

EDICIÓN 6 | VOL. 6 | ABRIL-JUNIO 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
Segundo trimestre 2026**

14

FID desde adentro

18

**Centroamérica ya tiene el
capital. ¿Tiene el puente para
movilizarlo?**

22

**¿Qué nos dice la calificación de
riesgo soberano de un país?**

24

FIMVA HONDURAS 2026



26

ALIANZA BVN - THOMAS MORE

28

HECHOS RELEVANTES

32

PUESTOS DE BOLSA

33

OFERTAS PÚBLICAS

37

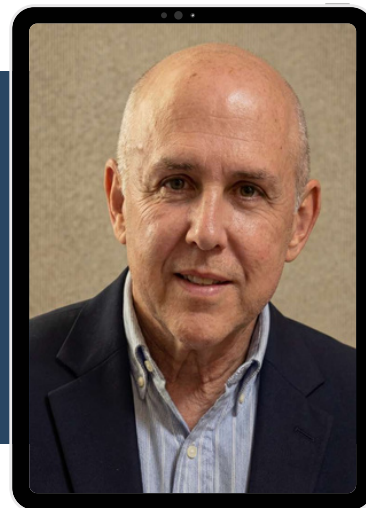
¿SABÍAS QUÉ?

EDITORIAL

RAÚL A. LACAYO S.

Presidente

Bolsa de Valores de Nicaragua



Estimados Lectores:

El desarrollo de un mercado de valores requiere, sobre todo, de una visión compartida y de una labor permanente para construir alianzas, generar confianza y acercar a nuevos actores al ecosistema financiero.

Durante el trimestre que reseñamos en esta edición de CONEXIÓN BOLSA, la Bolsa de Valores de Nicaragua ha continuado avanzando precisamente en esa dirección: fortaleciendo relaciones institucionales, impulsando nuevas oportunidades de negocio y promoviendo una cultura financiera que contribuya al crecimiento sostenible del país.

Uno de los acontecimientos más relevantes fue la participación de Nicaragua en el Foro Internacional FIMVA Honduras 2026, importante encuentro de los mercados de valores de la región. La delegación nicaragüense tuvo una participación destacada, especialmente con la presentación de FID, como emisor del mercado bursátil y cómo éste ha ampliado y diversificado sus fuentes de financiamiento. Casos como éste demuestran que el mercado de valores constituye una herramienta real para fortalecer la competitividad empresarial.

Con la misma visión de largo plazo, nuestra Junta Directiva aprobó la alianza estratégica entre la Bolsa de Valores de Nicaragua y la Universidad Thomas More (UTM). Esta iniciativa busca acercar el mercado de valores a estudiantes, emprendedores y ejecutivos mediante programas de formación financiera de alto nivel, incorporando además enfoques innovadores como el análisis financiero basado en computación cuántica desarrollado junto con Qbit Solutions Research. La primera Masterclass, realizada en junio con la participación de ejecutivos de diversas organizaciones, confirmó el enorme interés existente por comprender mejor las oportunidades que ofrecen los mercados de capital para el crecimiento empresarial.

Otro paso significativo fue la aprobación del derecho del Banco de Fomento a la Producción (BFP) para establecer un Puesto de Bolsa, sujeto a las autorizaciones regulatorias correspondientes. De concretarse su puesta en operación, el BFP incorporará nuevas capacidades para estructurar emisiones vinculadas al financiamiento de proyectos productivos, ampliar las alternativas de inversión para sus clientes y fortalecer su participación dentro del mercado de capitales nacional. Desde la Bolsa reiteramos nuestra disposición de brindar el acompañamiento técnico e institucional necesario durante este proceso.

EDITORIAL

RAÚL A. LACAYO S.

Presidente

Bolsa de Valores de Nicaragua

Asimismo, durante julio se desarrollaron importantes conversaciones con organismos multilaterales y regionales orientadas a explorar nuevos mecanismos de financiamiento para el desarrollo. Entre ellas destacan un primer acercamiento con la International Finance Corporation (IFC) y las reuniones sostenidas con representantes del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

Con el BCIE se analizó una propuesta que podría abrir una nueva etapa para los mercados de capitales centroamericanos: utilizar la infraestructura bursátil regional como un canal complementario para movilizar recursos hacia proyectos productivos de alto impacto. Bajo este esquema, el BCIE podría estructurar emisiones de valores asociadas a proyectos públicos y privados, adquirir inicialmente esos instrumentos y posteriormente colocarlos en los mercados secundarios, recuperando capital para financiar nuevas iniciativas. Este mecanismo permitiría multiplicar el impacto de los recursos del Banco, aumentar la participación del ahorro privado en el desarrollo regional y fortalecer simultáneamente a los mercados de capitales.

Las conversaciones también pusieron de manifiesto la complementariedad entre dos instituciones llamadas a trabajar de forma conjunta: por una parte, un banco multilateral con más de seis décadas de liderazgo, solidez financiera y reconocimiento internacional; y por otra, unos mercados de capitales regionales que continúan fortaleciendo su regulación, infraestructura tecnológica, integración y participación institucional. Como siguiente paso, la Dirección del BCIE en Nicaragua presentará estas ideas a la Gerencia Financiera del Banco para su análisis.

Todos estos esfuerzos responden a un mismo propósito: construir un mercado de capitales cada vez más dinámico, innovador e integrado, capaz de canalizar ahorro hacia inversión productiva, apoyar el crecimiento empresarial y contribuir al desarrollo económico de Nicaragua y de la región.

En la Bolsa de Valores de Nicaragua continuaremos impulsando iniciativas que fortalezcan nuestro mercado, convencidos de que las grandes oportunidades nacen cuando instituciones públicas, empresas privadas, academia y organismos multilaterales trabajan con una visión compartida de futuro.

Porque fortalecer el mercado de capitales es, en definitiva, fortalecer las oportunidades de desarrollo para todos.



Informe de Mercado Q2-2026



Análisis comparativo interanual



Período analizado:
Abril-Junio 2026

Informe de Mercado Bursátil

I TRIMESTRE VS. II TRIMESTRE 2026

BVN

El segundo trimestre de 2026 se consolidó como el período de mayor madurez bursátil del primer semestre para la Bolsa de Valores de Nicaragua. Tras un inicio de año caracterizado por un ingreso masivo y sin precedentes de liquidez institucional, el volumen operado entre abril y junio mantuvo un dinamismo sólido, consolidando el papel estratégico de la bolsa en la canalización del ahorro interno.

1. CONSOLIDACIÓN DE VOLUMEN

Durante el segundo trimestre, las transacciones totalizaron **C\$ 21,646.88 millones**, registrando una mínima contracción de apenas el **-2.49%** respecto al volumen histórico alcanzado en el primer trimestre. Esta estabilidad resalta la consistencia de la absorción monetaria.

2. ESTABILIDAD DE EMISORES

Las colocaciones del sector público continuaron rigiendo la pauta del mercado primario, destacando las adjudicaciones masivas de Letras del Banco Central (BCN). El mercado funcionó eficazmente como el principal vehículo de esterilización y asignación de fondos del sistema financiero.

3. GIRO AL SECTOR PRIVADO

A pesar del dominio soberano, el **sector privado** experimentó un importante impulso, con colocaciones totales que alcanzaron los **C\$ 308.44 millones** en el trimestre, un incremento del **+112.19%** en comparación con las cifras reportadas en el Q1 de este año.

4. OPERACIONES EN DÓLARES

Un rasgo destacado del periodo fue el crecimiento en el volumen transado en **dólares estadounidenses (USD)**, que sumó **USD 102.06 millones**, elevando su participación agregada del 11.67% al **17.27%** sobre el total general.

MÉTRICAS DE CONSOLIDACIÓN (I TRIM. VS II TRIM. 2026)

**C\$ 21,6K
millones**
VOLUMEN Q2 2026

-2.49%
AJUSTE
INTERTRIMESTRAL

17.27%
PARTICIPACIÓN USD

+112.2%
CRECIMIENTO
PRIVADO

CONTEXTO DE LIQUIDEZ

%

La persistente inyección institucional hacia activos de corto plazo fue respaldada por un crecimiento interanual del **15.4% en los depósitos** del público y un coeficiente de liquidez agregada del **34.2%** en el Sistema Bancario nacional. Este coeficiente implica que, de cada 100 córdobas depositados por los ahorrantes, la banca mantiene 34.2 córdobas en efectivo líquido o activos de disponibilidad inmediata en lugar de colocarlos en créditos de largo plazo, evidenciando una sólida solvencia y un excedente estructural de caja

Composición de Portafolio y Monedas

BOLETÍN TRIMESTRAL • COMPARATIVA INTERTRIMESTRAL 2026

BVN

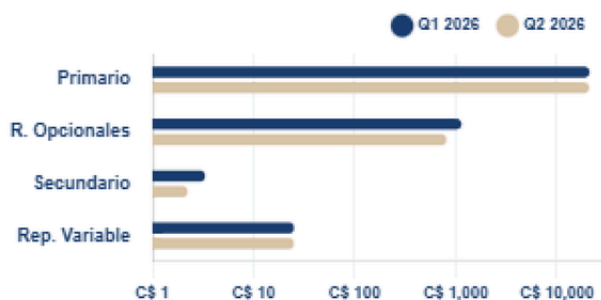
La distribución operativa durante el segundo trimestre de 2026 ratificó un claro sesgo hacia la mitigación del riesgo cambiario y la diversificación de emisores. El volumen transado en **dólares estadounidenses (USD)** experimentó un notable avance, capturando un **17.27%** de la cuota de mercado total (equivalente a C\$ 3,737.84 millones),

frente al 11.67% registrado durante el primer trimestre.

Este reposicionamiento de carteras en divisa extranjera coincidió con una fuerte dinamización del **sector privado**. Las colocaciones corporativas en el mercado primario de renta fija alcanzaron US\$7.56 millones, equivalentes a C\$276.73 millones, lo que representa un crecimiento intertrimestral de **155.1%**

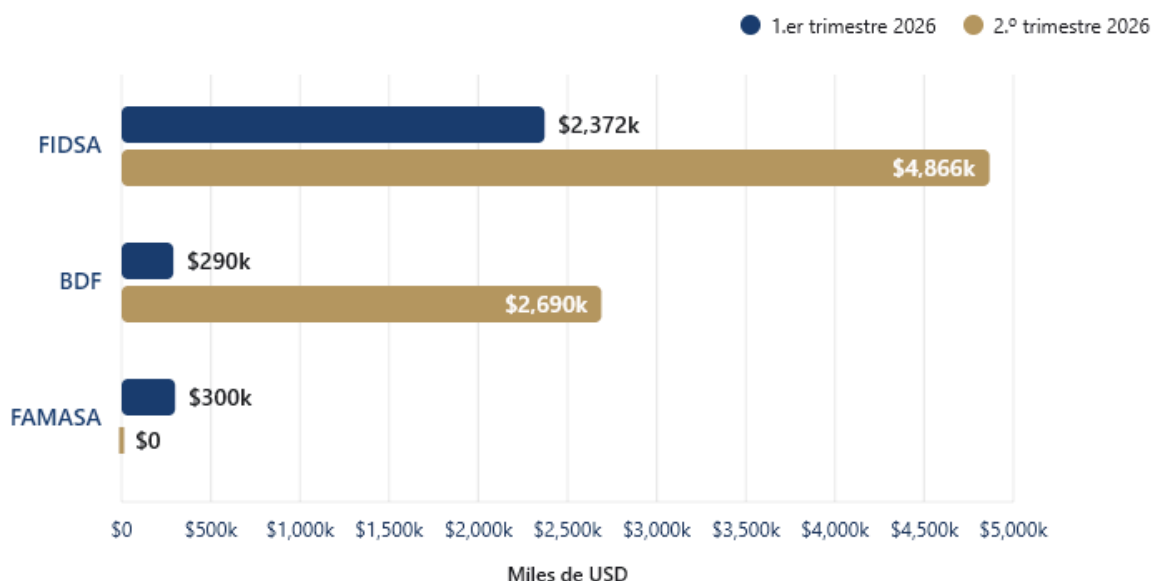
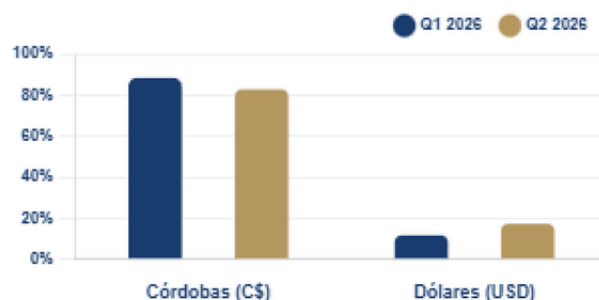
VOLUMEN POR SEGMENTO (MILLONES C\$)

Foco concentrado en Mercado Primario



PARTICIPACIÓN POR MONEDA (%)

Sólido avance del tramo en divisas (USD)



+155.10%
VAR. INTERTRIMESTRAL

DINAMISMO EN EL SEGMENTO PRIVADO

Las colocaciones corporativas registraron un avance sustancial al pasar de **USD 2.96 millones** en el Q1 a **USD 7.55 millones** al cierre del Q2. Este incremento refleja el posicionamiento del mercado bursátil como una vía de financiamiento eficiente y de alta calidad técnica frente a la banca tradicional.

Análisis de Tasas

COMPARATIVA INTERTRIMESTRAL 2026

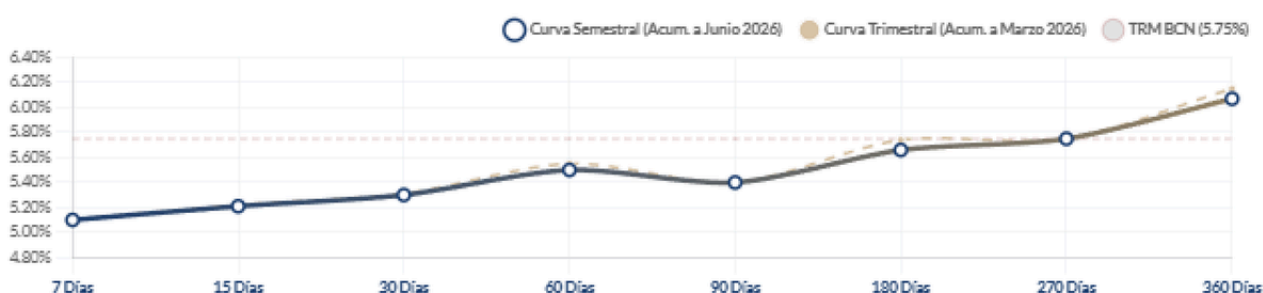
BVN

Durante el segundo trimestre de 2026, la curva de rendimiento soberana en córdobas profundizó su **desplazamiento estructural hacia la baja**. A pesar de que el Banco Central de Nicaragua (BCN) mantuvo inalterada su Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en **5.75%**, el excedente de liquidez en las tesorerías bancarias impulsó un aumento en la demanda de Letras del BCN, abaratando el costo de fondeo público.

La reducción de rendimientos fue generalizada en casi todos los plazos de colocación. Mientras el tramo corto a 30 días promedió un ajustado **5.30%** (capturando colocaciones adicionales por C\$ 8,758.25 millones en el trimestre), los plazos mediano y largo registraron los mayores descensos, destacando el plazo de 360 días que se contrajo 8 puntos básicos, situándose en un promedio de **6.00%**.

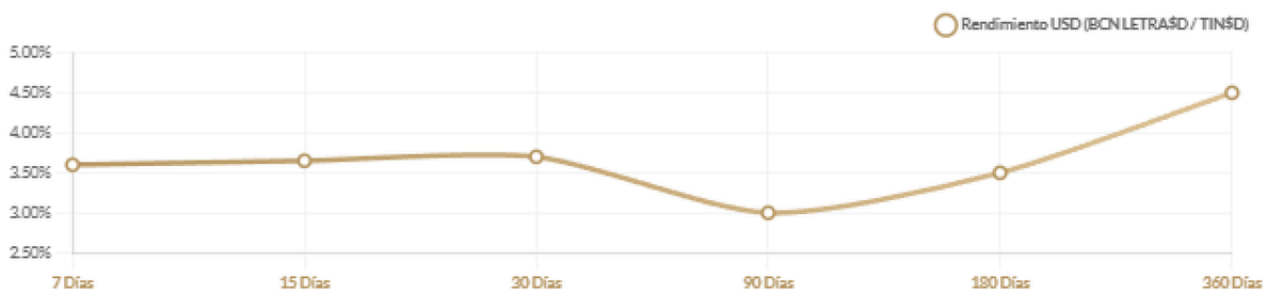
CURVA DE RENDIMIENTO EN CÓRDOBAS (%)

Tasas promedio del I Trimestre vs. Cierre del I Semestre 2026



CURVA DE RENDIMIENTO SOBERANA EN DÓLARES (USD %)

Estabilidad absoluta en el tramo público dolarizado



6.07%
TASA
PROMEDIO
360D

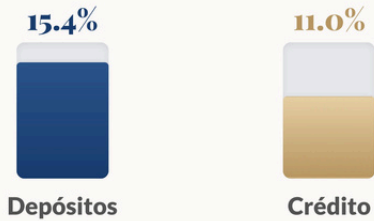
POINT:

El plazo de **360 días** promedió un **6.07%** al cierre del semestre, disminuyendo desde el 6.15% registrado en el Q1. Este desplazamiento refleja la consolidación de un entorno de tasas pasivas notablemente más bajas para el emisor público.

1. EXPANSIÓN ASIMÉTRICA DEL BALANCE

La inyección constante de recursos hacia la bolsa se sustenta en la dinámica de depósitos del Sistema Bancario y Financieras (SBF). Al cierre de mayo de 2026, los depósitos del público registraron un crecimiento interanual del 15.4% (saldo de C\$ 294,813.1 millones). En contraposición, la cartera de créditos bruta se expandió a un ritmo inferior del 11.0% (saldo de C\$ 245,379.8 millones), ensanchando la brecha de liquidez ociosa en tesorería.

CRECIMIENTO INTERANUAL SBF (%)



2. CANALIZACIÓN HACIA INSTRUMENTOS DEL BCN

Ante la menor absorción del crédito real, las instituciones bancarias volcaron sus recursos hacia colocaciones bursátiles. Este exceso de liquidez se concentró principalmente en Letras del BCN. El respaldo de Reservas Internacionales Brutas (RIB) en un nivel de USD 9,772.3 millones (cobertura de 4.6 veces la base monetaria) neutralizó los riesgos de devaluación, estimulando la retención de posiciones de corto y largo plazo.

Destino de Nuevos Recursos Bancarios



ENCAJE LEGAL

La tasa de encaje legal efectiva se ubicó en un sólido 15.4%, superando el requerimiento del 15.0%, lo que confirma una cómoda posición de liquidez del sistema bancario.



REPORTOS OPCIONALES

Los abundantes excedentes de caja redujeron la necesidad de fondeo de cortísimo plazo, disminuyendo el volumen en el mercado de reportos opcionales en un -29.64%.



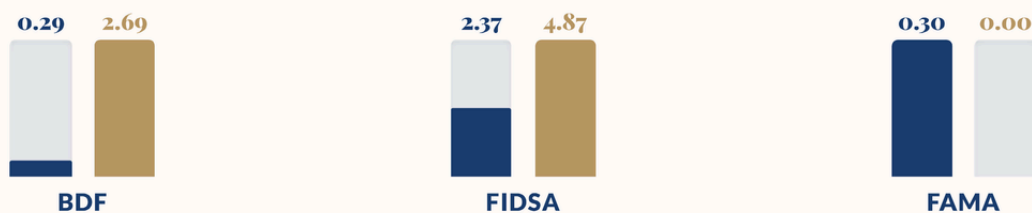
Detalle de Programas Corporativos Activos

ANÁLISIS DE EMISORES PRIVADOS Q2 2026

BVN

El dinamismo del mercado privado en el segundo trimestre de 2026 estuvo sustentado por una intensa actividad de colocaciones en el mercado primario. El fondeo corporativo total se expandió fuertemente de USD 2.96 millones en el Q1 a **USD 7.56 millones en el Q2**, sumando un acumulado semestral de **USD 10.52 millones**. Este comportamiento convalidó la confianza de los inversionistas institucionales en las emisiones privadas de renta fija de **FIDSA, BDF y FAMA**.

COLOCACIONES PRIMARIAS POR EMISOR (MILLONES DE USD)



● Volumen I Trimestre (Q1 2026) ● Volumen II Trimestre (Q2 2026)

BDF

BANCO

AA.ni
MOODY'S

Consolidó una sólida reactivación en bolsa durante el Q2 al colocar **USD 2.69 millones** en el mercado primario bajo su programa de bonos estandarizados.

Tasa promedio: **7.25%**

Plazo: **720D**

FIDSA

FINANCIERA

BBB+.ni
MOODY'S

Fue el emisor más dinámico del semestre. Logró colocar **USD 4.87 millones** en el Q2 a través de su programa de emisiones de renta fija y papel comercial.

Tasa promedio: **8.50%**

Plazo: **360D**

FAMA

MICROF.

A.ni
MOODY'S

Concentró sus colocaciones en el primer trimestre con la serie **FAM-18-2026-1** de USD 300 mil, enfocándose en el Q2 en la administración de sus pasivos bursátiles.

Tasa promedio: **7.75%**

Plazo: **540D**

COMPOSICIÓN SEMESTRAL ACUMULADA DEL MERCADO CORPORATIVO

VOLUMEN TOTAL: **USD 10.52 MILLONES**



Análisis del Primer Semestre Acumulado

COMPARATIVA SEMESTRAL H1 2025 VS. H1 2026

BVN

El primer semestre de 2026 (H1) se ha consolidado como un hito transaccional sin precedentes en la historia de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN). Al comparar el desempeño acumulado frente al mismo periodo del año anterior, se revela un ensanchamiento extraordinario en la profundidad del mercado de renta fija nacional, empujado por un notable aumento de la liquidez bancaria e institucional.

Durante el periodo de enero a junio de 2026, la BVN registró un volumen negociado total de **C\$ 43,846.8 millones** (equivalentes a USD 1,197.2 millones). Esta cifra representa un impresionante salto absoluto de C\$ 23,894.4 millones en comparación con los C\$ 19,952.4 millones acumulados durante el primer semestre de 2025.

Este extraordinario crecimiento relativo del +119.76% interanual reafirma el dinamismo bursátil local. El mercado de valores ha actuado como la principal válvula de drenaje financiero, permitiendo a los intermediarios institucionales rentabilizar los masivos excesos de caja acumulados en el sistema comercial.

Este dinamismo estuvo estrechamente ligado a las condiciones macroeconómicas y al balance monetario. Por un lado, las captaciones del sistema bancario crecieron un 15.4% interanual en depósitos del público, incrementando la liquidez en caja de los bancos.

Por otro lado, la brecha de expansión de crédito real se mantuvo moderada (+11.0%). Esto obligó a las tesorerías a canalizar de forma masiva sus excedentes hacia la Bolsa de Valores, encontrando en las subastas de deuda soberana de cortísimo y mediano plazo un refugio altamente seguro ante la estabilidad cambiaria y de reservas.

MÉTRICAS CLAVE DE DESEMPEÑO (H1 2025 VS H1 2026)

C\$ 43,846.8 M

VOLUMEN H1 2026

+119.76%

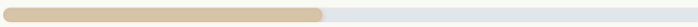
VARIACIÓN RELATIVA

C\$ 23,894.4 M

INYECCIÓN ADICIONAL

VOLUMEN TOTAL TRANSADO ACUMULADO (MILLONES DE C\$)

I SEM. 2025



C\$ 19,952.4 M

I SEM. 2026



C\$ 43,846.8 M

98.97%
SECTOR PÚBLICO

DIAGNÓSTICO ESTRUCTURAL DE EMISIONES

El sector público de Nicaragua consolidó su dominio absoluto sobre el mercado de capitales nacional, acaparando el **98.97%** del total negociado durante la primera mitad del año 2026 (frente a 97.71% en el primer semestre de 2025).

Composición de Segmentos de Mercado

EVOLUCIÓN SEMESTRAL • ANÁLISIS POR SEGMENTOS Y VARIACIÓN INTERANUAL

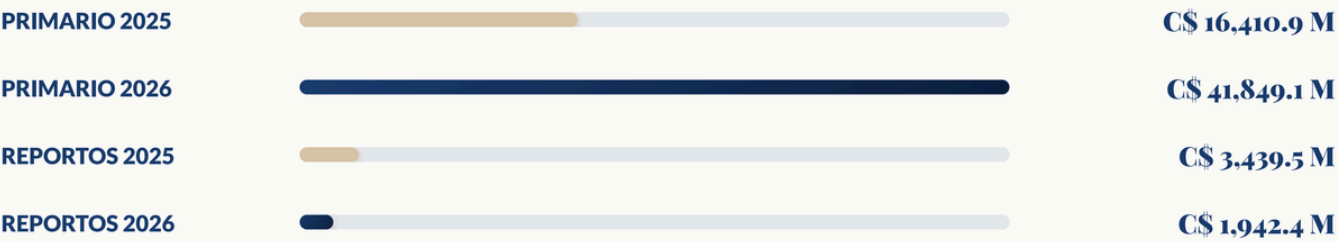
BVN

Al analizar el origen del dinamismo semestral, queda en evidencia que el crecimiento de la Bolsa de Valores de Nicaragua estuvo sostenido casi en su totalidad por las emisiones de Mercado Primario (Renta Fija). Este segmento experimentó una histórica expansión del +155.01%, pasando de C\$ 16,410.86 millones en H1 2025 a C\$ 41,849.08 millones en H1 2026.

Por el contrario, los segmentos tradicionales de corto plazo sufrieron una reducción. Al estar sobreliquidados de depósitos, los bancos comerciales locales redujeron su demanda de fondeo interbancario rápido, lo que se redujeron los contratos de Reportos Opcionales en un -43.53%. Esto reconfiguró el mercado hacia compras primarias directas de largo plazo.

MERCADO / SEGMENTO TRANSACCIONAL	I SEMESTRE 2025	I SEMESTRE 2026	VARIACIÓN NOMINAL	VAR. (%)
Mercado Primario (Renta Fija)	C\$ 16,410.86 M	C\$ 41,849.08 M	+C\$ 25,438.22 M	+155.01%
Contratos de Reportos Opcionales	C\$ 3,439.51 M	C\$ 1,942.36 M	-C\$ 1,497.15 M	-43.53%
Mercado Secundario (Renta Fija)	C\$ 40.78 M	C\$ 5.51 M	-C\$ 35.27 M	-86.49%
Mercado de Reportos (Variable/Fondos)	C\$ 51.99 M	C\$ 49.89 M	-C\$ 2.10 M	-4.04%
TOTAL VOLUMEN NEGOCIADO	C\$ 19,952.45 M	C\$ 43,846.83 M	+C\$ 23,894.38 M	+119.76%

EVOLUCIÓN COMPARATIVA POR SEGMENTOS DE RENTA FIJA (MILLONES C\$)



-86.49%
MERCADO
SECUNDARIO

ROTACIÓN DE ACTIVOS

La liquidez abundante redujo el trading bursátil secundario, provocando una contracción de -86.49% en el volumen negociado de renta fija secundaria. Las instituciones optaron por una estrategia de "comprar y mantener" (buy and hold) hasta el vencimiento del título.

Emisores de Mayor Tracción Bursátil

ANÁLISIS SEMESTRAL

BVN

La concentración del volumen transado del primer semestre de 2026 revela un comportamiento dominado casi de forma absoluta por el Banco Central de Nicaragua (BCN). La colocación semestral de Letras en Córdoba (LETRADCM y LETRADSM) subió de C\$ 12,687.50 millones en H1 2025 a C\$ 36,413.25 millones en H1 2026, representando el 83.04% del volumen total del semestre.

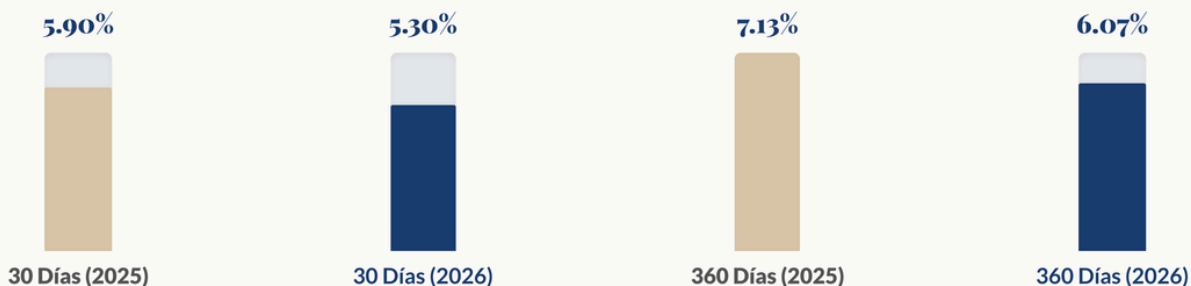
Este masivo exceso de demanda por activos soberanos mostró una compresión en las tasas de interés promedio adjudicadas. El plazo más representativo a 360 días redujo fuertemente del 7.13% nominal en el primer semestre de 2025 a un promedio de 6.07% nominal en el primer semestre de 2026, una caída de 106 puntos básicos.

CONCENTRACIÓN DEL VOLUMEN SEMESTRAL POR TIPO DE EMISOR (H1 2026)

Sector Público (BCN & MHCP): **98.97%** (C\$ 43,393.02 M)

Sector Privado: **1.03%** (C\$ 453.81 M)

EVOLUCIÓN DE RENDIMIENTOS DE LETRAS BCN EN CÓRDOBAS (%)



-106 pb
VARIACIÓN ANUAL

MEDIANO PLAZO

El rendimiento a un año (360 días) descendió de 7.13% a **6.07% nominal**, reflejando el masivo flujo de inversión bancaria que redujo los costos de financiamiento sin comprometer la estabilidad cambiaria de Nicaragua.

IDEAS PARA INVERTIR CON CRITERIO

FID desde adentro

Cómo leer una oportunidad bursátil más allá de la
tasa de rendimiento.

REPORTAJE CENTRAL

“

Una buena decisión financiera
comprende tanto el retorno esperado
como el riesgo asumido.

YAMIL ZELÉDÓN · GERENTE GENERAL DE FID

IDEAS PARA INVERTIR CON CRITERIO

FID desde adentro

Un recorrido por el modelo de negocio, la disciplina bursátil y las claves para evaluar una inversión más allá de la tasa.

Yamil Zelédón • Gerente General de FID

FID inició operaciones a finales de 2015 como sociedad financiera no bancaria. Desde entonces evolucionó hacia un ecosistema que conecta financiamiento, medios de pago y soluciones para personas, comercios y empresas.

“Una buena decisión financiera comprende tanto el retorno esperado como el riesgo asumido.”

IDEA CENTRAL DE LA ENTREVISTA

ANTES DE MIRAR LA TASA

01

Entender el negocio

Cómo genera ingresos, cuáles son sus activos, quién gobierna la institución y qué sostiene su capacidad de pago.

02

Medir la calidad

Solvencia, cartera vencida, provisiones y liquidez revelan la capacidad real para absorber pérdidas y cumplir.

03

Exigir transparencia

La información pública y el historial de cumplimiento permiten comparar el retorno con los riesgos asumidos.

Un ecosistema financiero conectado

FID atiende necesidades de corto y mediano plazo mediante productos complementarios.

Pymes

Consumo

Vehículos

Tarjetas

Leasing

Factoraje

Mesa de cambio

CREDEX

Su principal expresión comercial para personas y comercios, respaldada por una red de aliados y múltiples puntos de atención.

INVERTIR CON MÉTODO

Las tres “E” más allá de la tasa

Tres preguntas ordenan el análisis de cualquier oportunidad bursátil y evitan que una tasa atractiva sea el único criterio de decisión.

01 · EMISOR

¿Quién?

¿Quién genera los recursos?

Comprender el modelo, las fuentes de ingreso, la calidad de los activos, el gobierno corporativo y la capacidad de pago.

Negocio

Balance

Solvencia

02 · EMISIÓN

¿Qué?

¿Qué se está ofreciendo?

Revisar monto, moneda, plazo, tasa, destino de los fondos, forma de pago y obligaciones asumidas por el emisor.

Plazo

Tasa

Destino

03 · ESTRUCTURA

¿Cómo?

¿Cómo se protege al inversionista?

Analizar fuentes de pago, garantías o respaldo, restricciones financieras y mecanismos de seguimiento.

Respaldo

Covenants

Control

PROGRAMA DE RENTA FIJA

Plazo y destino deben corresponder

Los recursos se destinan principalmente al crecimiento de la cartera de crédito. El vencimiento de la obligación debe guardar relación con el plazo del activo financiado.

Papel comercial

Necesidades de corto plazo · hasta 360 días.



Bonos

Financiamiento de mayor duración.

Reputación

Historial público de cumplimiento y confianza.

Diversificación

Más fuentes de fondeo y menor concentración.

Flexibilidad

Estructuras compatibles con las necesidades de crecimiento.

FID participa en el mercado de valores desde 2021. La disciplina bursátil exige rendición de cuentas, transparencia y una relación permanente con los inversionistas.

Crecer con calidad. Invertir con información.

CARTERA BRUTA • 2025

C\$1,000 millones+

Superó este nivel con un crecimiento aproximado del 10 % frente a 2024, impulsado principalmente por pymes y tarjetas de crédito.

CRÉDITOS VENCIDOS / CARTERA BRUTA

La calidad muestra recuperación



Longitudes relativas para facilitar la comparación; cifras presentadas en la entrevista.

RENTABILIDAD Y ESTRATEGIA

Invertir hoy para crecer mañana

La rentabilidad sobre patrimonio disminuyó en 2025, en buena medida por inversiones destinadas a desarrollar crédito pyme y tarjetas. La cifra debe leerse junto con la estrategia, la calidad de los activos y la etapa de inversión.

Tecnología

Capacidades

Procesos

RESPALDO DE LA EMISIÓN

US\$125

en cartera elegible por cada **US\$100** emitidos. Esta cobertura añade un margen de respaldo que debe revisarse junto con sus condiciones y mecanismos de seguimiento.

Seis preguntas antes de invertir

- 1 ¿Quién es el emisor?
- 2 ¿Cómo genera sus ingresos?
- 3 ¿Cuál es su capacidad de pago?
- 4 ¿Qué muestran sus estados financieros?
- 5 ¿Qué riesgos identifica la calificadora?
- 6 ¿Cómo está estructurada la emisión?

Vea la entrevista completa

Conozca directamente la visión de Yamil Zelédón y el análisis compartido en esta primera edición.



YouTube • Conexión Bolsa en Vivo ↗

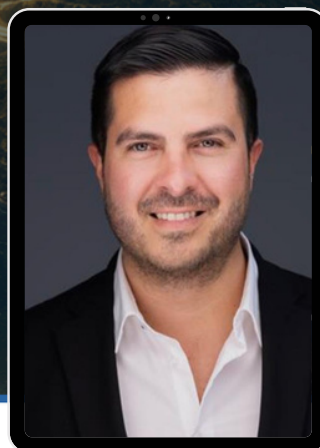
Mejores preguntas producen mejores decisiones y fortalecen el mercado.

La tasa es el punto de partida; la información convierte una oportunidad en una decisión razonada.

PERSPECTIVA • MERCADO DE CAPITALES REGIONAL

Centroamérica ya tiene el capital. *¿Tiene el puente para movilizarlo?*

Tres señales de que el mercado de capitales regional vive su mejor momento en dos décadas —y la pregunta que todavía no tiene respuesta.



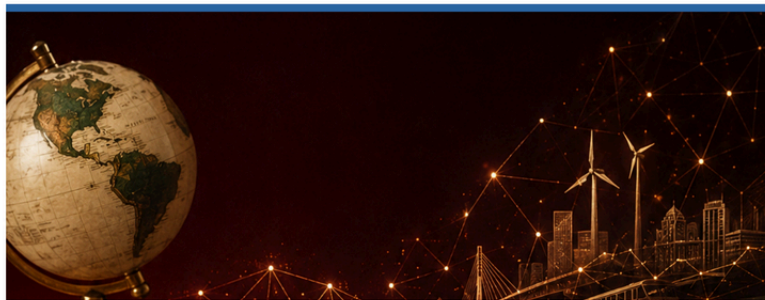
Mariano Ruiz

Director
Volio Capital

UNA TRANSFORMACIÓN QUE OCURRE EN SILENCIO

¿Qué tienen en común un bono en euros colocado en el mercado local costarricense, la venta de una operación guatemalteca a un cementero suizo y una administradora de fondos salvadoreña que crece 18% en un año? A primera vista, nada. Pero los tres son síntomas del mismo fenómeno: el mercado de capitales centroamericano está entrando, en silencio, a su momento de mayor madurez en dos décadas. Y como todo cambio silencioso, quien no lo esté mirando de cerca corre el riesgo de descubrirlo cuando ya esté tomado.

“El capital está. La pregunta es si existen los instrumentos y los puentes para conectarlo con la región.”



Una región más madura exige instrumentos capaces de convertir el ahorro en inversión productiva.

Tres señales

Un mismo fenómeno regional

01

COSTA RICA

Un bono en euros colocado en el mercado local costarricense.

02

GUATEMALA

Una operación guatemalteca vendida a un cementero suizo.

03

EL SALVADOR

Una administradora salvadoreña que crece 18% en un año.

LA ESCALA DEL AHORRO REGIONAL

El capital institucional ya busca destino.

La oportunidad no está en crear el ahorro, sino en diseñar cómo movilizarlo.

COSTA RICA · ACTIVOS DEL SISTEMA DE PENSIONES

55%

del PIB al cierre de 2025 ·
+11.9% frente a 2024



EL SALVADOR · AFP CRECER

US\$4,840 M

bajo gestión al I semestre de 2025 · +17.9%
interanual



LATINOAMÉRICA · FONDOS DE PENSIONES AIOS

US\$840,000 M

a junio de 2025 · desde US\$631,000 M en 2020



El número que mejor lo explica

Empecemos por el número que mejor lo explica. Según el balance del sistema financiero, bursátil y de pensiones que la Sugef, la Supen y el Conassif presentaron el 12 de febrero de 2026, los activos administrados por el Sistema Nacional de Pensiones de Costa Rica cerraron 2025 en el 55% del PIB, tras crecer 11.9% frente a 2024 —es decir, más de US\$50,000 millones, tomando como referencia el PIB costarricense de US\$95,350 millones que reporta el Banco Mundial para 2024—. En El Salvador, la AFP Crecer cerró el primer semestre de 2025 con US\$4,840 millones bajo gestión, un crecimiento interanual de 17.9%, el más acelerado de su historia reciente. Y a escala latinoamericana, los fondos de pensiones de los países miembros de AIOS pasaron de US\$631,000 millones en 2020 a US\$840,000 millones a junio de 2025.

Ese ahorro institucional necesita destino. Y cada vez con más urgencia, busca instrumentos locales, regionales y estructurados que hace diez años simplemente no existían.

Cifras y referencias reproducidas del texto original del autor. Diseño editorial preparado para formato A4.



LA OPORTUNIDAD

El reto regional es convertir ahorro de largo plazo en inversión de largo alcance.

MERCADO DE CAPITALES · CENTROAMÉRICA

Centroamérica ya tiene el capital.

¿Tiene el puente para movilizarlo?

Tres señales de que el mercado de capitales regional vive su mejor momento en dos décadas — y la pregunta que todavía no tiene respuesta.

01 VELOCIDAD REGULATORIA
02 CONOCIMIENTO DE MERCADO
03 CULTURA CORPORATIVA
04 TRABAJO CONJUNTO
CAPITAL GLOBAL · APETITO REGIONAL · ESTRUCTURAS SOFISTICADAS
La oportunidad ya está aquí

El capital extranjero también está entrando, y lo hace de formas que hace poco parecían impensables. El Ministerio de Hacienda de Costa Rica colocó, en el propio mercado local, tres emisiones de €1,000 millones cada una —en noviembre de 2025, enero de 2026 y abril de 2026—, abriendo una puerta que el mercado tradicional en colones y dólares no tenía: la de un inversionista con otra moneda de referencia y otro apetito de riesgo. Del lado de las adquisiciones, el movimiento es igual de elocuente: Holcim compró en 2025 la operación guatemalteca de Cemex, APM Terminals se quedó con Panama Canal Railway Company, y fondos estratégicos asiáticos, europeos y centroamericanos han presentado ofertas no vinculantes por activos regionales en consumo, agroindustria, energía y fintech.

Las fusiones y adquisiciones en América Latina sumaron US\$114,300 millones en 2025, y Centroamérica capturó una porción cada vez mayor de esa cifra. La región dejó de ser un destino exótico. Se convirtió en una línea más dentro del mandato de inversión de un comité en Singapur, en Madrid o en Ciudad de Panamá.

La sofisticación de los actores acompaña ese apetito. Emisores, inversionistas y reguladores manejan hoy estructuras que hace una década eran excepcionales: bonos temáticos, garantías cruzadas, instrumentos híbridos y titularizaciones. Las empresas ya no buscan solo deuda bancaria tradicional; buscan estructuras dinámicas y flexibles, así como fuentes de fondeo diversificadas que respondan a su ciclo de negocio real, no al del banco que las financia.

En otros mercados, acudir al mercado de capitales es una práctica recurrente incluso para empresas medianas, no solo para grandes corporaciones. Ahí, la banca comercial y la banca de inversión se complementan en lugar de competir: el banco financia el corto plazo y la relación operativa; el mercado de capitales financia el crecimiento estructural. En Centroamérica, esa complementariedad todavía está en construcción.

Y aquí está lo incómodo: el reto ya no es de apetito o de capital. Eso quedó resuelto. El reto es, al menos, de cuatro cosas a la vez. Es de velocidad regulatoria: normativas que deben evolucionar al ritmo de los emisores y crear mecanismos de acceso más ágiles, tanto para empresas privadas como para entes públicos. Es de conocimiento de mercado: muchas empresas familiares y medianas simplemente desconocen las alternativas que el mercado de capitales ya les ofrece hoy. Es de cultura corporativa: el miedo a abrir la información financiera, a rendir cuentas ante un inversionista externo o un regulador, sigue frenando a compañías que calificarían sin mayor problema. Y es, sobre todo, de trabajo conjunto: reguladores, bolsas, bancos de inversión, calificadoras y emisores todavía trabajan demasiado separados para el ritmo que el capital disponible está exigiendo.

¿Cuál de esas cuatro barreras cede primero? Esa pregunta, probablemente, define la próxima década del mercado centroamericano.

01 CAPITAL DISPONIBLE
Inversionistas con apetito regional

02 ESTRUCTURAS ADECUADAS
Instrumentos dinámicos y flexibles

03 CRECIMIENTO REAL
Empresas, infraestructura y empleo

**EL CAPITAL CONVERTIDO EN
DESARROLLO**

Cuando las piezas encajan, *el mercado transforma.*

La banca de inversión deja de ser un tecnicismo y se convierte en infraestructura, energía y calidad de vida.

Porque cuando esas piezas se encajan, la banca de inversión deja de ser un tecnicismo financiero y se convierte en una herramienta de desarrollo. Estructuras bien diseñadas —titularizaciones de flujos futuros, bonos de infraestructura y vehículos de proyecto— pueden cerrar brechas de carreteras, agua, energía y puertos que los presupuestos públicos, por sí solos, no van a cerrar. Cada estructura de este tipo que se ejecuta bien no es solo una transacción exitosa: es un hospital que se construye más rápido, una carretera que conecta una zona productiva y una tarifa eléctrica más estable. El mercado de capitales, bien utilizado, termina en la calidad de vida de alguien que probablemente nunca leyó un prospecto de emisión.

En Volio Capital conocemos ese rol de cerca, porque ya lo hemos jugado antes. Desde que Jorge Volio fundó la firma en 1998, el mercado de capitales fue parte de nuestro ADN, y todavía queda el rastro en nuestro historial de transacciones. Bancos como Improsa, Cuscatlán y BICSA nos han buscado para acceder al mercado; una cadena como Automercado también pasó por nuestras manos, igual que un ente público como el Instituto Costarricense de Electricidad. A esa lista se suman nombres como Scotiabank, Interfin, Pozuelo y Royal Decameron, entre otros mandatos que hemos acompañado a lo largo de casi tres décadas. Con los años, y como le pasó a buena parte de la industria en la región, ese músculo específico de mercado de capitales se ejercitó menos de lo que debía. Hoy, con 28 años y más de 300 mandatos en 15 países respaldándonos, lo estamos retomando con la misma convicción con la que Jorge lo concibió: no como un servicio adicional, sino como el corazón de lo que significa ser banqueros de inversión en esta región.

Una trayectoria *que vuelve al centro*

1998

Jorge Volio funda la firma con el mercado de capitales en su ADN.

28 años

Experiencia regional acompañando decisiones de inversión.

+300

Mandatos ejecutados en múltiples sectores.

15 países

Alcance que conecta capital y oportunidades.

IMPROSA · CUSCATLÁN ·
BICSA · AUTOMERCADO · ICE ·
SCOTIABANK · INTERFIN ·
POZUELO · ROYAL
DECAMERON

DE UNA ESTRUCTURA FINANCIERA A UN RESULTADO TANGIBLE



HOSPITALES

Proyectos que se construyen más rápido.



CARRETERAS

Zonas productivas mejor conectadas.



ENERGÍA

Tarifas y sistemas más estables.



PUERTOS

Infraestructura para competir.

*“La región ya tiene el capital. Tiene, cada vez más, los inversionistas y la sofisticación técnica. Lo que todavía está por verse es quién construye, con la velocidad y la ambición que el momento exige, **ese puente**. Esa pregunta sigue abierta. Nosotros, desde Volio Capital, ya estamos construyéndolo.”*

PUENTE
CAPITAL → DESARROLLO

● GUÍA DEL INVERSIONISTA

¿Qué nos dice la calificación de riesgo soberano?

Una referencia para los inversionistas en bonos del Ministerio de Hacienda y en Letras del Banco Central de Nicaragua, así como una herramienta para el desarrollo del mercado de valores.



Gerardo Argüello Leiva

Gerente General · BVN

LECTURA SOBERANA

Tres miradas, una señal

B2

Moody's · estable

B

Fitch · estable

B+

S&P · estable

Cada vez que un gobierno emite bonos, los inversionistas necesitan valorar la probabilidad de que el país cumpla oportunamente con el pago del capital y los intereses. Esa evaluación se conoce como **calificación de riesgo soberano** y es elaborada por agencias internacionales especializadas, entre las que destacan Moody's Ratings, S&P Global Ratings y Fitch Ratings.

La calificación resume, mediante una escala de letras y números —por ejemplo, B2, B o B+—, la opinión de una agencia sobre la capacidad y disposición de pago de un Estado. Es utilizada por fondos de inversión, bancos, organismos multilaterales, aseguradoras y otros participantes de los mercados financieros para comparar riesgos entre diferentes países.

Una mejor calificación facilita el acceso al financiamiento, amplía la base potencial de inversionistas y puede contribuir a reducir las tasas de interés exigidas al país.

¿Qué elementos se toman en consideración?

Aunque cada calificador aplica su propia metodología, normalmente se analizan cinco grandes áreas:

- el crecimiento, tamaño y diversificación de la economía;
- la situación fiscal y el nivel de endeudamiento público;
- la posición externa, incluyendo reservas internacionales y balanza de pagos;
- la solidez del sistema financiero;
- la estabilidad y previsibilidad del entorno económico, regulatorio e internacional.

Por tanto, la calificación no depende únicamente del monto de la deuda pública. También considera la capacidad de la economía para generar ingresos, la disponibilidad de financiamiento, la exposición a shocks externos y la continuidad de las políticas macroeconómicas.

Nicaragua: fortalecimiento fiscal y externo

Los informes más recientes de Moody's, Fitch y S&P coinciden en reconocer importantes fortalezas en el desempeño macroeconómico de Nicaragua.

Disciplina fiscal

Prudencia de la política fiscal y superávits del sector público.

Deuda

Reducción gradual de los indicadores de deuda.

Reservas

Acumulación de reservas internacionales.

Estabilidad

Solidez, liquidez y crecimiento económico.

Entre los principales aspectos favorables señalados por las agencias se encuentran: la prudencia de la política fiscal; los superávits registrados por el sector público; la reducción gradual de los indicadores de deuda; la acumulación de reservas internacionales; la solidez y liquidez del sistema financiero; y la capacidad de la economía para mantener tasas positivas de crecimiento.

Moody's confirmó en febrero de 2026 la calificación soberana de Nicaragua en B2, con perspectiva estable, destacando el fortalecimiento de las reservas fiscales y externas y la capacidad del país para absorber shocks.

Fitch, por su parte, confirmó en mayo de 2026 la calificación en B, también con perspectiva estable. La agencia resaltó la prudencia fiscal, los superávits de las cuentas públicas y externas, así como la acumulación de importantes colchones financieros.

S&P había elevado en octubre de 2024 la calificación de Nicaragua de B a B+, con perspectiva estable, fundamentando su decisión en el fortalecimiento fiscal y externo y en la expectativa de continuidad de las políticas orientadas a preservar la estabilidad macroeconómica.

SIGUIENTE LECTURA: CENTROAMÉRICA

¿Cómo se compara Nicaragua con Centroamérica?

Las calificaciones soberanas de Centroamérica muestran diferencias importantes entre los países. Aunque las notas varían entre agencias, la región puede dividirse en tres grandes grupos.

LECTURA COMPARADA

El riesgo soberano dibuja el mapa del capital regional

No todas las economías enfrentan el mismo costo, ni la misma disponibilidad de financiamiento. La calificación ayuda a leer esas diferencias.

GRADO DE INVERSIÓN

Panamá

POSICIÓN SUPERIOR

Guatemala ·
Costa Rica

ESPECULATIVA

Nicaragua, El Salvador y Honduras

Panamá conserva las calificaciones más elevadas de Centroamérica y se mantiene alrededor del grado de inversión, apoyado por una economía diversificada, su posición como centro logístico y financiero y el papel del Canal de Panamá. No obstante, las agencias continúan observando con atención la evolución de sus finanzas públicas y de sus necesidades de consolidación fiscal.

Guatemala y Costa Rica presentan calificaciones superiores a las de Nicaragua. Guatemala se beneficia de una carga de deuda pública relativamente baja y de una trayectoria de estabilidad macroeconómica, mientras que Costa Rica ha mejorado su perfil gracias a los avances en consolidación fiscal y reducción del déficit.

Honduras, Nicaragua y El Salvador se sitúan dentro de la categoría especulativa, aunque con características diferentes. Nicaragua destaca por sus fuertes indicadores fiscales y externos, Honduras por su acceso a financiamiento multilateral y El Salvador por una estructura financiera más expuesta a riesgos de refinanciamiento.

En términos generales, Nicaragua se ubica actualmente por debajo de Panamá, Costa Rica y Guatemala, pero mantiene una posición favorable frente a los países de la región con mayores presiones fiscales o necesidades de financiamiento.

La importancia para la BVN

La calificación soberana tiene efectos que van más allá de la deuda del Gobierno. Constituye una referencia fundamental para valorar el riesgo de todos los instrumentos financieros emitidos dentro del país.

Cuando un inversionista analiza un bono corporativo, financiero o municipal, primero observa el entorno soberano y luego estudia la capacidad de pago específica del emisor. Por esta razón, la evolución de la calificación del país influye sobre las tasas de interés, los plazos disponibles y la disposición de los inversionistas a adquirir valores nacionales.

Una percepción más favorable del riesgo soberano puede contribuir a:

- + ampliar la participación de inversionistas nacionales e internacionales;
- + mejorar las condiciones de colocación de nuevos instrumentos;
- + promover emisiones de mayor plazo;
- + favorecer una diferenciación más clara entre emisores según su propia calidad crediticia;
- + fortalecer la confianza en el mercado de valores.

Una fuente independiente

Para la Bolsa, los informes de las agencias calificadoras constituyen además una fuente relevante de información independiente. Sus análisis permiten comprender mejor la evolución de la economía, identificar riesgos potenciales y comunicar a los inversionistas las principales fortalezas del país.

SEÑAL DE CONFIANZA Y DISCIPLINA ECONÓMICA

Una opinión profesional, no una garantía

Las calificaciones soberanas no son garantías de pago ni predicciones infalibles. Representan una opinión profesional, basada en la información disponible y en determinados supuestos sobre la evolución futura de la economía.

El mensaje general de las últimas evaluaciones sobre Nicaragua es positivo en materia fiscal y externa. Las agencias reconocen la disciplina macroeconómica, la disminución de la deuda, la acumulación de reservas y la capacidad para mantener la estabilidad frente a un entorno internacional complejo.

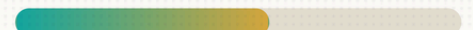
La continuidad de estas fortalezas será determinante para consolidar la percepción de riesgo del país. Para Nicaragua y para su mercado de valores, una evolución favorable de la calificación soberana puede convertirse en un instrumento importante para atraer inversión, diversificar las fuentes de financiamiento, profundizar el desarrollo del mercado de capitales.

De la nota soberana al mercado real

Riesgo país



Costo financiero



Plazo disponible



Confianza

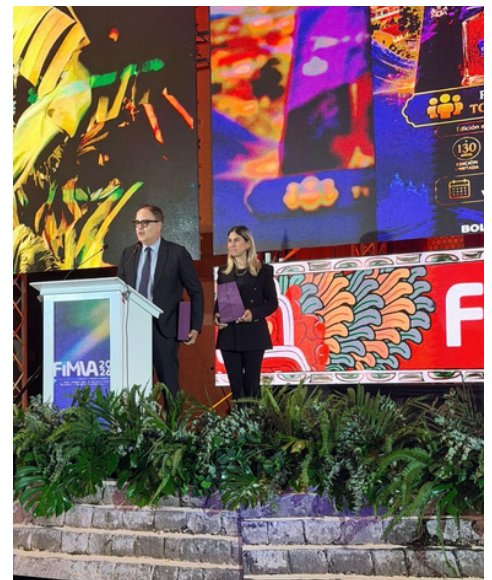


La calificación convierte información fiscal, externa e institucional en una señal comparable para quienes asignan capital.

**Más
confianza.
Más mercado.**

Preservar la estabilidad no solo mejora la lectura soberana: amplía la base de inversionistas, abre espacio para nuevos instrumentos y fortalece el mercado de valores nicaragüense.

FIMVA HONDURAS 2026



La participación de Nicaragua en FIMVA Honduras 2026 reafirmó el compromiso del país con la integración y el desarrollo de los mercados de capitales de la región. La delegación nicaragüense tuvo una presencia destacada mediante la experiencia de FID como emisor, el acompañamiento de Invercasa Puesto de Bolsa y el respaldo de Flor de Caña como patrocinador, proyectando ante representantes regionales la capacidad del mercado nacional para generar oportunidades de financiamiento, inversión y crecimiento empresarial.

San Pedro Sula fue sede del VIII Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas, FIMVA Honduras 2026, un espacio que reunió a 650 representantes registrados de bolsas de valores, emisores, inversionistas, puestos de bolsa, reguladores, entidades financieras y empresas de distintos países de la región.

Bajo el lema “Conectando mercados, impulsando oportunidades”, el encuentro permitió analizar las perspectivas económicas y financieras internacionales, compartir experiencias empresariales, presentar casos de éxito y profundizar el diálogo sobre los desafíos y oportunidades de la integración bursátil regional.

La participación de las bolsas que conforman la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas, AMERCA, reafirmó el compromiso de avanzar hacia mercados de valores más accesibles, competitivos e interconectados.

Una activa representación de Nicaragua

Uno de los momentos destacados fue la presentación de FID, S.A., emisor nicaragüense que compartió su experiencia de crecimiento y financiamiento mediante el mercado de valores. La exposición permitió mostrar cómo una institución financiera no bancaria puede utilizar el mercado bursátil para diversificar sus fuentes de recursos y ampliar el financiamiento dirigido a pequeñas y medianas empresas, trabajadores y segmentos con limitada atención bancaria.

FID presentó su modelo de negocios, su alcance territorial, sus soluciones financieras y los principales resultados alcanzados durante los últimos años. La entidad cuenta con más de 1,300 puntos de atención, más de 700 comercios afiliados y una importante presencia en distintas zonas del país.

El mercado bursátil como fuente de financiamiento

La experiencia de FID puso de manifiesto el papel que puede desempeñar la Bolsa de Valores de Nicaragua como una alternativa complementaria de financiamiento.

Desde 2021, FID ha captado aproximadamente US\$20 millones mediante emisiones realizadas en la Bolsa de Valores de Nicaragua. Su programa de bonos contempla plazos de entre 12 y 36 meses, y cerca del 70 % de los inversionistas ha renovado sus inversiones.

Su participación en FIMVA permitió presentar ante inversionistas y representantes regionales un caso concreto de cómo el mercado de valores puede canalizar recursos hacia empresas que impulsan la inclusión financiera, el crecimiento de las pymes y el desarrollo productivo.

Integración regional y nuevas oportunidades

La presencia de la Bolsa de Valores de Nicaragua en FIMVA Honduras 2026 también contribuyó a fortalecer relaciones con emisores, inversionistas, bolsas y entidades financieras de otros países.

Estos encuentros facilitan el intercambio de conocimientos, la identificación de oportunidades de inversión y el desarrollo de iniciativas conjuntas que favorezcan una mayor integración de los mercados de capitales.

Para la Bolsa de Valores de Nicaragua, la participación en este foro representa una oportunidad para proyectar los avances del mercado nacional, promover a sus emisores y reafirmar su compromiso con la construcción de un mercado regional más profundo, dinámico y conectado.

Agradecimiento a Flor de Caña

La delegación nicaragüense contó además con el valioso respaldo de Flor de Caña, que participó como patrocinador del evento y como parte de la representación de Nicaragua.

Su presencia permitió proyectar una de las marcas nicaragüenses de mayor reconocimiento internacional y acompañar el esfuerzo conjunto de las instituciones y empresas que representaron al país.

La Bolsa de Valores de Nicaragua agradece especialmente a Flor de Caña por su apoyo a FIMVA Honduras 2026 y por contribuir a fortalecer la presencia de Nicaragua en este importante encuentro regional.

Nicaragua estuvo presente con sus instituciones, sus emisores y sus empresas, demostrando que la integración regional se construye compartiendo experiencias, generando confianza y conectando oportunidades.



BVN Y UNIVERSIDAD THOMAS MORE SUSCRIBEN ALIANZA ESTRATÉGICA



Bolsa de Valores
de Nicaragua



Thomas More

Financial Qbits

Hyperfast Financial Education

El convenio promoverá actividades académicas y empresariales dirigidas a ampliar el conocimiento del mercado de valores en Nicaragua.

BVN y Universidad Thomas More suscriben alianza estratégica

La Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) y la Universidad Thomas More (UTM) suscribieron un convenio de cooperación interinstitucional para desarrollar iniciativas conjuntas de educación bursátil, financiera, jurídica y contable.

La alianza surgió a partir de gestiones promovidas por Raúl Lacayo Solórzano, presidente de la BVN, y forma parte de los esfuerzos institucionales para acercar el mercado de valores al sector académico y empresarial.

El convenio fue firmado en representación de la BVN por Gerardo Argüello Leiva, gerente general, y por Pedro Rafael Villarreal Aragón, en representación de la Universidad Thomas More.

Formación y acercamiento al sector empresarial

El convenio permitirá organizar conferencias, seminarios, foros, charlas, jornadas, cursos de capacitación y programas especializados.

Estas actividades estarán dirigidas a estudiantes, empresarios, ejecutivos y profesionales interesados en comprender el funcionamiento del mercado de valores y sus posibilidades como fuente de financiamiento e inversión.

La cooperación busca vincular el conocimiento académico con la experiencia práctica del mercado, facilitando que las empresas conozcan cómo prepararse para emitir valores, diversificar sus fuentes de recursos o participar como inversionistas.

Financial Qbits Express, primera iniciativa conjunta

Como parte del convenio se estableció un acuerdo específico para desarrollar la Masterclass Financial Qbits Express, en colaboración con Alfredo Lacayo Evertsz, creador de la metodología Financial Qbits.

La Masterclass ofrecerá una introducción práctica y visual a la lectura de los estados financieros y a su relación con la toma de decisiones empresariales.

La BVN participará explicando, con un enfoque educativo, el funcionamiento del mercado de valores, sus ventajas y su aporte al crecimiento empresarial. La UTM apoyará la convocatoria, la logística y el posicionamiento académico de la iniciativa.

Un puente entre academia, empresas y mercado

Las actividades podrán realizarse de forma presencial, virtual o híbrida e incluirán ejemplos aplicados, presentaciones institucionales, espacios de preguntas y actividades de networking.

La combinación de la red académica y empresarial de la UTM, la experiencia institucional de la BVN y la metodología Financial Qbits permitirá acercar conceptos financieros a empresarios y ejecutivos que buscan nuevas herramientas para tomar decisiones.

Para la BVN, este convenio se integra a una estrategia más amplia de educación y promoción bursátil. El desarrollo del mercado requiere empresas que conozcan las alternativas disponibles, inversionistas mejor informados y profesionales capaces de acompañar los procesos de emisión. La alianza abre así un nuevo espacio de colaboración para ampliar la cultura financiera y fortalecer la relación entre la academia, las empresas y el mercado de capitales.

BOLETÍN TRIMESTRAL

Hechos Relevantes

ABRIL — JUNIO DE 2026

Una lectura visual de las **comunicaciones que marcaron el trimestre**: financiamiento, distribución de valor y una nueva etapa de gobierno corporativo en el mercado de valores nicaragüense.

10

COMUNICACIONES OFICIALES

06

ENTIDADES Y VEHÍCULOS

02

MESES CON ACTIVIDAD

MOVIMIENTOS FINANCIEROS

Capital que se mueve

Dos comunicaciones concentraron las cifras más visibles del trimestre: recursos para ampliar el crédito PYME y distribución de utilidades a accionistas.

2

DECISIONES DE
CAPITAL

13 MAY 2026

BANCO DE FINANZAS, S.A.

US\$5.0M

DESEMBOLSO • PLAZO DE 3
AÑOS

Financiamiento con enfoque PYME

BDF recibió recursos vinculados a un contrato de préstamo con fondos administrados por **Global Gender-Smart Fund S.A.**, SICAV-SIF, destinados al financiamiento del segmento PYME.

FONDO GLOBAL



BDF



PYME

[Ver comunicación oficial](#)

01 JUN 2026

FINANCIERA FDL, S.A.

C\$21.97M

18.7% DE UTILIDADES
ACUMULADAS

Distribución de dividendos

La entidad autorizó el pago de hasta **C\$21,974,580** a sus accionistas, según participación accionaria, tras la aprobación de la Junta General y la no objeción de la SIBOIF.

UTILIDADES



NO OBJECCIÓN



ACCIONISTAS

[Ver comunicación oficial](#)

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

Gobernanza y liderazgo

INVERCASA SAFI abrió una nueva etapa institucional con cambios en sus máximos órganos de dirección. Las comunicaciones conectan **gobierno corporativo, administración y actualización documental**.

22 MAY 2026

Nueva Junta Directiva

La Junta General Extraordinaria de Accionistas eligió nuevos miembros para conducir la sociedad administradora.

El cambio dio origen a actualizaciones separadas en los prospectos de los fondos administrados.

Activa

Horizonte

INVERCASA Plus

[Ver hecho relevante ↗](#)

26 MAY 2026

Nueva Gerencia General



**Jenny Elizabeth
Parrales Parrales**

Gerente General · efectiva
desde el 01 de junio

La Junta Directiva acordó su nombramiento y la sociedad actualizó la estructura organizacional contenida en cada prospecto.

3 prospectos

1 mismo cambio

[Ver comunicación Activa ↗](#)

FONDOS DE INVERSIÓN

Prospectos y participación

Tres fondos registraron dos rondas coordinadas de actualización: primero por la nueva Junta Directiva y luego por la nueva Gerencia General de INVERCASA SAFI.

FONDO	22 DE MAYO · GOBIERNO Y AUDITORÍA	26 DE MAYO · GERENCIA GENERAL
A Activa	Nueva estructura y auditor externo Junta Directiva, perfiles y cambio de PwC a KPMG. Documento ↗	Nuevo liderazgo ejecutivo Jenny Parrales sustituye a Emiliano Maranhao. Documento ↗
H Horizonte	Nueva estructura y auditor externo Junta Directiva, perfiles y cambio de PwC a KPMG. Documento ↗	Nuevo liderazgo ejecutivo Actualización de la sección organizacional. Documento ↗
I+ INVERCASA Plus	Nueva estructura y auditor externo Junta Directiva, perfiles y cambio de PwC a KPMG. Documento ↗	Nuevo liderazgo ejecutivo Actualización de la sección organizacional. Documento ↗

24
JUN 2026

3:00 p. m. · virtual

PARTICIPACIÓN DE INVERSIONISTAS

Asamblea ordinaria del Fondo Horizonte

La convocatoria incluyó información financiera y de desempeño clave para los inversionistas.

EE, FF. auditados 2025

Calificación de riesgo

Rendimiento

Composición de cartera

[Consultar convocatoria oficial ↗](#)

TU ACCESO AL MERCADO DE VALORES

ENCUENTRA TU PUESTO DE BOLSA

04

INTERMEDIARIOS AUTORIZADOS

Escanea el QR de cada institución para conocer sus servicios.



PUESTO DE BOLSA AUTORIZADO

Inversiones de Centroamérica, S.A.

- DIRECCIÓN**
Centro Financiero INVERCASA, Torre III, piso 5. Planes de Altamira, frente al Colegio La Salle.
- TELÉFONO**
(505) 2277-1212
- WEB**
invercasa.com.ni



ESCANEA
Y CONOCE MÁS



PUESTO DE BOLSA AUTORIZADO

Inversiones de Nicaragua, S.A.

- DIRECCIÓN**
Club Terraza, 400 m al este. Edificio Corporativo BDF, 3.er piso.
- TELÉFONO**
(505) 2228-1223
- WEB**
invernica.com



ESCANEA
Y CONOCE MÁS



PUESTO DE BOLSA AUTORIZADO

LAFISE Valores, S.A.

- DIRECCIÓN**
Centro Financiero LAFISE, km 5½ Carretera a Masaya.
- TELÉFONO**
(505) 2278-7134
- WEB**
lafise.com/valores



ESCANEA
Y CONOCE MÁS



PUESTO DE BOLSA AUTORIZADO

PROVALORES, S.A.

- DIRECCIÓN**
Centro Financiero Banpro, de la Rotonda El Güegüense ½ c. al este.
- TELÉFONO**
(505) 2255-9595
- WEB**
provalores.com.ni



ESCANEA
Y CONOCE MÁS

CONEXIÓN BOLSA · EDICIÓN TRIMESTRAL

OFERTAS PÚBLICAS 2026

Nuevas emisiones corporativas registradas durante el II trimestre y avance de colocación al 17 de julio de 2026

EMISIONES PRIVADAS
DISPONIBLES DEL TRIMESTRE

6

MONTO AUTORIZADO

US\$19.158 MM

COLOCACIÓN ACUMULADA

84.89%

Banco de Finanzas (BDF)

Programa de valores estandarizados de renta fija

Dos nuevas series en dólares

BDF incorporó durante el II trimestre dos bonos por un monto nominal conjunto de **US\$3.0 millones**, destinados a capital de trabajo.

BANCO DE FINANZAS, S.A.

24-2026-1

BONO · USD

US\$2.0 MM

MONTO DE LA EMISIÓN

6.90%

TASA ANUAL

Plazo 720 días

Intereses Trimestrales

Principal Al vencimiento

Emisión 26/05/2026

Vencimiento 26/05/2028

ISIN NIBDFB000518

Disponible al corte US\$0 · 100% colocado

BANCO DE FINANZAS, S.A.

12-2026-1

BONO · USD

US\$1.0 MM

MONTO DE LA EMISIÓN

6.85%

TASA ANUAL

Plazo 360 días

Intereses Trimestrales

Principal Al vencimiento

Emisión 24/06/2026

Vencimiento 24/06/2027

ISIN NIBDFB000526

Disponible al corte US\$337,000

Condiciones comunes. Denominaciones en múltiplos de US\$1,000; colocación en el mercado primario de la BVN. Calificación Moody's Local Nicaragua: **AA.ni** a largo plazo, perspectiva estable, y **ML A-1.ni** a corto plazo. INVERNIC actúa como estructurador, colocador y agente de pago.

Series con avisos de oferta pública adjuntos

Las tres series suman US\$4.0 millones. Todas pagan intereses mensuales, amortizan el principal al vencimiento y se destinan a capital de trabajo.

Z-2026 8.25% US\$1,000,000 · Bono 395 días · vence 14/05/2027 ISIN NIFIDSAB0277 98.10% colocado	A-2026 9.25% US\$2,000,000 · Bono 1,080 días · vence 29/05/2029 ISIN NIFIDSAB0285 79.85% colocado	B-2026 8.00% US\$1,000,000 · Papel comercial 359 días · vence 18/06/2027 ISIN NIFIDSAP0032 55.00% colocado
--	--	---

Condiciones del programa

Programa autorizado	US\$12.0 millones	Calificación largo plazo	BBB+.ni · Estable
Denominación por título	US\$1,000	Calificación corto plazo	ML A-3.ni
Inversión inicial mínima	US\$5,000	Representante y estructurador	INVERCASA
Base de cálculo	Días 360	Moneda de pago	Dólares de EE. UU.
Registro SIBOIF	27/11/2025	Garantía	Crédito general del emisor

Calificación Moody's Local Nicaragua: BBB+.ni a largo plazo, perspectiva estable, y ML A-3.ni a corto plazo. INVERCASA actúa como estructurador, colocador y agente de pago.

Avance de colocación

Emisiones corporativas del II trimestre · corte al 17 de julio de 2026

EMISIONES PRIVADAS DISPONIBLES 6	AUTORIZADO US\$19.158 MM	COLOCADO US\$17.761 MM	DISPONIBLE US\$1.397 MM
--	---------------------------------	-------------------------------	--------------------------------

Saldos por emisor y serie

EMISOR / SERIE	AUTORIZADO	COLOCADO	DISPONIBLE	AVANCE	ESTADO
FID · U-2025	US\$1,000,000	US\$821,000	US\$179,000	82.10%	Disponible
FID · Z-2026	US\$1,000,000	US\$981,000	US\$19,000	98.10%	Disponible
BDF · 24-2026-1	US\$2,000,000	US\$2,000,000	US\$0	100.00%	Colocada
FID · A-2026	US\$2,000,000	US\$1,597,000	US\$403,000	79.85%	Disponible
FID · B-2026	US\$1,000,000	US\$550,000	US\$450,000	55.00%	Disponible
BDF · 12-2026-1	US\$1,000,000	US\$663,000	US\$337,000	66.30%	Disponible

Lectura del corte. El 84.89% del monto autorizado de las seis series ya se encontraba colocado. La disponibilidad se concentra en FID B-2026 (US\$450 mil), FID A-2026 (US\$403 mil) y BDF 12-2026-1 (US\$337 mil).

¿Sabías, *que?*





CARRETERA COSTANERA: INFRAESTRUCTURA PARA EL CRECIMIENTO

UNA OBRA ESTRATÉGICA QUE FORTALECE LA CONECTIVIDAD Y LA INVERSIÓN

La vía recorrerá gran parte del litoral del Pacífico, conectando municipios, comunidades costeras y destinos turísticos mediante una carretera moderna que fortalecerá la movilidad y la integración territorial. Su construcción busca mejorar el acceso a zonas con alto potencial productivo y facilitar el transporte de personas, bienes y servicios entre diferentes regiones del país.

La Bolsa también construye puentes:

Así como la Carretera Costanera conectará comunidades, destinos turísticos y zonas productivas a lo largo del Pacífico, la Bolsa de Valores de Nicaragua conecta empresas que necesitan recursos para crecer con inversionistas que buscan alternativas para colocar su capital.

La Bolsa no conecta playas: conecta empresas, inversionistas y oportunidades para el crecimiento de Nicaragua.

La Costanera reduce distancias físicas; la Bolsa reduce distancias financieras. Una facilita el tránsito de personas y mercancías; la otra permite que el ahorro se transforme en inversión, empleo y desarrollo empresarial.

Ambas cumplen una función esencial: crear caminos para que las oportunidades puedan encontrarse.

CARRETERA COSTANERA



¿Sabías que la Carretera Costanera recorrerá más de 350 kilómetros del litoral Pacífico de Nicaragua?

Este corredor vial conectará municipios, comunidades costeras y destinos turísticos desde el occidente hasta el sur del país, mejorando la movilidad y facilitando el acceso a zonas con un importante potencial económico, turístico y productivo.

¿Sabías que la Carretera Costanera impulsará el desarrollo de las economías locales?

Al mejorar la conectividad, el proyecto facilitará el transporte de personas y mercancías, fortalecerá actividades como el turismo, la pesca y el comercio, y contribuirá a atraer nuevas inversiones que generen empleo y oportunidades para las comunidades.

¿Sabías que la infraestructura vial también favorece la inversión?

Las carreteras estratégicas reducen costos logísticos, incrementan la competitividad y crean condiciones más atractivas para el desarrollo de proyectos productivos e inmobiliarios. Por ello, la Carretera Costanera representa una inversión con potencial para generar beneficios económicos de largo plazo para Nicaragua.



<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