron situaciones de excepción significativas.

El proceso de reorganización y fortalecimiento se desarrolló mientras la Bolsa mantenía una operación activa y ordenada. En 2025, el volumen negociado ascendió a aproximadamente C\$58,287 millones, con una marcada concentración en mercado primario y en instrumentos del Banco Central de Nicaragua. Ese volumen se compara muy favorablemente frente a los C\$37,539 millones negociados en 2024, equivalente a un crecimiento cercano al 55%.

Por otro lado, los estados financieros auditados reflejaron un resultado del ejercicio de C\$700,981 negativos, producto del pequeño tamaño de los volúmenes transados en el Mercado. Se espera que, con los esfuerzos que se están desarrollando y que se contempla desarrollar en el futuro próximo, el tamaño del mercado deberá ir creciendo, teniendo siempre como base la estabilidad de nuestra economía y de sus indicadores económicos.

En este año de 2026 se redoblarán los esfuerzos conjuntos para promover las emisiones a nivel local y de origen regional, así como la inclusión de inversionistas a los diferentes niveles, promoviendo las ventajas para cada tipo de inversionista de los diferentes instrumentos transados en Bolsa. Ese es el desafío que confrontamos, y estamos seguros que avanzaremos con la participación de todos nuestros directores, incluyendo los nuevos miembros y, por supuesto, con el respaldo de todos ustedes, nuestros accionistas.

En nombre de la Junta Directiva y de nuestros colaboradores, les agradecemos su confianza y su respaldo.



Mensaje del Gerente General a los Accionistas de la Bolsa de Valores de Nicaragua.

Asamblea ordinaria de accionistas 28 de Abril, 2026



Gerardo Argüello Leiva

Estimados accionistas:

Me complace dirigirme a ustedes para presentarles una reflexión sobre el desempeño de la Bolsa de Valores de Nicaragua durante el año 2025.

Durante 2025, la BVN operó en un entorno de estabilidad macroeconómica, pero también en un mercado cuya dinámica siguió marcada por una fuerte concentración en instrumentos del sector público, particularmente del Banco Central de Nicaragua. Aun dentro de esa estructura, la actividad bursátil mostró una recuperación relevante. El volumen negociado ascendió a aproximadamente C\$58,287 millones, frente a C\$37,539 millones en 2024, lo que equivale a un crecimiento cercano al 55%. Sin embargo, esta recuperación no debe interpretarse como un simple rebote mecánico. El mercado cambió de composición: ganó peso el mercado primario, aumentó la relevancia de las emisiones del BCN y se observó también una expansión de las operaciones de reporto, especialmente sobre renta fija pública.

En 2025, el 87% del volumen total se concentró en mercado primario, y el 98% de ese mercado primario correspondió a instrumentos del BCN. En otras palabras, la recuperación del volumen estuvo fuertemente asociada al papel de la política monetaria, al uso de letras del BCN y a las necesidades de absorción de liquidez dentro de un contexto de estabilidad cambiaria y monetaria. Esta realidad exige una lectura prudente y estratégica: la Bolsa acompañó una mayor actividad, pero esa actividad continúa descansando, en gran medida, sobre una estructura de mercado todavía muy concentrada.

Precisamente por ello, uno de los temas centrales de nuestra gestión en 2025 fue insistir, con claridad, en la necesidad de profundizar el mercado privado. Las colocaciones del sector privado representaron apenas 1.51% del mercado primario del año, y mostraron una disminución respecto del ejercicio anterior. Esto confirma que el desafío estructural de la BVN no consiste únicamente en preservar el funcionamiento ordenado del mercado existente, sino en ampliar su base: más emisores, más productos, mayor recurrencia y mayor profundidad. En un mercado pequeño como el nicaragüense, cada emisor cuenta. La diversificación es una condición necesaria para la sostenibilidad del mercado y para la reducción de la volatilidad de nuestros resultados en el largo plazo.

Con esa convicción, la BVN no se limitó durante 2025 a administrar la operación ordinaria del mercado, cuya plataforma funcionó a la perfección. Nos propusimos, además, preparar condiciones para su desarrollo futuro. A lo largo del año se presentaron a la Junta Directiva informes mensuales sobre la ejecución del plan estratégico, incluyendo actualizaciones de estrategia, calendarios de acción, campañas de promoción, avances de negocios y una agenda específica vinculada a AMERCA. Esa disciplina de seguimiento expresó una visión institucional que trasciende la administración ordinaria del mercado: la de contribuir a su desarrollo y fortalecimiento.

Dentro de esa agenda de desarrollo, impulsamos acciones concretas orientadas a la atracción de emisores y al fortalecimiento del ecosistema bursátil. Entre ellas se cuentan la realización del Foro de Emisores 2025, que superó los 500 inscritos y registró más de 230 participantes; la organización de actividades formativas como el seminario sobre financiamiento bursátil e inteligencia artificial; la elaboración de guías para emisores; la transformación del sitio web de la BVN para orientarlo más claramente al desarrollo de negocios; así como diversas iniciativas de articulación y acercamiento con actores relevantes del ecosistema. Estas acciones no siempre generan resultados inmediatos en el mismo ejercicio en que se ejecutan, pero son indispensables para ampliar la visibilidad del mercado, mejorar sus condiciones de acceso y construir un pipeline más robusto para los próximos años.

Mensaje del Gerente General a los Accionistas

Los resultados en materia de emisores fueron reales, aunque todavía insuficientes para el nivel de ambición que tenemos como institución. Al cierre de 2025, el mercado registraba 14 emisores de oferta pública, de los cuales 6 efectuaron colocaciones en el mercado primario. También se cuenta con un listado 3 emisiones en el mercado privado entre particulares. En el transcurso del año se materializó la ampliación de una emisión existente y se listaron dos nuevos emisores. Al mismo tiempo, se consolidó una tubería de operaciones en distintas etapas de autorización o estructuración, incluyendo emisores con potencial relevante para los próximos períodos por un total de 5 emisores.

En un mercado del tamaño del nuestro, estos avances tienen significado. Pero sería un error presentarlos como punto de llegada. Más bien deben leerse como parte de un proceso que exige continuidad, fortalecimiento de capacidades y una mejor articulación de todo el ecosistema.

En esta materia, hemos sido claros en nuestra visión institucional. La BVN organiza el mercado, le da marco normativo, infraestructura, transparencia y confianza. Los puestos de bolsa, por su parte, cumplen la función esencial de captar emisores, asesorar empresas, estructurar emisiones y colocarlas ante inversionistas. El crecimiento del mercado depende, por tanto, no solo de la voluntad de la Bolsa, sino también de la fortaleza de los intermediarios y de la calidad del ecosistema en su conjunto. Por ello, en 2025 avanzamos en una agenda que busca fortalecer las condiciones generales del mercado sin diluir responsabilidades ni comprometer la neutralidad institucional de la Bolsa.

Otro eje relevante de nuestra gestión fue la integración regional y el posicionamiento de la BVN dentro de una arquitectura bursátil más amplia. Seguimos impulsando acciones vinculadas a AMERCA, promoviendo una visión en la que la BVN no sea entendida únicamente como la administradora de un mercado local, sino como una institución llamada a mejorar su conectividad, su visibilidad y su capacidad de inserción regional. Las reflexiones estratégicas del período muestran con claridad que la integración, los operadores remotos, las alianzas y la apertura gradual a nuevos canales de negocio forman parte de una visión de futuro indispensable para un mercado pequeño que aspira a ganar escala, profundidad y resiliencia.

Desde el punto de vista financiero, 2025 fue un año exigente. Los estados financieros auditados muestran un resultado del ejercicio de C\$700,981 negativos, frente a una utilidad de C\$4,224,467 en 2024. El patrimonio total cerró en aproximadamente C\$39.08 millones. A primera vista, este contraste podría sugerir una lectura desfavorable. Sin embargo, considero importante invitar a una interpretación más amplia y más justa de la trayectoria institucional. La BVN opera en un mercado pequeño, altamente cíclico y con fuerte sensibilidad a la composición del volumen negociado y a decisiones macroeconómicas ajenas a su control directo. En ese contexto, la volatilidad de los resultados no responde necesariamente a fallas estructurales de gestión, sino a la naturaleza misma del entorno en el que actuamos.

De hecho, la revisión histórica de resultados confirma la resiliencia de la institución. El análisis estratégico presentado en 2026 muestra que, a lo largo de nueve años, la BVN solo ha registrado dos años de pérdidas leves, y que ha logrado crear valor sostenido aun en condiciones de mercado complejas. También demuestra que la estructura de costos ha tenido capacidad de ajuste en contextos adversos, y que los dividendos pagados a los accionistas no deben juzgarse por un año aislado, sino por la trayectoria acumulada de la institución que ha logrado distribuir dividendos por \$739 mil. Desde esa perspectiva, el desafío de fondo no es defender una rentabilidad coyuntural ya probada, sino reducir estructuralmente la volatilidad del negocio mediante un mercado más diverso, más profundo y menos dependiente de operaciones de corto plazo.

Mensaje del Gerente General a los Accionistas

Quiero destacar asimismo que los estados financieros de la BVN al 31 de diciembre de 2025 recibieron una opinión limpia de los auditores independientes. Baker Tilly concluyó que los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la institución y su desempeño correspondiente al ejercicio.

Esta dimensión de gobierno corporativo, control interno y confiabilidad tecnológica tiene para nosotros una importancia central. Una bolsa de valores no solo debe facilitar transacciones; debe ser, ante todo, una institución creíble. La confianza es parte de su infraestructura invisible. Por ello, durante 2025 continuamos fortaleciendo procesos, adaptando normas, revisando estructuras de gobierno y asegurando que la BVN siga respondiendo con seriedad a los estándares regulatorios y operativos que el mercado exige.

En síntesis, 2025 fue un año que dejó tres lecciones fundamentales. La primera: el mercado se recuperó, aun cuando su composición cambió, y la BVN está en capacidad de operar con eficiencia dentro de esa nueva lógica. La segunda: la sostenibilidad futura de la institución exige un esfuerzo persistente por ampliar la base de emisores, fortalecer a los intermediarios, desarrollar nuevos productos y profundizar la integración regional. La tercera: la creación de valor para los accionistas, en una institución como la nuestra, depende menos de un año aislado que de la consistencia con que se construyan las condiciones de largo plazo.

Llegamos así a 2026 con una visión clara. Debemos consolidar lo sembrado. Debemos transformar los esfuerzos de promoción, articulación y preparación institucional en resultados cada vez más visibles. Debemos continuar fortaleciendo el ecosistema bursátil nicaragüense con realismo, disciplina y ambición. Y debemos hacerlo sin perder de vista que una bolsa de valores cumple un papel que va más allá de sus propios resultados: es una pieza de infraestructura económica que ayuda a ordenar el ahorro, canalizar la inversión y crear condiciones para un desarrollo financiero más profundo y moderno.

A nombre de la Gerencia General, agradezco profundamente la confianza de ustedes, nuestros accionistas, así como el acompañamiento permanente de la Junta Directiva, de los puestos de bolsa, emisores, inversionistas, autoridades regulatorias y del equipo humano de la BVN. El año 2025 fue desafiante, nos exigió mucho esfuerzo, disciplina y claridad. Hemos procurado responder a esa exigencia con responsabilidad. Confío en que los frutos de este proceso seguirán haciéndose visibles en los próximos años.



PRIMERA ENTREVISTA DEL SEGMENTO

Claves reales para financiarse e invertir en Bolsa con éxito

Armando Torres conversó con Gerardo Argüello sobre el mercado de capitales como herramienta estratégica para empresas e inversionistas.



23 de abril de 2026

Entrevista inaugural

Educación financiera

MENSAJE CENTRAL

Un mercado fuerte se construye con información clara, diálogo abierto y decisiones financieras mejor estructuradas.

Una nueva ventana de educación bursátil

La primera edición de **Conexión Bolsa en Vivo** dejó claro que financiarse en Bolsa no debe verse únicamente como una alternativa de fondeo, sino como una decisión estratégica que exige disciplina, credibilidad y visión de largo plazo.

El conversatorio acercó al público inversionista y al sector empresarial a una lectura práctica sobre cómo estructurar emisiones, qué elementos fortalecen la confianza del mercado y por qué la transparencia se vuelve un activo clave al momento de captar recursos.

1

Financiamiento estratégico

La Bolsa permite ordenar el crecimiento con estructuras más sólidas.

2

Emisiones atractivas

Plazo, tasa, respaldo y claridad deben responder al apetito del mercado.

3

Confianza inversionista

La información transparente reduce incertidumbre y mejora la lectura del riesgo.

4

Mercado regional

La experiencia centroamericana muestra el valor de preparar bien cada emisión.

5

Alineación de intereses

Emisor e inversionista deben encontrar una estructura sostenible para ambos.

6

Diálogo abierto

El acceso a expertos democratiza información que antes parecía lejana.



DIÁLOGO POR Armando Torres

Experto regional en finanzas, estructuración y mercado de capitales.



CONDUCIDO POR Gerardo Argüello

Gerente General de la Bolsa de Valores de Nicaragua.



Conexión Bolsa en VIVO

La BVN presenta un nuevo espacio de conexión directa entre las empresas emisoras y actores del mercado con el público inversionista.

CONEXIÓN BOLSA EN VIVO: TRANSPARENCIA, ACCESO Y DIÁLOGO ABIERTO

CONCEPTO CENTRAL

No es promoción. Es educación bursátil.

Un espacio oficial de la Bolsa para conversar con claridad sobre el mercado de valores y acercar información útil al público inversionista.

01

Transparencia

Información clara sobre emisiones, estructuras financieras y fundamentos de inversión.

02

Acceso

Contenido cercano para empresas, inversionistas y personas interesadas en aprender.

03

Diálogo abierto

Preguntas, contexto y análisis para fortalecer decisiones financieras informadas.

UN MERCADO TOTALMENTE DIGITAL, CONSTRUIDO SOBRE TECNOLOGÍA PROPIA

Entrevista con Lorenzo Cortez

Director de Informática de la Bolsa de Valores de Nicaragua y CENIVAL.

Muchas personas ven la Bolsa como un lugar. **¿Es en realidad, un sistema tecnológico?**

Indudablemente. La concepción tradicional de la Bolsa como un espacio físico ha evolucionado hacia una infraestructura digital distribuida, concebida para operar de manera continua. En la actualidad, se configura como un sistema tecnológico de alta disponibilidad que trasciende lo tangible. Gracias a esta soberanía tecnológica, no solo operamos dentro de este entorno, sino que también damos forma al mercado, definiendo reglas y mecanismos con un elevado nivel de precisión.

¿Qué ocurre detrás de una operación desde que se ingresa hasta que se liquida?

Cada transacción activa una coreografía digital de alta precisión que asegura su correcta ejecución. Este proceso tiene sus raíces en los orígenes de la Bolsa, cuando las operaciones se realizaban en un corro a viva voz; hoy, esa misma lógica ha sido replicada y perfeccionada en un entorno completamente digital. Así, el sistema inicia con la validación de la orden, seguida de su ingreso al motor de negociación, donde encuentra otra orden compatible para concretar la transacción. A continuación, se generan las obligaciones de pago y entrega, se ejecuta el traslado de valores entre cuentas y la liquidación del efectivo, y finalmente la operación queda registrada en custodia de forma segura y permanente.

¿Dónde entra CENIVAL en ese proceso y por qué es crítico?

CENIVAL constituye el núcleo de la confianza en nuestro mercado. Su relevancia se fundamenta en su función como entidad de custodia, responsable de preservar la integridad en la titularidad de los valores. Asimismo, lleva a cabo la liquidación final de las operaciones, asegurando que cada título y cada recurso se asignen con absoluta precisión a su legítimo destinatario.

En esencia, CENIVAL se consolida como el pilar que sustenta la seguridad jurídica y operativa del sistema, propiciando un entorno en el que los inversionistas participan con plena confianza.



17 CONEXIÓN BOLSA Q1 2026

La mayoría de las bolsas en la región utilizan sistemas adquiridos a terceros. En el caso de la BVN, todos los sistemas han sido desarrollados internamente. **¿Por qué tomaron esa decisión?**

La BVN cuenta con más de tres décadas de trayectoria. En sus inicios, la tecnología disponible era limitada y las soluciones especializadas prácticamente inexistentes. Ese contexto impulsó el desarrollo de una mentalidad orientada a crear, en lugar de depender.

¿Cómo influyó ese contexto en su ADN?

Ese entorno marcó profundamente nuestra identidad. Haber surgido en una etapa donde no existían plataformas listas para mercados como el nuestro nos impulsó a desarrollar una mentalidad creadora y visionaria. Lo que inicialmente representó un desafío —adaptarnos con recursos limitados— se transformó en una convicción estratégica: construir nuestras propias capacidades tecnológicas.

Con el tiempo, esa decisión evolucionó hacia un principio fundamental: la soberanía tecnológica. Hoy, ese legado se traduce en un dominio integral sobre la infraestructura que sustenta el mercado. Contar con control absoluto sobre nuestros sistemas no solo fortalece la operación, sino que también nos posiciona con una solidez institucional que distingue a la BVN en la región.

¿Diría que hoy la Bolsa no solo opera un mercado, sino que también lo diseña?

Sin duda. Tras más de tres décadas de evolución y aprendizaje continuo, la tecnología ha superado su función tradicional para convertirse en una herramienta de diseño de mercado.

En la actualidad, contamos con la capacidad de definir reglas, estructurar mecanismos y modelar dinámicas con un nivel de precisión que solo se alcanza cuando el núcleo tecnológico ha sido concebido y desarrollado internamente. Esta capacidad permite, además de operar con eficiencia, intervenir activamente en la configuración y evolución del mercado.

En esencia, la BVN asume un rol constructivo en la edificación del mercado desde su arquitectura más profunda, integrando de manera armónica la visión estratégica con la ejecución tecnológica.

UN MERCADO TOTALMENTE DIGITAL, CONSTRUIDO SOBRE TECNOLOGÍA PROPIA

Cuando todo depende de sistemas propios, la responsabilidad es total. **¿Cómo se garantiza la seguridad del mercado?**

En la BVN, la seguridad constituye un pilar esencial de nuestro ADN tecnológico. Al contar con tecnología propia, aplicamos el principio de “seguridad por diseño”, integrando la protección en el núcleo de cada sistema desde su concepción. Este enfoque se refleja en controles de acceso rigurosos, el uso de autenticación multifactor (2FA), monitoreo continuo de las operaciones y un esquema integral de auditorías internas, externas y regulatorias que fortalecen la transparencia y confiabilidad del entorno. A ello se suman prácticas especializadas como el ethical hacking, orientadas a anticipar vulnerabilidades y reforzar continuamente nuestras defensas. Esta supervisión permanente es posible gracias al dominio integral de nuestra arquitectura, lo que nos permite gestionar y mitigar riesgos con un elevado nivel de precisión y garantizar la seguridad del mercado.

¿Qué significa realmente “continuidad operativa” en un mercado bursátil?

La continuidad operativa implica que el mercado permanece activo en todo momento, incluso ante escenarios críticos. Esto se logra mediante redundancia geográfica, replicación de datos en tiempo real y una arquitectura diseñada para evitar puntos de falla.

Hoy todo el mundo habla de inteligencia artificial, **¿y en la BVN?**

La Inteligencia Artificial (IA) en la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) no es solo una tendencia pasajera, sino una herramienta estratégica que estamos integrando poco a poco con una visión clara de futuro y optimismo.



¿Dónde ve aplicaciones reales de IA en el corto plazo dentro de la Bolsa o CENIVAL?

En el corto plazo, la inteligencia artificial se perfila como un aliado clave para fortalecer la transparencia y potenciar la capacidad de supervisión, tanto en la Bolsa como en CENIVAL. Su aplicación permite procesar grandes volúmenes de información —desde análisis financieros hasta la revisión de prospectos de emisores— con un alto nivel de precisión.

Además, facilita que las revisiones y la generación de conclusiones se realicen en plazos más breves, agilizando las actividades y liberando espacio para que los equipos líderes enfoquen su talento en la identificación de nuevas oportunidades de negocio y en la creación de valor estratégico.

Desde el punto de vista tecnológico, ¿qué tan difícil es conectar mercados entre países?

La interconexión de mercados internacionales implica un proceso que requiere una armonización tecnológica y regulatoria altamente precisa, de modo que distintos sistemas puedan interoperar con fluidez y seguridad. Si bien representa un desafío técnico relevante, en la BVN lo asumimos como una oportunidad estratégica para poner en valor nuestra solidez tecnológica. Gracias a esta capacidad, transformamos la complejidad en una ventaja competitiva, garantizando que el flujo de operaciones transfronterizas se desarrolle con altos estándares de seguridad, transparencia y eficiencia para todos los participantes.



¿El hecho de tener sistemas propios facilita esa integración?

Contar con sistemas desarrollados internamente constituye un factor determinante. Esta capacidad se traduce en una ventaja estratégica, al permitirnos diseñar interfaces específicas, flexibles y altamente adaptables para la interconexión. A diferencia de otros mercados que dependen de los tiempos y prioridades de proveedores externos, nuestra soberanía tecnológica nos brinda la posibilidad de construir puentes digitales a medida, reduciendo fricciones y acelerando los procesos de integración con un elevado nivel de autonomía y eficiencia.

¿La BVN está lista para la integración con las bolsas de valores de El Salvador y Panamá?

Estamos plenamente preparados y en marcha. La BVN cuenta con una base tecnológica robusta, concebida específicamente para facilitar la interoperabilidad con mercados como El Salvador y Panamá. Hoy, es posible afirmar con satisfacción que esta "carretera digital" se encuentra en operación, permitiendo a los participantes ejecutar transacciones de forma ágil y eficiente.

Este avance es el resultado de una articulación experta liderada por nuestro equipo humano, cuya trayectoria de más de 25 años ha sido clave para consolidar una arquitectura no solo moderna, sino preparada para proyectar a Nicaragua hacia el futuro financiero regional. De esta manera, nuestro sistema trasciende su función operativa para convertirse en un motor de expansión, conectando el mercado más allá de nuestras fronteras.

En un mercado cada vez más automatizado, ¿qué sigue dependiendo del criterio humano?

Aunque la automatización nos brinda una precisión asombrosa, el criterio humano sigue siendo la brújula estratégica de nuestra institución. Existen dimensiones fundamentales que las máquinas no pueden replicar, como el diseño del mercado, la gestión estratégica de alto nivel, la supervisión regulatoria y, por supuesto, la chispa de la innovación. La tecnología es el motor que ejecuta las operaciones, pero es el talento humano quien define el rumbo, las reglas y el propósito de cada avance que implementamos.



¿Dónde está hoy el verdadero valor: en el sistema o en las personas que lo diseñan?

El verdadero valor no reside en un solo elemento, sino en la sinergia entre nuestro talento humano y la tecnología propia que hemos construido. Si bien hoy el sistema constituye el núcleo del mercado y refleja su solidez, esa robustez es, en esencia, el resultado del conocimiento, la visión y la experiencia de las personas que lo hacen posible.

Como hemos destacado, nuestro mayor activo en TI es un equipo humano de amplia trayectoria y excelencia profesional. Contamos con referentes como la Ing. María Mercedes Guadamuz Carmona, quien durante más de 25 años ha guiado con maestría la integración y el diseño de los sistemas que hoy nos otorgan soberanía tecnológica; la Lic. Aura Jeanhallen Cuevas Velásquez; así como profesionales que han dejado una huella significativa en nuestra evolución, entre ellos el Ing. Santos Delgadillo, el Ing. Jorge Bermúdez y el Ing. Miguel Guido, entre otros.

Asimismo, reconocemos el liderazgo de nuestro Gerente General, Lic. Gerardo Argüello, quien ha sido el director de esta gran orquesta institucional, armonizando talentos y orientando cada esfuerzo hacia un propósito común.

En la institución, el sistema es el corazón que impulsa el mercado, mientras que las personas – todos los colaboradores de BVN/CENIVAL – representan la mente y el propósito que permiten que ese corazón evolucione constantemente, proyectando con firmeza el futuro financiero de Nicaragua y la región.

Si tuviera que señalar una transformación inevitable en los próximos años, ¿cuál sería?

Si tuviera que señalar una transformación inevitable en los próximos años, sería la convergencia entre los mercados financieros y las plataformas digitales inteligentes. La integración de tecnología, datos e inteligencia artificial marcará un punto de inflexión, dando lugar a ecosistemas cada vez más automatizados, donde la toma de decisiones, la supervisión y el diseño de productos se apoyarán de manera profunda en la analítica avanzada. Esta evolución no solo potenciará la eficiencia operativa, sino que también redefinirá la estructura misma de los mercados, haciéndolos más dinámicos, transparentes y accesibles. En este escenario, las instituciones que incorporen la tecnología como parte esencial de su ADN —más allá de su uso instrumental— serán las que lideren la siguiente etapa del mercado de valores.



ROADSHOW REGIONAL

Acercando nuestros mercados para hacer negocios

15 Abril **Hora: 2:00 p.m.** **Hotel Hilton: Salón Tamarindo**
El Salvador

2:00 p.m. Registro

Emisores de El Salvador

- Banco Davivienda
- Bancoagrícola
- Servicios Financieros Enlace

Emisores de Panamá

- Banisi
- Grupo Tx
- Banco General

6:00 p.m. en adelante Presentación **Nicaragua**

Networking

BOLSA DE Latipex

RESUMEN DE LA PRESENTACIÓN DEL GERENTE GENERAL DE LA BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA EN EL ROADSHOW DE LOS MERCADOS INTEGRADOS EL SALVADOR, NICARAGUA Y PANAMÁ

En el marco del Roadshow Regional "Acercando nuestros mercados para hacer negocios", realizado en San Salvador el 15 de abril de 2026, la Bolsa de Valores de Nicaragua participó con una conferencia orientada a mostrar el papel que puede desempeñar Nicaragua dentro de una arquitectura regional de mercados de capitales más integrada, más profunda y más conectada.

La presentación, titulada "Oportunidades que conectan mercados", estuvo a cargo de Gerardo Argüello, Gerente General de la Bolsa de Valores de Nicaragua, quien expuso ante emisores, intermediarios financieros e inversionistas de la región una tesis central: Nicaragua no debe verse únicamente como una economía nacional aislada, sino como parte de una dinámica regional que ya opera en comercio, banca, energía y actividad empresarial, y que ahora tiene la oportunidad de avanzar hacia una integración bursátil más activa.

El mensaje inicial de la conferencia fue claro: la integración económica regional ya existe; el reto consiste en trasladar esa conectividad al mercado de capitales. En esa línea, la presentación destacó que la banca, la logística, la energía, el comercio y las cadenas de valor ya funcionan con una lógica regional. Empresas, bancos y grupos financieros operan más allá de las fronteras nacionales, conectando clientes, pagos, crédito, tesorería y flujos comerciales. Como se señaló durante la exposición, “el tejido económico ya está integrado más rápido que el tejido bursátil”.

Uno de los ejes de la conferencia fue la comparación entre la integración real y la integración financiera. Nicaragua, El Salvador y Panamá ya comparten relaciones comerciales, plataformas institucionales y esquemas regionales de cooperación. La presentación resaltó que los tres países forman parte de una arquitectura regional construida durante décadas en el marco del SICA, con instrumentos como el Mercado Común Centroamericano, la Unión Aduanera, la DUCA y otras plataformas de facilitación del comercio.



A partir de esa realidad, la BVN planteó que el mercado de capitales tiene un espacio natural para profundizar la integración. El objetivo no es partir de cero, sino aprovechar conexiones existentes para convertirlas en oportunidades bursátiles: más financiamiento para empresas, más alternativas de inversión para los clientes, mayor diversificación para los portafolios y más profundidad para los mercados nacionales.

La conferencia también dedicó una sección importante a la situación macroeconómica de Nicaragua. Bajo el título “Nicaragua: estabilidad macroeconómica que amplía la conectividad”, se expusieron indicadores que muestran una economía abierta, con un alto nivel de comercio exterior, estabilidad cambiaria, depósitos bancarios mayoritariamente denominados en dólares e instrumentos bursátiles indexados.

Entre los datos presentados se destacaron el crecimiento real del PIB de 4.9% en 2025, un PIB nominal de aproximadamente US\$22 mil millones, el dinamismo de sectores como construcción, comercio, hoteles y restaurantes, minas, manufactura e intermediación financiera, así como exportaciones por US\$9 mil millones. También se resaltó la baja inflación, estimada en 2.7%, junto con la fortaleza fiscal y externa del país.

NUUESTRO ESPACIO DE NEGOCIO REGIONAL

Mercados para hacer negocios

nexus

ROADSHOW REGIONAL
Asociación Regional Interactiva para hacer negocios

Nos reunimos en el Salvador, los actores clave del Mercado de Valores Integrado. Representantes de las plazas bursátiles de El Salvador, Nicaragua y Panamá, convergieron en un espacio que impulsó la integración regional y abrió oportunidades de negocio. Este encuentro refleja el avance hacia un mercado más conectado, dinámico y con visión regional.

La presentación subrayó que 2025 fue el quinto año consecutivo de crecimiento con superávit fiscal y externo. Se mencionó un superávit del Gobierno Central equivalente al 3.6% del PIB, una deuda pública de 48.1% del PIB, una cuenta corriente positiva de 9.5% del PIB y reservas brutas por US\$8,324.8 millones, equivalentes a 10.1 meses de importaciones.

Estos indicadores fueron presentados no solo como datos macroeconómicos, sino como elementos estructurales para la integración financiera. La estabilidad, según el planteamiento de la conferencia, hace más legible el riesgo, reduce fricciones en las transacciones, facilita la circulación de capital y permite profundizar relaciones económicas regionales. En otras palabras, la estabilidad macroeconómica no es únicamente un logro interno: es una condición para que la conectividad regional pueda traducirse en negocios concretos.

En la parte final de la exposición, la BVN presentó su propuesta de valor para los futuros operadores remotos y sus clientes. La Bolsa destacó que Nicaragua cuenta con estabilidad macroeconómica, retornos atractivos en dólares, una base de emisores con potencial de crecimiento, un mercado en expansión, más de 30 años de trayectoria institucional, una plataforma operativa y tecnológica robusta, integración con CENIVAL y condiciones para operar digitalmente desde cualquier ubicación.

Asimismo, se resaltó que el modelo de operadores remotos permite acceso directo a la BVN, participación en subastas de deuda pública del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y del Banco Central de Nicaragua, acompañamiento en el proceso de registro y una solución de incorporación sin costo para el operador remoto.

En términos de mercado, la presentación informó que el volumen negociado en la BVN durante 2025 alcanzó US\$1,591 millones, con un crecimiento de 55%, mientras que en el primer trimestre de 2026 el mercado registró un crecimiento de 117%. También se señaló que el 87% del volumen de 2025 correspondió al mercado primario y que el 98% de ese mercado primario estuvo vinculado a instrumentos del Banco Central.

La conferencia cerró con una imagen conceptual potente: la pista ya está construida, la torre está operando y solo falta despegar. El mensaje final fue una invitación directa a los puestos de bolsa de la región: quienes den primero el paso hacia la operación remota no solo participarán en el mercado integrado, sino que estarán en posición de liderarlo.

Con esta participación en el Roadshow Regional, la Bolsa de Valores de Nicaragua reafirmó su compromiso con una integración bursátil práctica, gradual y orientada a resultados. La oportunidad está planteada: convertir una región que ya comercia, financia, produce y opera como red, en una región donde los mercados de capitales también puedan conectarse con mayor profundidad.

CONOZCA A SU EMISOR

FAMA, S.A.

IDENTIDAD & TRAYECTORIA

PERFIL CORPORATIVO

FAMA no es solo una institución financiera; es un motor de desarrollo que ha evolucionado junto a la economía nicaragüense. Con raíces profundas, la organización ha mantenido inalterable su misión de **democratizar el acceso al crédito**, especializándose en atender a los sectores productivos que forman la columna vertebral del país: la micro, pequeña y mediana empresa.

Su modelo de negocio se basa en la cercanía y el conocimiento profundo del cliente, ofreciendo soluciones de capital de trabajo y mejora de activos fijos con una agilidad que la banca tradicional no iguala.

“¡Siempre del lado de la gente!”

LEMA CORPORATIVO

HITO ESTRATÉGICO 2025

En marzo de 2025, FAMA completó su transición legal de Financiera a **Microfinanciera**. Esta reingeniería corporativa, ratificada por el regulador (Resolución CDMF-V-4-25), responde a una visión de eficiencia operativa.




Al adaptar su licencia, FAMA optimiza su estructura de costos para enfocarse al 100% en su nicho natural, fortaleciendo su posición competitiva sin sacrificar la transparencia y el gobierno corporativo que la caracterizan como emisor en el mercado de valores.

SOLIDEZ 2024

C\$ 54.7 M

Utilidad Neta Auditada. Refleja capacidad de generación de flujo constante.

PILARES DEL MODELO

-  Enfoque Social
-  Transparencia Bursátil
-  Gestión de Riesgo

CALIFICACIÓN

A.ni

Moody's Local (Ago 25)
Perspectiva Estable

IN ALL SHARE

,245.67

16.61 (+1.35%)

sa de Valores de Nicaragua

MERCADO
INVERSIÓN
IMPULSA E

HECHOS RELEVANTES

BOLETÍN TRIMESTRAL | I TRIMESTRE 2026

Hechos Relevantes

CALIFICACIONES DE RIESGO

Durante el primer trimestre de 2026, las agencias de calificación emitieron informes actualizados sobre los emisores del mercado de valores nicaragüense. Las calificaciones demuestran la **solidez estructural, rentabilidad sostenida y resiliencia** de las instituciones financieras frente a las dinámicas del mercado local e internacional.

28 ENE 2026

Banco de Finanzas, S.A. (BDF)

Moody's Local Nicaragua afirma la calificación de **AA.ni** como Entidad a Largo Plazo y el nivel **ML A-1.ni** para Corto Plazo, ambas con perspectiva **Estable**.

Nota: Se retiraron las calificaciones en moneda extranjera considerando que la capacidad de pago del banco es independiente de la denominación, una práctica generalizada en el mercado local actual.

06 FEB 2026

FID, S.A.

Afirmación de la calificación **BBB+.ni** como Entidad a Largo Plazo y el nivel **ML A-3.ni** a Corto Plazo por parte de Moody's Local.

Igualmente, se ratifica la calificación **BBB+.ni** para su Programa de Emisión de Valores Estandarizados de renta fija, manteniendo una perspectiva corporativa **Estable**.

12 FEB 2026

Financiera FDL, S.A.

La agencia califica a Financiera Fondo de Desarrollo Local con **A.ni** (Largo Plazo) y **ML A-2.ni** (Corto Plazo).

Perspectiva **Estable**. Esta evaluación se fundamenta en el óptimo desempeño de su modelo de negocios y los márgenes financieros que garantizan rentabilidad y fortalecimiento patrimonial.

19 FEB 2026

FAMA, S.A.

Moody's Local afirma la calificación institucional de **A.ni** en el largo plazo y ratifica el nivel sobresaliente **ML A-2+.ni** en el corto plazo.

El Programa de Emisión de Valores Estandarizados también recibe ratificación con perspectiva **Estable**, demostrando confianza en la gestión de la entidad.

El fortalecimiento del gobierno corporativo es un pilar estratégico para la transparencia y confianza en el mercado bursátil. Durante este periodo, se consolidaron nombramientos directivos de alto nivel que aseguran la continuidad y eficiencia operativa de los emisores.

EFECTIVO: 01 ENE 2026

Nueva Gerencia General en FDL

Financiera Fondo de Desarrollo Local (FDL) comunicó la asunción oficial de la **Lic. Elizabeth Campos Figueroa** como nueva Gerente General de la entidad.

Este nombramiento, aprobado por la Junta Directiva en agosto de 2025, se hizo efectivo tras recibir la resolución oficial de no objeción (DS-DA&SC-5257-10-2025/LAME) por parte de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

APROBACIÓN SIBOIF

Ratificación de Junta Directiva (Financiera FDL)

Conforme a la comunicación oficial, la SIBOIF emitió la no objeción para que los directores electos asuman sus respectivos cargos, consolidando el más alto órgano de gobierno de la institución financiera para el nuevo período:

PRESIDENTE

Luis Enrique Lacayo Debayle

SECRETARIO

Edwin Rodolfo Novoa Martinez

VICEPRESIDENTE

Karla Azucena Lacayo Ocaña

TESORERO

Julio Francisco Flores Coca

VOCALES PRINCIPALES

Bertha Marina Argüello Román • Pablo Alejandro Zegarra Rodríguez • Thierry Edouard Jules Ghislain Dingreville

BUSCA UN PUESTO AUTORIZADO

Inversiones de Centroamerica, S.A.

- Dirección: Centro Financiero INVERCASA, Torre III, Piso 5. Planes de Altamira, Frente al Colegio La Salle
- Teléfono: (505) 2277-1212
- Web: <https://invercasa.com.ni>



Inversiones de Nicaragua, S.A.

- Dirección: Club Terraza 400 metros al Este, Edificio Corporativo BDF, 3er Piso
- Teléfono: (505) 2228-1223
- Web: <http://www.invernic.com>



LAFISE VALORES, S.A.

- Dirección: Centro Financiero LAFISE, Carretera Masaya
- Teléfono: (505) 2278-7134
- Web: <https://www.lafise.com/valores>



PROVALORES, S.A.

- Dirección: Edificio Centro Financiero BANPRO, ubicado de la Rotonda El Güegüense 1/2 C. al este
- Teléfono: (505) 2255-9595
- Web: <http://www.provalores.com.ni>





OFERTAS PÚBLICAS 2026



OFERTAS PÚBLICAS

BOLETÍN TRIMESTRAL | I TRIMESTRE 2026

Mercado Corporativo y Bancario

Series vigentes con saldos disponibles para colocación al cierre de Abril 2026.

Banco de Finanzas (BDF) USD		Bonos (BONO\$D)	
SERIE / ISIN	VENCIMIENTO	INTERÉS	DISPONIBLE (USD)
24-2024-1 NIBDFB000450	27/05/2026	7.50%	\$ 180,000.00
12-2025-1 NIBDFB000476	24/06/2026	7.15%	\$ 317,000.00
24-2025-1 NIBDFB000484	07/10/2027	7.25%	\$ 36,000.00

OFERTAS PÚBLICAS

Subastas del Banco Central (BCN)

Letras del Banco Central de Nicaragua

Letras BCN **DÓLARES** LETRASD

CÓDIGO	PLAZO	ISIN	RENDIMIENTO*
LS-7d-2026-12	7 días	NIBCNL050447	3.603%
LS-14d-2026-12	14 días	NIBCNL050454	3.657%
LS-1-2026-7	28 días	NIBCNL050462	3.701%
LS-3-2026-3	70 días	NIBCNL050256	—
LS-12-2026-1	308 días	NIBCNL049795	—

* Último rendimiento promedio ponderado adjudicado en subastas competitivas.

Letras BCN **CÓRDOBAS** NOMINALES (SM)

CÓDIGO	PLAZO	ISIN	RENDIMIENTO*
L-SM-7d-2026-012	7 días	NIBCNL050413	5.096%
L-SM-14d-2026-012	14 días	NIBCNL050421	5.205%
L-SM-1-2026-007	28 días	NIBCNL050439	5.306%

* Último rendimiento promedio ponderado adjudicado en subastas competitivas.

Letras BCN **CÓRDOBAS** MANT. VALOR (CM)

CÓDIGO	PLAZO	ISIN	RENDIMIENTO*
L-CM-3-2026-003	70 días	NIBCNL050207	5.399%
L-CM-6-2026-003	161 días	NIBCNL050215	5.549%
L-CM-9-2026-002	252 días	NIBCNL050223	5.750%
L-CM-12-2026-004	343 días	NIBCNL050330	6.000%

* Último rendimiento promedio ponderado adjudicado en subastas competitivas.

OFERTAS PÚBLICAS

Ventanilla y Emisiones Corporativas

Ventanilla de Títulos de Inversión (TIN)

Tasas de Interés Vigentes			IR: 15%
PLAZO	TASA USD (TINS)	TASA NIO (TIN-CM)	
1 Mes	2.50%	4.50%	
3 Meses	3.00%	5.00%	
6 Meses	3.50%	5.50%	
9 Meses	4.00%	6.00%	
12 Meses	4.50%	6.50%	

Otras Emisiones Disponibles

FIDSA USD			
SERIE	VENCIMIENTO	INTERÉS	DISPONIBLE
Z-2026	14/05/27	8.25%	\$ 545,000.00
U-2025	17/12/27	8.75%	\$ 630,000.00
T-2025 (PC)	17/06/26	7.00%	\$ 377,000.00

Hacienda (MHCP) USD			
SERIE	VENCIMIENTO	INTERÉS	DISPONIBLE
B-25-07-2030	25/07/30	7.00%	\$ 38,746,000.00

¿Sabías, que?





MASAYA: CUNA DEL FOLKLORE NICARAGÜENSE

MASAYA ES EL CORAZÓN CULTURAL DE NICARAGUA

Masaya, reconocida como la cuna del folkllore de Nicaragua, es una ciudad llena de tradición, identidad y riqueza cultural. Sus calles resguardan expresiones artísticas que han pasado de generación en generación, como la danza, la música y la artesanía. Es un destino emblemático que destaca por su autenticidad, su historia viva y el orgullo de sus raíces.

Recorrer Masaya permite descubrir mercados de artesanías, talleres tradicionales y celebraciones populares que reflejan el alma del pueblo. Los visitantes pueden apreciar bailes típicos, adquirir piezas únicas hechas a mano o disfrutar de la gastronomía local. Cada rincón revela una mezcla de color, creatividad y tradiciones que se mantienen vigentes y cautivan a quienes la visitan.

Masaya representa un punto de encuentro entre el pasado y el presente cultural del país. Su ambiente vibrante, acompañado de expresiones artísticas y festividades constantes, invita a sumergirse en su esencia. Una de las ciudades más representativas del folkllore en Centroamérica, donde la cultura se vive, se comparte y se celebra todos los días.

MASAYA

Nicaragua

¿Sabías que el Volcán Masaya es uno de los pocos volcanes activos accesibles en vehículo?

El Volcán Masaya forma parte de un parque nacional y ha sido históricamente conocido por su actividad constante, con una laguna de lava visible en su cráter Santiago. Por eso, hoy en día los visitantes pueden llegar casi hasta el borde del cráter en automóvil, algo poco común en volcanes activos, lo que permite una experiencia impresionante que combina turismo, ciencia y naturaleza en un solo lugar.

¿Sabías que El Güegüense es una de las obras más antiguas de teatro en América?

El Güegüense es una obra satírica que mezcla el español con lenguas indígenas y que surgió durante la época colonial como una forma de resistencia cultural frente a las autoridades. Por eso, hoy en día sigue representándose como danza teatral en festividades tradicionales, manteniendo vigente su mensaje y su valor histórico, reconocido incluso como Patrimonio Oral e Inmaterial de la Humanidad.

¿Sabías que el Mercado de Artesanías de Masaya es uno de los más importantes de Nicaragua?

Ubicado en el antiguo mercado central, este espacio reúne a cientos de artesanos que elaboran productos tradicionales como hamacas, cerámicas, madera tallada y textiles. Por eso, hoy en día es un punto clave para conocer la creatividad local y adquirir piezas auténticas, siendo además un motor económico que preserva técnicas ancestrales y fortalece la identidad cultural del país.



<https://www.bolsanic.com/>



**Suscribite a nuestro canal de YouTube:
Bolsa de Valores de Nicaragua**



**Síguenos en LinkedIn:
Bolsa de Valores de Nicaragua - Oficial**



**Síguenos en Facebook:
Bolsa de Valores de Nicaragua**

CONEXIÓN BOLSA



UNA PRODUCCIÓN DE LA BOLSA DE
VALORES DE NICARAGUA