EDICIÓN 3 | VOL. 3 | JULIO - SEPT 2025

CONEXIÓN BOLSA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE LA 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

03

EDITORIAL DEL PRESIDENTE DE LA BVN

04

ANÁLISIS TRIMESTRAL

13

SOBRE CENIVAL

14

ENTREVISTA CON LA GERENTE GENERAL DE CENIVAL

15

EMISIONES TEMÁTICAS Y MERCADO GLOBAL.

18

LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL EN EL MERCADO BURSÁTIL

23

DESAFIOS DEL FINANCIAMIENTO BURSÁTIL EN TIEMPOS DE LA IA

26

INVERSIÓN EN ESTADOS.

33 **HECHOS RELEVANTES.**

36 **OFERTAS PÚBLICAS**

JULIO- SEPT 2025

EDITORIAL

RAÚL A. LACAYO S.
Presidente
Bolsa de Valores de Nicaragua

Estimados lectores:

Durante el tercer trimestre del año 2025, la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) emprendió una serie de transformaciones en su estructura de gobierno corporativo.

Si bien estos cambios fueron impulsados por reformas normativas externas, tanto la Asamblea de Accionistas como la Junta Directiva los asumieron como una valiosa oportunidad para diversificar y fortalecer el gobierno interno de la Institución.

Estas reformas, adoptadas por nuestros órganos superiores, se mantuvieron alineadas con los dos grandes objetivos estratégicos que han guiado históricamente el quehacer de la Bolsa: facilitar el acceso al capital para las empresas y promover nuevos medios de inversión e inclusión financiera en el país.

El detonante de los cambios fue la reforma a la Ley No. 561, Ley General de Bancos, Otras Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, bajo la cual la Bolsa se clasifica como una institución financiera no bancaria. Adicionalmente, se emitió una Circular por parte de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), relativa al artículo 27 de dicha ley reformada, que introdujo nuevas disposiciones vinculantes para el gobierno corporativo de las entidades supervisadas.

Entre los aspectos más relevantes, la normativa reformada establece que la Junta Directiva de las instituciones financieras deberá estar integrada por un mínimo de cinco miembros propietarios, con posibilidad de tener más, como era el caso de la Bolsa, cuya Junta Directiva estaba compuesta por diez directores. Asimismo, cada director podrá contar con un suplente, conforme a lo que dispongan el acta de constitución o los estatutos sociales de la institución.

Un cambio sustancial fue la obligación de contar con al menos un 30% de miembros independientes, tanto en calidad de propietarios como de suplentes. Estos miembros deben ser personas naturales ajenas a la propiedad y administración de la institución, y deben cumplir además con los requisitos establecidos por la Superintendencia para ejercer funciones como directores.

Frente a este nuevo marco regulatorio, la Junta Directiva original consideró dos posibles caminos:

1. Reducir el número total de miembros existentes mediante reformas estatutarias, para integrar miembros independientes y obtener de esa forma el 30% requerido; o bien,
2. Ampliar la Junta Directiva para alcanzar dicho porcentaje incorporando miembros independientes.

Tras un análisis conjunto y en consenso, la Junta optó por la segunda alternativa: ampliar su composición mediante reformas al pacto social, incorporando cinco directores independientes con cinco directores suplentes, lo que elevó el número total de miembros de la Junta a quince.

Esta decisión fue respaldada por la Asamblea General de Accionistas, que reconoció la medida no solo como una respuesta normativa, sino como una oportunidad estratégica para enriquecer la diversidad de criterios y experiencias al interior de la Junta Directiva. Los nuevos miembros aportarán trayectorias empresariales complementarias que, sin duda, contribuirán a impulsar nuevas emisiones desde sus respectivas áreas de influencia.

La Asamblea aprobó por unanimidad a los cinco directores independientes propuestos, junto con cinco directores suplentes, y actualmente se está gestionando ante la SIBOIF la aprobación formal de cada uno de los candidatos. Confiamos en que este proceso avanzará de forma satisfactoria y que pronto contaremos con la participación plena de los nuevos directores.

Más allá de estos cambios estructurales, y como se detalla en el cuerpo de este Boletín, la Bolsa registró un notable incremento en la actividad bursátil durante este trimestre, en un entorno macroeconómico favorable y estable. Asimismo, tanto la BVN como su sociedad filial CENIVAL han continuado implementando innovaciones tecnológicas, reafirmando su compromiso con la excelencia operativa y el fortalecimiento institucional.

MERCADO BURSÁTIL DE NICARAGUA
TERCER TRIMESTRE 2025

Este informe analiza el comportamiento del mercado de valores de Nicaragua comparando el segundo y tercer trimestre de 2025. Este periodo revela una fase de consolidación y reajuste de expectativas, enmarcada por una política monetaria predecible y un entorno macroeconómico estable. Hallazgos claves:

- **Ajuste en los Volúmenes de Negociación:** El volumen total negociado se disparó un **91.8%,** pasando de **C$ 9,743.1 millones** en el T2 a C$ 18,685.6 millones en el T3. Este crecimiento fue impulsado abrumadoramente por un aumento de más del 100% en la negociación del Mercado Primario en Córdobas, reafirmando la profunda liquidez del sistema y una fuerte demanda por instrumentos soberanos.

- **Anclaje y Aplanamiento de la Curva de Rendimiento (C$):** La política monetaria del BCN, al mantener la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) inalterada en 6.25%, actuó como un ancla efectiva para las expectativas de tasas. Esto se tradujo en un notable aplanamiento de la curva de rendimientos en córdobas. Mientras los rendimientos del tramo corto (7 a 30 días) se mantuvieron estables, el tramo largo experimentó una compresión. Este movimiento sugiere que el mercado ha internalizado la estabilidad de la política y no anticipa presiones alcistas a mediano plazo.

- **Diferenciación de Rendimientos y Competitividad del Mercado de Capitales:** Se observó una clara diferenciación en los costos de fondeo por emisor. Mientras los rendimientos de la deuda soberana se mantuvieron estables o a la baja, los rendimientos de emisores corporativos en dólares mostraron un comportamiento mixto. Crucialmente, estos rendimientos se mantuvieron competitivos frente a la tasa activa promedio para créditos comerciales a corto plazo en dólares del sistema bancario, que ascendió a **9.01%** en el T3, demostrando que el mercado de capitales es una alternativa de financiamiento atractiva y eficiente para el sector privado.

- **Cambio de Estrategia en el Mercado Secundario:** En línea con el aumento general de la actividad, el mercado secundario, aunque todavía minoritario, mostró un ligero incremento en su volumen negociado (C$ 38.7 millones en T3 vs. C$ 33.7 millones en T2). Si bien esto no representa un cambio estructural, contradice la idea de una iliquidez creciente y apunta a un mayor dinamismo general en todas las áreas del mercado.

CONTEXTO MACROECONÓMICO Y DE POLÍTICA MONETARIA (Q3 2025)

El tercer trimestre de 2025 estuvo enmarcado por una postura de continuidad por parte del Banco Central de Nicaragua. En su comunicado del 4 de septiembre de 2025, el BCN decidió **mantener la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 6.25%,** nivel que ha sostenido desde la reducción de 25 puntos básicos en enero de 2025. Las tasas de las ventanillas de Reportos y Depósitos Monetarios también se mantuvieron sin cambios en 7.50% y 5.00%, respectivamente.

La justificación del BCN para esta decisión se ancla tanto en el entorno internacional como en el doméstico. A nivel internacional, se reconoce una senda de crecimiento global con perspectivas de desaceleración y una inflación descendiendo a un ritmo lento, factores que aconsejan una postura monetaria prudente. A nivel doméstico, la actividad económica mantiene una trayectoria de crecimiento estable, el mercado laboral refleja una baja tasa de desempleo y la inflación doméstica se ha reducido y estabilizado.

Datos claves del BCN (Agosto 2025):

- Las Reservas Internacionales Brutas (RIB) continuaron su tendencia ascendente, ubicándose en US$ 7,578.2 millones.
- Los agregados monetarios registraron crecimiento interanual, con el M3 (el agregado más amplio) aumentando un 11.5%.
- La base monetaria se expandió intermensualmente, impulsada principalmente por el pago neto de Depósitos Monetarios y operaciones del gobierno central.

Este marco de estabilidad monetaria y predictibilidad por parte del BCN es fundamental para interpretar los movimientos observados en el mercado de valores durante el mismo período.

ANÁLISIS COMPARATIVO DEL MERCADO DE RENTA FIJA (Q2 VS. Q3 2025)

Mercado Primario en Córdobas (C$)

El mercado primario en moneda nacional, dominado por las emisiones del Banco Central, mostró una reconfiguración en su dinámica de rendimientos y una moderación en el volumen.

PLAZO	RENDIMIENTO PROMEDIO T2 2025	RENDIMIENTO PROMEDIO T3 2025	VARIACIÓN
7 días	5.60%	5.60%	Estable
15 días	5.74%	5.84%	+10 pb
30 días	5.90%	5.90%	Estable
60 días	6.25%	6.15%	-10 pb
360 días	7.50%	7.16%	-34 pb

Se observa un **aplanamiento de la curva de rendimiento.** Los rendimientos en los plazos más cortos se mantuvieron estables, consistentes con la tasa de referencia del BCN. La ligera baja en plazos mayores sugiere una consolidación de las expectativas de tasas. El volumen primario en córdobas se disparó de **C$ 8,054.7 millones en el segundo trimestre** a **C$ 16,837.6 millones en el Tercer trimestre**, un incremento del 109%. La mayor parte de esta demanda se concentró en instrumentos del BCN.

Mercado Primario en Dólares (US$)

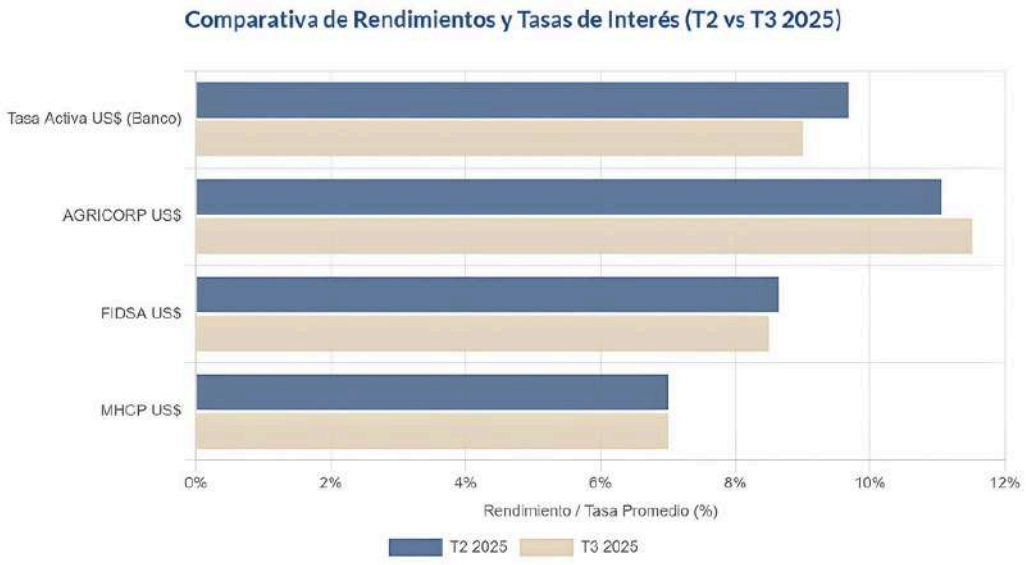
El mercado en dólares también creció, aunque de forma más modesta, manteniendo la tendencia de mayores rendimientos para emisores corporativos. El volumen total negociado aumentó de **US$ 48.7 millones en el segundo trimestre** a **US$ 52.1 millones en el Tercer trimestre.** La dinámica de los rendimientos corporativos debe ser analizada en un contexto más amplio.

ANÁLISIS DE RENDIMIENTOS POR EMISOR Y COMPARATIVA CON BENCHMARK BANCARIO

La comparación de rendimientos por emisor, contextualizada con las tasas de interés activas del sistema bancario, ofrece una visión más completa sobre el costo de financiamiento y el rol del mercado de capitales.

El análisis de rendimientos por emisor ofrece una perspectiva mixta. El caso de FIDSA, con un rendimiento promedio en el T3 de 8.50%, se mantuvo muy competitivo e incluso por debajo de la tasa activa promedio del sistema bancario.

Emisor / Benchmark	Moneda	Instrumento / Tipo de Crédito	Rend. / Tasa Prom. T2 2025	Rend. / Tasa Prom. T3 2025
BCN	C$	Letras (Promedio General)	6.50%	6.37%
Benchmark Bancario	**US$**	**Tasa Activa Comercial (Corto Plazo)**	**9.68%**	**9.01%**
AGRICORP	US$	Papel/Bonos Corporativos	11.05%	11.52%
FIDSA	US$	Bonos Corporativos	8.64%	8.50%
MHCP	US$	Bonos Soberanos (>1080d)	7.00%	7.00%



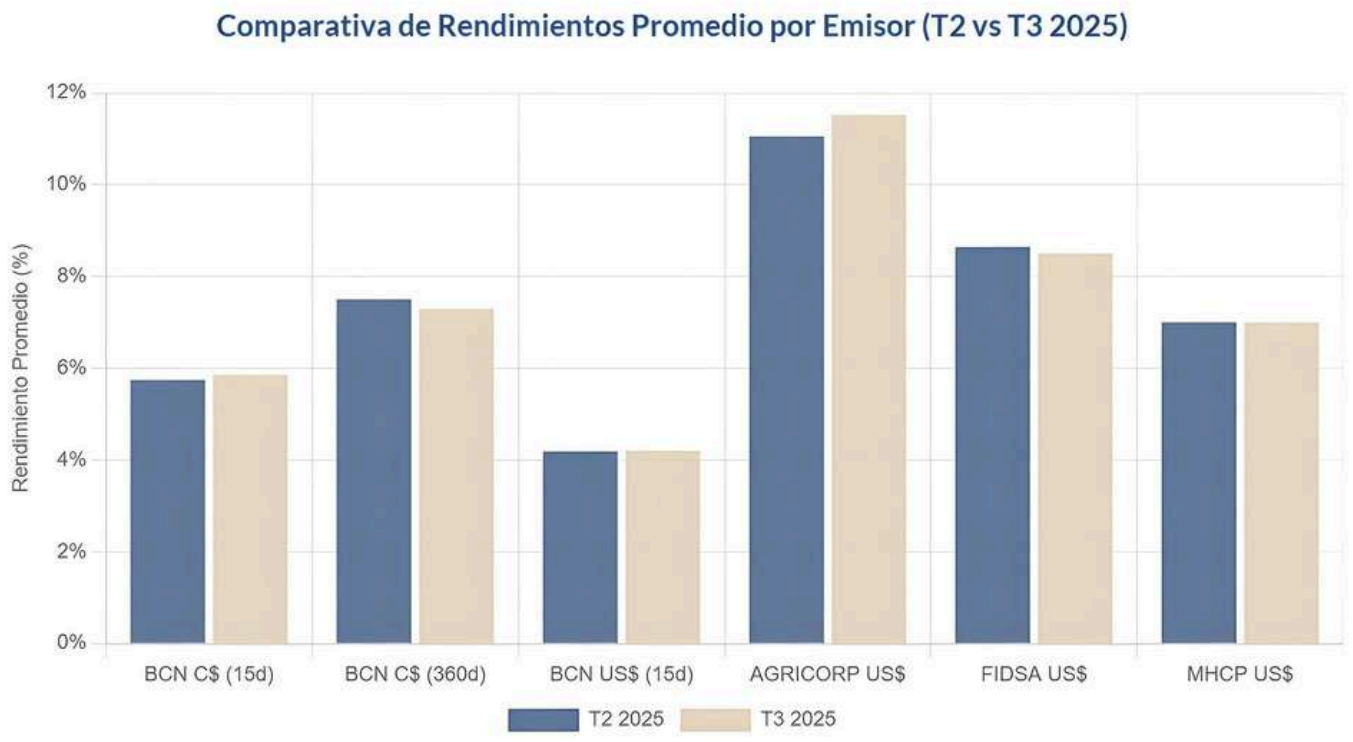
Por otro lado, el rendimiento de AGRICORP (11.52%) refleja una prima mayor, acorde a su perfil de riesgo y sector. Es crucial contextualizar estos rendimientos con el benchmark de la **tasa activa promedio para créditos comerciales a corto plazo en dólares, que ascendió a 9.01% en el T3.**

Desde esta perspectiva, el mercado de capitales se posiciona como una fuente de financiamiento atractiva y eficiente para el sector corporativo, ofreciendo a emisores con perfiles de riesgo sólidos costos de fondeo competitivos, y en algunos casos, inferiores a la media bancaria.

ANÁLISIS DE RENDIMIENTOS POR EMISOR (MERCADO PRIMARIO)

La comparación de rendimientos por emisor permite visualizar la prima de riesgo que el mercado asigna a diferentes entidades. La tabla y el gráfico a continuación resumen los rendimientos promedio para emisores clave en ambos trimestres, diferenciando por moneda.

Emisor	Moneda	Instrumento (Tipo)	Rend. Prom. T2 2025	Rend. Prom. T3 2025
BCN	C$	Letras (Corto Plazo, 15d)	5.74%	5.85%
BCN	C$	Letras (Largo Plazo, 360d)	7.50%	7.29%
BCN	US$	Letras (Corto Plazo, 15d)	4.18%	4.20%
AGRICORP	US$	Papel/Bonos Corporativos	11.05%	11.52%
FIDSA	US$	Bonos Corporativos	8.64%	8.50%
MHCP	US$	Bonos Soberanos (>1080d)	7.00%	7.00%



Los rendimientos de emisores como **FIDSA (en torno al 8.50%)** se encontraron dentro o incluso en el extremo inferior del rango de las tasas activas bancarias, posicionando al mercado de valores como una alternativa de financiamiento competitiva o más económica.

Esta comparación revela que el mercado de capitales ofrece una alternativa de financiamiento con costos variables para las empresas. La decisión de financiarse a través de la bolsa o de la banca depende del perfil de riesgo específico de cada emisor y de las condiciones de mercado en el momento de la colocación.

ANÁLISIS DEL MERCADO DE REPORTOS

Los reportos son termómetros de la liquidez de corto plazo del sistema financiero. El T3 2025 mostró una divergencia significativa en el uso de estas herramientas entre monedas.

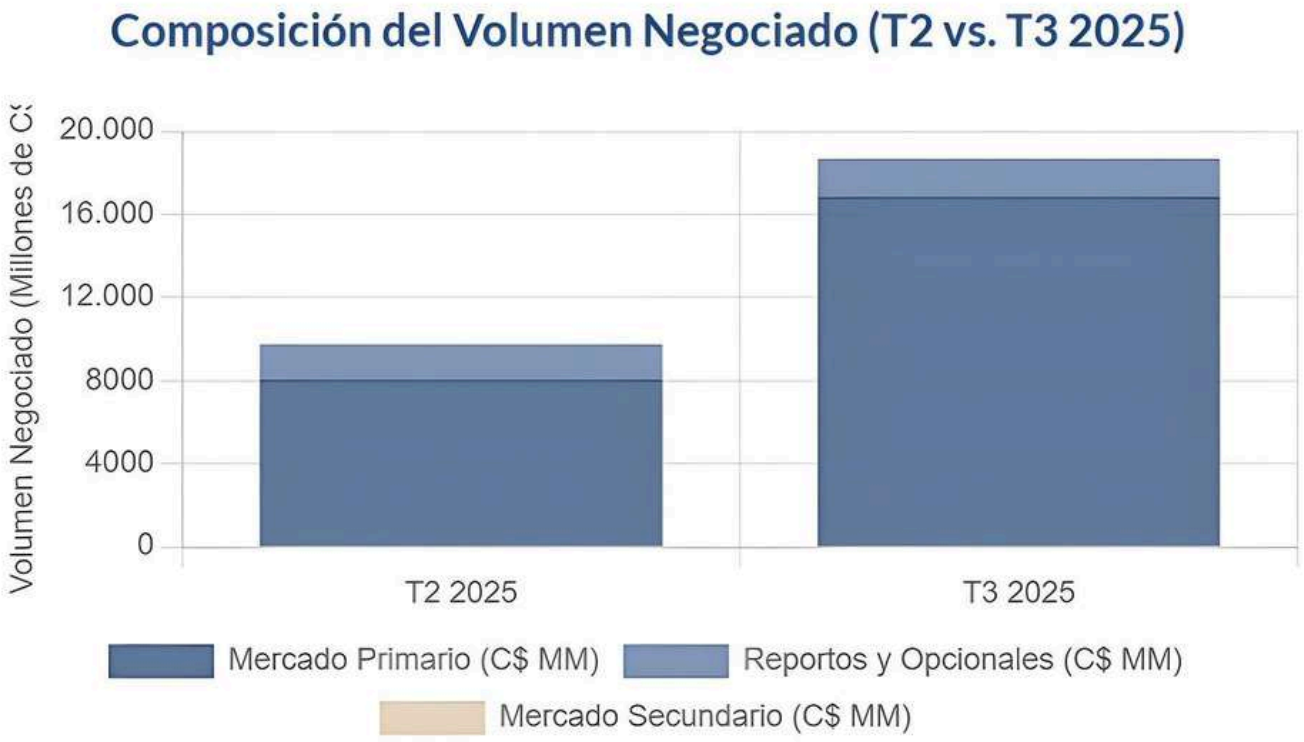
Moneda	Volumen Negociado T2 2025 (Millones)	Volumen Negociado T3 2025 (Millones)	Variación Trimestral
Córdobas (C$)	C$ 366,230.5	C$ 948,222.2	**+158.8%**
Dólares (US$)	US$ 35,209.4	US$ 23,496.6	**-33.3%**

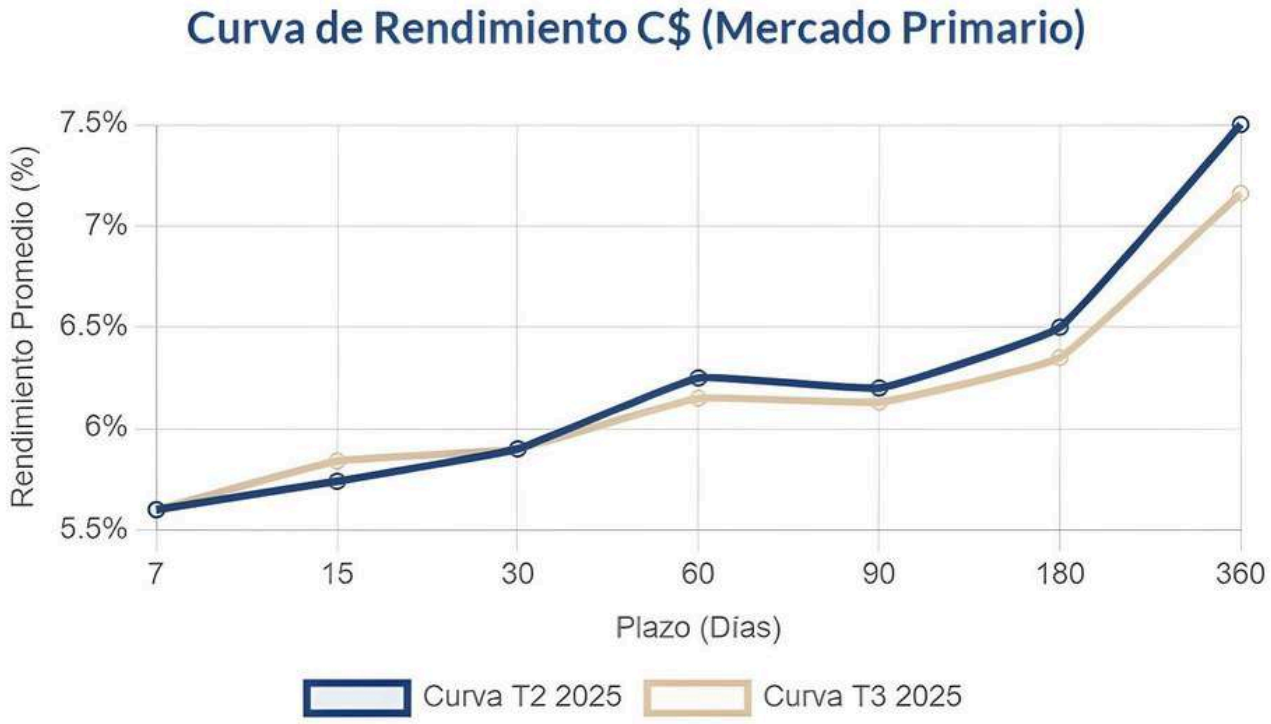
El **crecimiento del 158.8%** en el volumen de reportos en córdobas es el hallazgo más destacado. Este aumento sugiere que las entidades financieras estuvieron mucho más activas en la gestión de su liquidez diaria en moneda nacional. El mayor volumen se conentró en **plazos de 7 días entregando rendimientos promedios del 6.10%**.

La disminución en el volumen de reportos en dólares, por otro lado, indica una menor necesidad de fondeo inmediato en esa moneda o una mayor autosuficiencia de liquidez en US$ dentro del sistema.

ANÁLISIS DE VOLUMEN Y COMPOSICIÓN DEL MERCADO

El volumen total negociado en la BVN se disparó en el tercer trimestre. El volumen total del segundo trimestre 2025 fue de **C$ 9,743.1 millones**, mientras que en el tercer trimestre 2025 alcanzó **C$ 18,685.6 millones**, representando un crecimiento trimestral del 91.8%.





CONECTANDO POLÍTICA MONETARIA Y MERCADO

Análisis Causal:

La política de estabilidad de tasas del BCN, en lugar de moderar el mercado, actuó como un catalizador. Al eliminar la incertidumbre sobre la dirección de las tasas de interés a corto plazo, creó un entorno de alta previsibilidad que incentivó a los agentes con exceso de liquidez a tomar posiciones en instrumentos del BCN. La enorme demanda por la letra soberana se reflejó en el aplanamiento de la curva: los inversores, confiados en la estabilidad, estuvieron dispuestos a aceptar rendimientos ligeramente menores a largo plazo para asegurar colocación.

Apetito por el Riesgo:

El mercado nicaragüense sigue mostrando una fuerte preferencia por la seguridad, con una abrumadora mayoría del volumen concentrada en instrumentos emitidos por el BCN. La dinámica de los rendimientos corporativos, al ser analizada contra las tasas activas bancarias, no sugiere una aversión al riesgo, sino más bien la funcionalidad del mercado de capitales como un mecanismo eficiente de fijación de precios y una alternativa de fondeo competitiva para el desarrollo empresarial del país.

Hipótesis Fundamentada para el T4 2025:

El extraordinario volumen del T3 establece una nueva base de comparación. Para el T4 2025, es poco probable que se repita un crecimiento trimestral de esta magnitud, pero los volúmenes deberían mantenerse significativamente por encima de los niveles del T2. La hipótesis es que el mercado ha alcanzado un nuevo equilibrio con mayor participación. Mientras la política del BCN permanezca sin cambios y la liquidez del sistema financiero siga siendo robusta, la demanda de Letras del BCN continuará alta. El principal factor a observar será si esta fuerte demanda comienza a generar una mayor compresión en los rendimientos del tramo medio y largo de la curva, o si el BCN aumenta su oferta para satisfacer el apetito del mercado sin alterar las tasas.

ANÁLISIS DEL MERCADO

Un resumen estratégico de los hechos relevantes que definieron el tercer trimestre de 2025 en la Bolsa de Valores de Nicaragua:

El Trimestre en 4 Claves

Crecimiento Estratégico

Empresas clave anuncian aumentos de capital y redefinen sus estrategias de negocio para mayor rentabilidad.

Confianza y Estabilidad

Las calificaciones de riesgo confirman la solidez y perspectivas estables de las principales entidades financieras.

Impulso a la Economía

Se canalizan importantes fondos para el financiamiento del sector PYME, motor del desarrollo nacional.

Retorno al Inversionista

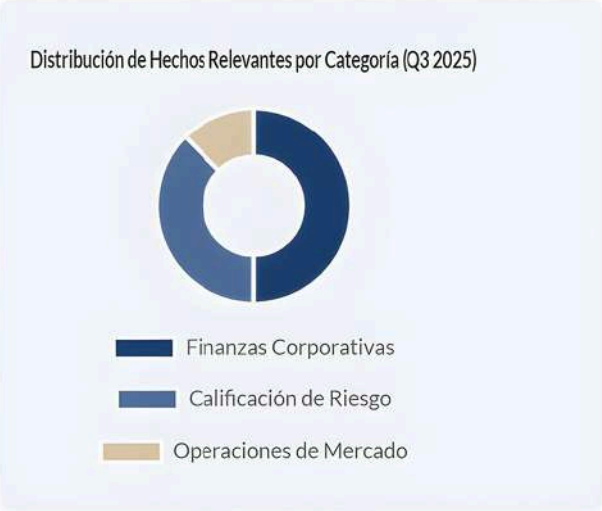
Se materializa la distribución de dividendos, reflejando la buena salud financiera y el compromiso con los accionistas.

Análisis del Panorama

Estrategia y Fortaleza Financiera: Los Pilares del Trimestre

El tercer trimestre de 2025 evidencia un mercado maduro y proactivo. Por un lado, movimientos como los de **Agri-Corp** (aumento de capital y redefinición estratégica) demuestran un enfoque en la optimización y la creación de valor a largo plazo.

Por otro lado, la reafirmación de las calificaciones de riesgo con perspectiva **Estable** para entidades clave como **BDF** y **FID**, inyecta una dosis de confianza en el sistema. Refleja que, a pesar de los desafíos del entorno, las bases financieras de estas instituciones son sólidas y su gestión de riesgo es prudente. La inversión de fondos internacionales en el sector PYME, canalizada a través de BDF, confirma esta confianza externa en el potencial de la economía nicaragüense.



SOBRE LA CENIVAL

La Central Nicaragüense de Valores, S.A. (CENIVAL) es una sociedad anónima de carácter privado, constituida el 22 de mayo de 1997 por la Bolsa de Valores de Nicaragua, con el propósito de ofrecer servicios especializados de custodia, administración y liquidación de títulos valores, garantizando seguridad, eficiencia y transparencia en el mercado de valores nacional. Es la única central de valores del país y está supervisada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

CENIVAL opera con sistemas informáticos y procedimientos propios, diseñados conforme a las mejores prácticas regionales, que permiten ejecutar de forma electrónica y segura todas las operaciones de depósito, administración y liquidación de valores. A través de su sistema en línea, los depositantes pueden registrar operaciones, consultar saldos y movimientos en tiempo real, y administrar las carteras de sus clientes de manera eficiente.

La CENIVAL es miembro de la ACSDA (Asociación de Centrales de Valores de las Américas) y Agente Numerador Local, miembro de la ANNA (Association of National Numbering Agencies). En esta función, asigna códigos ISIN a los instrumentos financieros emitidos en Nicaragua, facilitando su identificación y registro en los mercados internacionales.

Asimismo, CENIVAL mantiene acuerdos de custodia internacional con las centrales de valores de El Salvador, Guatemala, Costa Rica y Panamá, que permiten la prestación recíproca de servicios de custodia y liquidación, fortaleciendo la integración regional y el acceso de los inversionistas a mercados internacionales.

Bajo el liderazgo de Milagros Montenegro Porras, economista y Master en Administración y Dirección de Empresas con énfasis en Finanzas por la Universidad Centroamericana (UCA), CENIVAL ha fortalecido su rol estratégico dentro del mercado de valores nicaragüense. Con más de 20 años de experiencia en el sector, Montenegro Porras impulsa la modernización tecnológica, la eficiencia operativa y la transparencia en los procesos de custodia y liquidación de valores. Actualmente se desempeña como CEO de la Central Nicaragüense de Valores, S.A. (CENIVAL) y Directora de Operaciones en la Bolsa de Valores de Nicaragua, liderando iniciativas que consolidan a la institución como un pilar de confianza e innovación en el sistema financiero del país.

ENTREVISTA CON
MILAGROS MONTENEGRO
Gerente General CENIVAL

¿Cómo resumiría el desempeño operativo de CENIVAL al 30 de septiembre de 2025?
El año ha sido muy positivo para CENIVAL. Al 30 de septiembre, se alcanzó un volumen de custodia de valores colocados de U$ 1,924 millones, lo que representa un crecimiento del 8.6% respecto al mismo mes del año anterior.

Este resultado refleja la confianza de los participantes del mercado bursátil, así como la estabilidad y eficiencia con que la institución opera sus procesos de custodia y liquidación de títulos-valores.

¿Qué innovaciones tecnológicas o mejoras en procesos se implementaron recientemente en la custodia y liquidación de valores?
La innovación tecnológica más reciente ha sido la migración del sistema de custodia a una plataforma web, que permite a los usuarios acceder de forma segura desde cualquier ubicación conectada a la red VPN institucional.
Este avance mejora la disponibilidad, agilidad y eficiencia operativa de los procesos, manteniendo los más altos estándares de seguridad de la información.

¿Qué papel juega CENIVAL en la seguridad y transparencia del mercado de valores nicaragüense?
CENIVAL desempeña un rol fundamental en la seguridad y transparencia del mercado de valores, asegurando que los procesos de custodia y liquidación se desarrollen con eficiencia, trazabilidad y confiabilidad.
Mediante una gestión sólida y el uso de tecnologías especializadas, la institución fortalece la confianza de los participantes y contribuye al buen funcionamiento y estabilidad del mercado financiero nacional.

¿Han identificado tendencias o cambios en los volúmenes o tipos de valores custodiados?
Durante 2025 se ha mantenido una tendencia de crecimiento sostenido en los volúmenes de custodia. Al cierre de septiembre, el monto colocado alcanzó los U$ 1,924 millones, lo que representa un incremento del 8.6% en comparación con el mismo mes del año anterior.
Este resultado fue impulsado principalmente por mayores colocaciones en Letras del Banco Central de Nicaragua.

¿Qué retos enfrenta CENIVAL ante el proceso de digitalización y automatización del mercado?
La mayoría de los procesos de CENIVAL ya se encuentran totalmente automatizados dentro de su plataforma tecnológica propia, lo que ha permitido alcanzar altos niveles de eficiencia operativa. El principal reto ahora es mantener la actualización continua de los sistemas y fortalecer la ciberseguridad, garantizando que la evolución tecnológica avance al mismo ritmo que las exigencias del mercado y las mejores prácticas internacionales.

¿Qué acciones se están tomando para mejorar la experiencia de los participantes y emisores?
Mediante su plataforma tecnológica propia, CENIVAL facilita a los depositantes la realización de traspasos y la consulta inmediata de información financiera, garantizando servicios eficientes y acordes a sus necesidades operativas.

Finalmente, ¿cuáles son las proyecciones en volúmenes de custodia para el cierre del 2025?
Las proyecciones indican que el volumen de custodia continuará al alza hacia el cierre del año, con niveles estimados cercanos a los U$ 1,950 millones. La evolución reciente refleja un comportamiento estable y sostenido en las colocaciones de instrumentos del sector público y privado, lo que permite anticipar un cierre positivo para el ejercicio 2025.

CENIVAL reafirma su compromiso con la eficiencia operativa, la innovación tecnológica y el fortalecimiento del mercado de valores nicaragüense.

EMISIONES TEMÁTICAS Y MERCADO GLOBAL: EL CASO DE NICARAGUA.

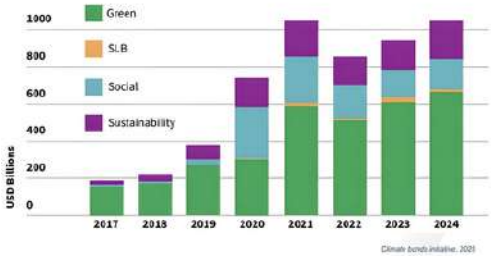
Escrito por Andrea Mosquera,
CEO de Green Capital Partners

Agradezco profundamente a la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) por la invitación a contribuir con este ensayo en el boletín Conexión Bolsa. Para Green Capital Partners, compañía dedicada a promover la inversión sostenible y la innovación financiera en América Latina y el Caribe, es un honor aportar a este espacio de análisis técnico y visión estratégica sobre el futuro del mercado de valores nicaragüense.

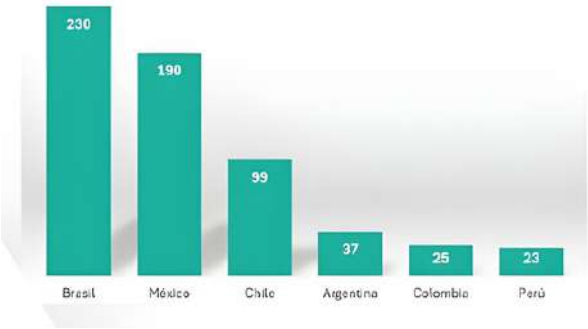
El desarrollo de las finanzas sostenibles representa una oportunidad histórica para Nicaragua: un país con estabilidad macroeconómica, recursos naturales extraordinarios y un creciente compromiso con la inversión responsable. Desde nuestra experiencia regional, creemos firmemente que las emisiones temáticas —verdes, sociales y sostenibles — no solo fortalecen los mercados financieros, sino que también impulsan un modelo de desarrollo más justo, inclusivo y resiliente.

AVANCES Y TENDENCIAS EN LAS EMISIONES TEMÁTICAS, ESCALA GLOBAL Y EN AMÉRICA LATINA

El mercado de capitales global ha experimentado una expansión sostenida de los instrumentos temáticos —bonos verdes, sociales, sostenibles y de transición, que canalizan financiamiento hacia proyectos con impacto ambiental y social positivo. En 2024, las emisiones globales superaron USD 1.05 billones, un crecimiento del 11 % anual en comparación con el 2023 (USD 946, billons), consolidando este mercado como uno de los pilares del financiamiento sostenible. Los bonos verdes representan el 64% de las emisiones totales. (Climate Bonds Initiative, 2025).



América Latina y el Caribe emitieron USD 52,5 billones en bonos temáticos, impulsados por Brasil, México, Chile y Colombia, con una participación creciente del sector privado.



Las inversiones se orientan a energías renovables, transporte limpio, gestión del agua, agricultura sostenible y vivienda asequible (LGX Global Sustainable Bond Issuances 2024). Esta tendencia demuestra que la región está integrando progresivamente los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en su arquitectura financiera.

EMISIONES TEMÁTICAS Y MERCADO GLOBAL: EL CASO DE NICARAGUA.

Escrito por Andrea Mosquera,
CEO de Green Capital Partners

El interés de los inversionistas institucionales ha favorecido un fenómeno conocido como greenium, es decir, una prima de rentabilidad favorable para emisores sostenibles. Estudios del Deutsche Bundesbank (2024) estiman un diferencial promedio de 3 puntos básicos a favor de los bonos verdes respecto a los convencionales. Este diferencial, aunque modesto, confirma la percepción de menor riesgo y mayor reputación asociada a las emisiones temáticas.

La tendencia reciente apunta hacia la diversificación de etiquetas: los bonos de transición (destinados a apoyar industrias en proceso de descarbonización) y los bonos vinculados a la sostenibilidad (que condicionan la tasa de interés al cumplimiento de metas ASG) se consolidan como mecanismos innovadores para alinear la rentabilidad financiera con objetivos ambientales y sociales.

NORMAS INTERNACIONALES DE SOSTENIBILIDAD Y EL ROL DEL MERCADO DE VALORES

La evolución de los bonos temáticos no puede entenderse sin el desarrollo paralelo de los marcos normativos internacionales en materia de sostenibilidad financiera. Desde la creación de la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI) en 1992, el sistema financiero ha transitado hacia una integración estructural de los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) (González, 2025).

Los Principios de Banca Responsable (PRB), los Principios de Inversión Responsable (PRI) y los Principios de Seguros Sostenibles (PSI), todos impulsados por UNEP FI, constituyen hoy los marcos voluntarios más influyentes. Estos instrumentos orientan a bancos, inversionistas y aseguradoras en la alineación de sus carteras con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y el Acuerdo de París (UNEP FI, 2023).

A nivel regulatorio, los avances más significativos incluyen la adopción de los estándares IFRS S1 y S2 del International Sustainability Standards Board (ISSB), que consolidan las divulgaciones sobre sostenibilidad y clima como referencia global obligatoria desde 2023. En paralelo, la Directiva Europea de Reporte de Sostenibilidad Corporativa (CSRD) y las taxonomías verdes nacionales —como las de Chile, Colombia, México y Costa Rica— marcan un camino de convergencia normativa que busca evitar el greenwashing y garantizar comparabilidad (González, 2025). Los estándares IFRS S1 y S2 del International Sustainability Standards Board (ISSB), junto con la Taxonomía Verde Europea y los Principios de Bonos Verdes de la ICMA, han establecido criterios comunes de reporte, clasificación y transparencia (González, 2025).

En este contexto, las bolsas de valores adquieren un rol central como infraestructura de transparencia, canalización de información y educación financiera. Su función trasciende la intermediación: se convierten en nodos de credibilidad que facilitan la transición hacia economías más verdes e inclusivas.

En América Latina, más de 40 proyectos de taxonomías se encuentran en desarrollo. Estas herramientas son esenciales para definir qué actividades pueden considerarse sostenibles, y sirven como base para la estructuración de bonos verdes y sociales. En la región, Brasil y Chile destacan por integrar criterios climáticos en la supervisión financiera prudencial, mientras que otros países avanzan en lineamientos de divulgación y gestión de riesgos ASG (González, 2025).

EL CASO DE NICARAGUA: AVANCES Y DESAFIOS EN LA EMISION DE BONOS TEMÁTICOS

El mercado de valores de Nicaragua se encuentra en un proceso de consolidación institucional y expansión técnica, sentando las bases para su futura participación en el mercado de bonos temáticos.

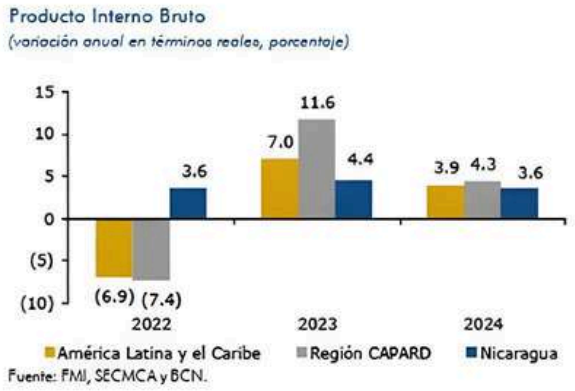
Según el Boletín Conexión Bolsa (Q2 2025), el volumen negociado en el primer semestre de 2025 alcanzó C$19,952 millones (US$544.8 millones), con una clara predominancia de instrumentos de renta fija emitidos por el sector público (BVN, 2025). Este comportamiento refleja un entorno financiero estable y líquido, impulsado por la prudencia fiscal y la estabilidad monetaria, pilares fundamentales para cualquier emisión temática.

Nicaragua ofrece un entorno macroeconómico sólido: crecimiento del PIB del 4.4 % en 2023 y una proyección del 3.6 % para 2024; superávit fiscal del 2.4 % del PIB —único en la región—; reservas internacionales de más de USD 6,100 millones; inflación controlada (3.39 %); y deuda pública descendente (51.7 % del PIB proyectado para 2024).

EMISIONES TEMÁTICAS Y MERCADO GLOBAL: EL CASO DE NICARAGUA.

Escrito por Andrea Mosquera,
CEO de Green Capital Partners

Estas cifras reflejan disciplina fiscal, prudencia monetaria y bajo riesgo cambiario, condiciones esenciales para atraer inversión sostenible y estructurar emisiones temáticas competitivas. En el mercado interno, los instrumentos soberanos y corporativos presentan rendimientos superiores al 7 % anual, ofreciendo un perfil atractivo para inversionistas institucionales que buscan rentabilidad y propósito.



La Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) ha demostrado un compromiso creciente con la educación financiera y la promoción del mercado bursátil como fuente alternativa de financiamiento. Iniciativas como el Foro de Emisores y la participación en eventos regionales —como el Roadshow Panamá-El Salvador— evidencian una visión estratégica orientada a la integración regional y la diversificación de productos financieros (BVN, 2025).

En el ámbito de la sostenibilidad, se observan señales alentadoras. La empresa Financiera FDL, participante activa del mercado, ha manifestado su interés en emitir bonos verdes destinados a financiar proyectos con impacto ambiental positivo, como parte de su estrategia de reputación y sostenibilidad financiera (Flores, 2025). Este tipo de iniciativas marcan un punto de inflexión: el paso de un mercado eminentemente gubernamental a uno en el que las empresas privadas reconocen el valor estratégico de las finanzas sostenibles.

No obstante, los desafíos son significativos. Nicaragua enfrenta limitaciones estructurales, entre ellas:
·La escasa diversificación sectorial de emisores, concentrada en el ámbito financiero.

·La ausencia de una taxonomía verde nacional, que defina actividades elegibles para financiamiento sostenible.
·La necesidad de alinear los marcos regulatorios con estándares internacionales (IFRS S2, TCFD, TNFD).
·El déficit de capacidades técnicas en la estructuración y monitoreo de proyectos ASG.

Superar estos retos requerirá la articulación de esfuerzos entre reguladores, emisores, puestos de bolsa y la BVN. En particular, la creación de una Guía Nacional de Bonos Verdes y Sociales, inspirada en los Green Bond Principles de la International Capital Market Association (ICMA), podría catalizar el surgimiento de las primeras emisiones temáticas locales.

OPORTUNIDADES PARA EL DESARROLLO DE BONOS TEMÁTICOS EN NICARAGUA
Más allá de la estabilidad financiera, Nicaragua posee activos naturales y ambientales estratégicos que fortalecen su potencial como emisor de bonos temáticos:

- El 40 % del territorio nacional está cubierto por bosques naturales, incluyendo reservas de biodiversidad de relevancia global.
- Es uno de los países con mayor disponibilidad hídrica per cápita en Centroamérica, ideal para proyectos de energía, saneamiento y riego sostenible.
- Su matriz energética es más del 70 % renovable, principalmente geotérmica, eólica y solar.
- Su base productiva agrícola y forestal facilita la creación de bonos verdes o de carbono asociados a reforestación y agricultura sostenible.

A nivel social, el país cuenta con una tradición sólida en microfinanzas y economía rural inclusiva, lo que abre espacio para bonos sociales, de género y de inclusión productiva. Una primera emisión por ejemplo, de Financiera FDL u otras entidades de desarrollo podría posicionar a Nicaragua como pionero regional en finanzas con impacto.

La integración bursátil entre Panamá, El Salvador y Nicaragua, con más de USD 1,300 millones en operaciones cruzadas, refuerza este escenario. Los marcos regulatorios armonizados y la interconexión tecnológica permiten proyectar colocaciones temáticas transfronterizas bajo estándares internacionales (Roadshow BVN, 2025).

EMISIONES TEMÁTICAS Y MERCADO GLOBAL: EL CASO DE NICARAGUA.

Escrito por Andrea Mosquera,
CEO de Green Capital Partners

FINANZAS SOSTENIBLES PARA EL DESARROLLO CON IMPACTO
En un mercado que avanza hacia la sostenibilidad estructural, Nicaragua tiene la oportunidad de convertirse en referente regional, demostrando que las finanzas pueden y deben generar valor económico, ambiental y social simultáneamente.

CONCLUSIONES
El mercado global avanza hacia un paradigma en el que la rentabilidad financiera y la sostenibilidad dejan de ser objetivos opuestos. América Latina ha demostrado que las emisiones temáticas son herramientas eficaces para canalizar inversión hacia la resiliencia climática y social. Nicaragua, aunque en una etapa incipiente, posee los fundamentos macroeconómicos, institucionales y de reputación necesarios para sumarse a esta tendencia.
El desafío inmediato radica en construir el andamiaje técnico y normativo que permita estructurar bonos temáticos con estándares internacionales, fomentando la transparencia, la rendición de cuentas y la confianza del inversionista. La Bolsa de Valores de Nicaragua, en su rol articulador, puede ser el catalizador de este proceso, convirtiendo al país en un referente regional en finanzas sostenibles.

El potencial de Nicaragua para las inversiones con propósito es extraordinario. Sus activos naturales, estabilidad macroeconómica y resiliencia social la posicionan como un destino ideal para canalizar capital responsable hacia proyectos de impacto ambiental y humano.

Los bonos temáticos pueden transformarse en un mecanismo de inversión justa y sostenible, que fortalezca la competitividad nacional y promueva una economía regenerativa. Cada emisión verde o social puede traducirse en bosques conservados, energía limpia, agua segura y oportunidades para las comunidades.

En un mundo que transita hacia economías bajas en carbono y de inclusión social, la emisión de bonos temáticos no es solo una opción innovadora, sino una estrategia de competitividad nacional.

LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL EN EL MERCADO BURSÁTIL APLICADA A REGTECH: EL NUEVO PILAR DEL CUMPLIMIENTO FINANCIERO

Escrito por Daniel Velásquez Fleisman
Senior Partner en Barzel Development y Course leader en Wharton University

El contexto: un mercado cada vez más vigilado
El mercado bursátil latinoamericano vive una transformación acelerada. Plataformas como A2censo (Colombia), BIVA (México) o Bolsa de Valores de Lima (Perú) impulsan la democratización del acceso al capital, pero también enfrentan mayores exigencias regulatorias en prevención de lavado de activos (PLA/FT), protección de inversionistas y transparencia de información.

En este escenario, el cumplimiento normativo (RegTech) se ha convertido en un componente estratégico para la sostenibilidad y reputación de los intermediarios financieros y emisores.

El contexto nicaragüense: una oportunidad de modernización financiera
En Nicaragua, la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) ha operado desde 1994 como el mercado organizado principal del país, siendo la única bolsa formal existente.

Según la BVN, el mercado ha mantenido un crecimiento estable, con un volumen de negociación que superó los US$2,800 millones en 2023, impulsado por el dinamismo de los instrumentos de renta fija. Sin embargo, alrededor del 99 % del volumen negociado corresponde a emisores públicos y cerca del 87 % de las operaciones se realizan en moneda nacional, de acuerdo con el Banco Central de Nicaragua (BCN).

Esta concentración en valores públicos representa una oportunidad para diversificar el mercado hacia emisiones privadas de mayor plazo y sofisticación, donde la inteligencia artificial y las tecnologías RegTech pueden jugar un papel decisivo para mejorar la trazabilidad, el cumplimiento y la transparencia de los emisores.

Qué es RegTech? Por qué está creciendo?
RegTech (Regulatory Technology) es el conjunto de soluciones tecnológicas que ayudan a las entidades financieras a cumplir normativas de manera más ágil, precisa y económica.
Su objetivo no es solo evitar sanciones, sino anticipar riesgos y automatizar procesos que históricamente han sido lentos y manuales, como el reporte de operaciones sospechosas, auditorías internas o control de conflictos de interés.

Cómo la Inteligencia Artificial revoluciona el cumplimiento bursátil?
La IA no solo mejora la eficiencia; redefine el enfoque del cumplimiento. Algunos de sus usos más disruptivos en el ecosistema bursátil incluyen:

Aplicación de IA	Descripción	Beneficio para el mercado bursátil
Análisis predictivo de riesgo	Algoritmos detectan patrones anómalos en transacciones, precios o comportamientos de traders.	Previene fraudes, manipulación de mercado y operaciones sospechosas.
Automatización de KYC/AML	Sistemas de IA verifican identidades y evalúan riesgos reputacionales en segundos.	Reduce costos de onboarding hasta 70% y acelera la apertura de cuentas.
Supervisión algoritmica	La IA audita en tiempo real operaciones y cumplimiento de límites regulatorios.	Evita sanciones y mejora la confianza del inversionista.
Procesamiento de lenguaje natural (NPL)	Modelos como GPT analizan normativas, reportes y comunicados regulatorios	Permite adaptar políticas internas a cambios normativos de forma automática.
Generación automatica de reportes regulatorios	Sistemas inteligentes consolidan datos contables, de riesgo y de mercado.	Disminuye errores humanos y asegura coherencia en la información.

Por ejemplo, según el Banco Central de Nicaragua, las fintech que operan en el país han comenzado a explorar herramientas de analítica avanzada para fortalecer los procesos de prevención de lavado de activos y validación documental. Soluciones de robo-advisors basadas en machine learning permiten analizar grandes volúmenes de datos, identificar patrones de riesgo y sugerir ajustes de portafolio en tiempo real, con menores costos operativos.

En el contexto bursátil nicaragüense, estas herramientas pueden integrarse al proceso de KYC/AML, monitoreo de operaciones y supervisión algorítmica de emisores y agentes, fortaleciendo la confianza y reduciendo el riesgo operacional.

Casos de uso en América Latina

La Bolsa de Valores de Colombia (BVC) implementa soluciones de monitoreo automatizado en su plataforma A2censo, permitiendo detectar anomalías en fondeos colectivos.

BIVA México utiliza analítica avanzada para asegurar la trazabilidad de órdenes en tiempo real. RegTech startups regionales como Bayonet (México) o Comply Latam (Chile) integran machine learning para fortalecer procesos de debida diligencia y validación documental.

Según La Prensa Gráfica (El Salvador, 2024), la integración bursátil regional entre Nicaragua, El Salvador y Panamá registró más de US$130 millones en negociaciones hasta octubre de 2024, un aumento del 67 % interanual. Esta tendencia confirma que los emisores nicaragüenses competirán en un entorno cada vez más conectado, donde la adopción de tecnologías avanzadas será esencial para acceder al capital regional y mantener la confianza de los inversionistas institucionales.

El programa "Financiamiento Bursátil en tiempos de IA"

En este contexto, Barzel Development, en alianza con la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN), está desarrollando el programa "Financiamiento Bursátil en tiempos de IA", una iniciativa pionera en Centroamérica que combina la educación financiera con la transformación digital aplicada al mercado de valores.

El programa busca que las empresas emisoras aprendan a estructurar emisiones bursátiles eficientes y sostenibles, utilizando herramientas de IA para analizar riesgos, simular escenarios financieros y optimizar sus estrategias de colocación.

El brochure oficial del programa, disponible en el portal de la BVN, enfatiza que "en esta nueva era, estructurar bien no es suficiente: hay que estructurar inteligentemente", integrando tecnología, datos y cumplimiento normativo automatizado en cada fase del proceso.

Asimismo, el programa promueve la capacitación de corredores y analistas en temas de RegTech, automatización de cumplimiento y uso de IA generativa para elaborar reportes regulatorios y prospectos de emisión, fortaleciendo la cultura de innovación y transparencia que el mercado nicaragüense necesita para atraer inversión regional y extranjera.

Retos actuales

Aunque los beneficios son evidentes, la adopción RegTech impulsada por IA enfrenta varios desafíos:

- Falta de interoperabilidad entre sistemas bancarios, bursátiles y de supervisión.
- Brecha de talento en analítica regulatoria e ingeniería de cumplimiento.
- Necesidad de marcos éticos y explicabilidad de modelos, especialmente cuando las decisiones afectan aprobaciones de inversión o bloqueo de cuentas.
- En el caso nicaragüense, según el Banco Central de Nicaragua, la liquidez se concentra aún en instrumentos públicos, lo que limita la profundidad del mercado para emisores privados.
- También se requiere fortalecer las competencias digitales de los agentes de bolsa y emisores, y consolidar mecanismos de supervisión algorítmica que generen mayor confianza ante inversionistas institucionales.

Mirando hacia 2025 y más allá

La tendencia apunta hacia un cumplimiento regulatorio autónomo. En los próximos años veremos sistemas RegTech con IA generativa capaces de:

- Simular escenarios regulatorios y stress tests.
- Responder consultas legales en lenguaje natural.
- Aprender de sanciones o precedentes para ajustar automáticamente políticas internas.

En el caso de Nicaragua, la combinación entre RegTech, IA y programas de formación bursátil permitirá avanzar hacia un modelo de mercado inteligente y confiable, capaz de garantizar eficiencia, transparencia y sostenibilidad.

Conclusión

El cumplimiento ya no es un costo, sino una ventaja competitiva. Las entidades que integren IA y RegTech de forma temprana estarán mejor preparadas para captar capital, ganar confianza y operar bajo estándares globales de transparencia. Como destaca la Bolsa de Valores de Nicaragua, en una economía donde los datos son el nuevo oro, la confianza es el verdadero activo bursátil.

Por Gerardo Arguello, Gerente General, BVN

El reciente programa "Financiamiento Bursátil en Tiempos de IA", organizado por la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) a inicios de octubre, reunió a 60 profesionales de ocho países de América Latina en un encuentro que marcó un hito para el ecosistema financiero regional. Las jornadas permitieron reflexionar sobre cómo la inteligencia artificial (IA) está transformando silenciosamente las bases del financiamiento a través del mercado de valores, impulsando una nueva forma de estructurar operaciones, evaluar riesgos y tomar decisiones estratégicas.

Una transformación silenciosa pero radical

La IA ha dejado de ser un tema futurista para convertirse en una herramienta práctica de análisis, predicción y automatización. En el ámbito bursátil, su uso comienza a redefinir el modo en que las empresas diseñan sus emisiones, los inversionistas analizan el riesgo y los reguladores supervisan el cumplimiento. Hoy, un proceso de estructuración ya no se limita a calcular tasas o definir plazos: implica analizar grandes volúmenes de datos financieros y legales, simular escenarios de liquidez y proyectar la sostenibilidad de la deuda con modelos predictivos. La IA permite detectar inconsistencias en documentos, validar ratios financieros automáticamente y anticipar posibles incumplimientos antes de que ocurran. De esta forma, el financiamiento bursátil evoluciona hacia un entorno más ágil, preciso y transparente. La automatización de tareas repetitivas —como la revisión de prospectos, la conciliación de información contable o la elaboración de reportes regulatorios— libera tiempo para que los profesionales del mercado se concentren en lo verdaderamente estratégico: el diseño de soluciones de financiamiento adaptadas a la realidad de cada emisor.

La inteligencia artificial como aliada del mercado de valores

Uno de los avances más relevantes es la incorporación de sistemas de RegTech (Regulatory Technology), es decir, el uso de tecnología para mejorar la supervisión y el cumplimiento normativo. Estas herramientas permiten que los reguladores y las bolsas verifiquen de forma automática el cumplimiento de ratios, límites o cláusulas de endeudamiento; generen alertas tempranas cuando se detectan desviaciones, y mantengan una trazabilidad completa para auditorías. La automatización regulatoria reduce tiempos y errores, pero sobre todo aumenta la confianza: tanto emisores como inversionistas pueden contar con información validada y consistente en tiempo real. Además, abre la puerta a modelos de monitoreo continuo, donde los datos financieros se actualizan automáticamente y los riesgos se detectan antes de que se conviertan en problemas estructurales.

Del lado de los emisores, la IA facilita la planificación de flujos de caja, la simulación de escenarios de liquidez y la determinación del endeudamiento sostenible. Con algoritmos predictivos, es posible estimar la capacidad real de repago, optimizar la combinación deudacapital y diseñar estructuras de tramos que se ajusten al apetito de riesgo de los inversionistas.

Hacia un ecosistema financiero inteligente

En este nuevo paradigma, el financiamiento bursátil se integra con la analítica avanzada y la digitalización de procesos. Las herramientas de IA pueden crear tableros visuales (dashboards) que resumen información clave para emisores y supervisores; generar documentos legales y prospectos en cuestión de minutos; e incluso clasificar inversionistas según su perfil de riesgo mediante técnicas de agrupamiento (clustering). Estas innovaciones no solo mejoran la eficiencia operativa, sino que democratizan el acceso al mercado, permitiendo que más empresas —incluidas pymes— participen en emisiones de valores sin depender de procesos lentos o costosos. El resultado es un ecosistema más inclusivo y transparente, donde la información circula con mayor velocidad y precisión.

LOS DESAFÍOS DEL FINANCIAMIENTO BURSÁTIL EN TIEMPOS DE LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL

Desafíos para Nicaragua

La IA ofrece oportunidades inmensas, pero su adopción también plantea desafíos significativos para el desarrollo del mercado de capitales en Nicaragua. Entre los más relevantes se destacan:

1. **De una Bolsa Digital a una Bolsa Inteligente.** Hasta hoy, el gran desafío fue lograr una Bolsa completamente digital, y ese objetivo ya se alcanzó. Toda la operativa de la Bolsa de Valores de Nicaragua —desde la negociación y liquidación hasta los registros y los instrumentos emitidos— es plenamente digital. El nuevo reto es dar el siguiente paso: evolucionar hacia una Bolsa de Inteligencia Artificial, capaz de aprender de los datos, anticipar tendencias, automatizar análisis y ofrecer a emisores, inversionistas y reguladores un ecosistema verdaderamente inteligente.
2. **Capacitación y adaptación profesional.** Los actores del mercado —emisores, puestos de bolsa, empresas y supervisores— deberán adquirir nuevas competencias en analítica de datos, programación y modelado financiero. La IA exige un perfil profesional híbrido, que combine conocimiento técnico con criterio financiero.
3. **Infraestructura tecnológica y seguridad.** Implementar soluciones de IA requiere sistemas confiables, interconectados y protegidos frente a ciberamenazas. La interoperabilidad con plataformas regionales, especialmente en el marco de AMERCA, será clave para consolidar un mercado moderno y competitivo.
4. **Actualización regulatoria.** La normativa bursátil debe evolucionar para incorporar procesos automatizados y validaciones digitales. Es necesario que la supervisión basada en riesgo se complemente con herramientas de RegTech, que permitan a la SIBOIF y a la BVN realizar seguimiento en tiempo real, reduciendo cargas administrativas sin perder control.
5. **Inclusión de nuevos emisores.** La IA puede simplificar los procesos de estructuración y evaluación, abriendo espacio a empresas medianas que antes no podían acceder al mercado. El desafío será convertir esta posibilidad en una política efectiva de desarrollo financiero inclusivo.
6. **Gobernanza ética y transparencia algorítmica.** Los modelos de IA deben ser auditables y trazables. Su uso implica responsabilidad: no basta con que funcionen bien, deben operar de manera justa, evitando sesgos o decisiones que afecten la equidad de los participantes del mercado.

El financiamiento bursátil en Nicaragua está entrando en una nueva era. La inteligencia artificial no sustituirá la experiencia humana, pero transformará la manera en que concebimos la información, la gestión del riesgo y la toma de decisiones.

Los próximos años exigirán liderazgo institucional, apertura regulatoria y visión estratégica para integrar la IA en todos los niveles del mercado. Quienes logren hacerlo con rigor técnico y ética serán los verdaderos protagonistas de un ecosistema bursátil más ágil, más inteligente y más confiable.

El desafío, en última instancia, no es tecnológico sino cultural: entender que la inteligencia artificial no viene a reemplazar el juicio humano, sino a potenciarlo. En ello se jugará el futuro del mercado bursátil nicaragüense.

Invirtiendo en Estados.

La reciente edición de los "Miércoles Bursátiles" organizada por AMERCA en octubre de 2025 convocó a expertos y agentes del sector financiero regional para escuchar la presentación sobre la coyuntura y las perspectivas económicas de Centroamérica, República Dominicana y Ecuador.

La presentación de AMERCA, a cargo del economista costarricense Vidal Villalobos, sirvió como base para plantear los principales desafíos y oportunidades que enfrenta la región en un entorno global marcado por la volatilidad y la incertidumbre. En particular se valoró la opción de invertir en instrumentos soberanos de la región, en especial en países que tienen la opción de alcanzar el grado de inversión como lo son República Dominicana, Guatemala y Costa Rica.

Neblinas estructurales: aranceles, geopolítica, clima y elecciones
El análisis inicial destacó la presencia de "neblinas" que condicionan el desempeño económico regional: la incertidumbre arancelaria derivada de las tensiones comerciales internacionales, la volatilidad geopolítica, los riesgos climáticos y el ciclo electoral en varios países. Estos factores, lejos de ser transitorios, configuran el marco de toma de decisiones para gobiernos, empresas e inversionistas.

Panorama macroeconómico y desempeño sectorial
La presentación abordó la evolución reciente de los principales indicadores macroeconómicos. Según datos del FMI y la CEPAL, los países bajo estudio crecerán en torno al 2,6% en 2025, con Panamá, Guatemala y Honduras como los países más dinámicos, mientras que Costa Rica y República Dominicana mantienen tasas superiores al promedio regional gracias a la diversificación productiva y la atracción de inversión extranjera directa. El Salvador y Nicaragua muestran un crecimiento moderado, sostenido por remesas, agricultura y turismo, aunque persisten desafíos estructurales en empleo y productividad.

El Producto Interno Bruto (PIB) per cápita revela disparidades significativas entre países, con Costa Rica y Panamá liderando en ingresos medios altos, mientras que Nicaragua y Honduras enfrentan mayores retos de pobreza y desigualdad. La estructura sectorial muestra el predominio de los servicios en economías como Panamá y Costa Rica, mientras que la agricultura y la industria mantienen peso relevante en Guatemala, Honduras y Ecuador.

INVIRTIENDO EN ESTADOS.

Por Vidal Villalobos Rojas.-

Dinámica de precios, empleo y deuda pública
La inflación se ha moderado en la mayoría de los países, situándose en torno al 2-4%, aunque Honduras y Nicaragua presentan tasas superiores. El desempleo, por su parte, oscila entre el 2% y el 8%, con Costa Rica y Panamá mostrando cifras relativamente bajas, mientras que Nicaragua y Honduras enfrentan mayores tasas de desocupación. La deuda pública, medida como porcentaje del PIB, sigue siendo un tema de atención, especialmente en El Salvador y Ecuador, donde los niveles superan el 60% del PIB, lo que limita el margen de maniobra fiscal y condiciona la sostenibilidad de las finanzas públicas. A pesar de estos desafíos los países mantienen al día el servicio de la deuda sobre todo la bonificada.

Comercio exterior y balanza de pagos
El comercio internacional continúa siendo un motor clave para la región. Panamá y Ecuador destacan por el volumen de exportaciones, mientras que Costa Rica y República Dominicana sobresalen en la atracción de inversión extranjera y el desarrollo de mercados financieros locales. Sin embargo, la dependencia de remesas y la vulnerabilidad ante shocks externos, como la desaceleración de Estados Unidos y las políticas arancelarias, representan riesgos latentes para la balanza de pagos y la estabilidad macroeconómica regional. Se enfrentan al reciente reto de incremento de aranceles por parte de los Estados Unidos destacando Nicaragua con una tasa del 18%, seguida por Ecuador y Costa Rica con un 15% y el resto de los países con un 10%.

Bonos soberanos y calificaciones crediticias
La presentación incluyó un análisis comparativo de los rendimientos de bonos soberanos y las calificaciones crediticias otorgadas por Moody's, S&P y Fitch. Costa Rica, Guatemala, Panamá y República Dominicana mantienen perspectivas estables y positivas, mientras que Ecuador, El Salvador y Nicaragua enfrentan mayores riesgos crediticios. El desempeño de los bonos soberanos refleja la confianza de los mercados en la capacidad de los gobiernos para gestionar la deuda y mantener la estabilidad financiera, aunque persisten retos en la consolidación fiscal y la mejora de la transparencia institucional.

Retos y oportunidades para 2025
El entorno internacional para la región en 2025 y 2026 se caracteriza por una recuperación moderada, la persistencia de la inflación subyacente y la necesidad de avanzar en reformas estructurales. La región debe enfrentar desafíos como la baja productividad, la desigualdad y la informalidad laboral, al tiempo que aprovecha oportunidades en sectores como tecnología, energías renovables y turismo sostenible.
La integración regional, la mejora del clima de negocios y la inversión en infraestructura crítica son elementos clave para fortalecer la resiliencia y la competitividad. La sostenibilidad fiscal y la gestión prudente de la deuda pública serán determinantes para mantener la confianza de los mercados y atraer capital internacional.

Conclusión
La actividad de AMERCA en octubre de 2025 puso de manifiesto la complejidad y el dinamismo de la economía centroamericana, de República Dominicana y Ecuador. Pero de igual manera abre la posibilidad de aprovechar oportunidades de inversión en deuda soberana.

La región avanza en medio de neblinas estructurales, pero muestra capacidad de adaptación y resiliencia. El reto para los próximos años será consolidar el crecimiento, reducir las brechas sociales y aprovechar las oportunidades que ofrece el nuevo contexto global, apostando por la innovación, la integración y la sostenibilidad.

¿SABÍA USTED...?

Tierra de Fuego y Agua

¿Sabía usted que Nicaragua posee más de 50 estructuras volcánicas y 7 volcanes activos?

50+	7	1,745m	168
ESTRUCTURAS VOLCÁNICAS	VOLCANES ACTIVOS	ALTURA SAN CRISTÓBAL	AÑOS CERRO NEGRO

Entre ellos destaca el **Cerro Negro**, el volcán más joven de Centroamérica con apenas 726 metros de altitud, nacido hace 168 años. Este volcán representa una de las formaciones geológicas más recientes del continente y es famoso mundialmente por el sandboarding en sus laderas de ceniza volcánica negra.

El **volcán San Cristóbal**, el más alto del país con 1,745 metros sobre el nivel del mar, forma un complejo volcánico en Chinandega y ha tenido erupciones registradas desde 1685. Su actividad continua lo convierte en uno de los volcanes más monitoreados de Nicaragua.

Laguna de Apoyo

Formada hace 23,000 años, esta laguna cratérica de aguas cristalinas cubre 21 km² y alcanza profundidades de 175 metros.

Volcán Masaya

Conocido como "La boca del infierno", posee un lago de lava activo permanente visible desde su cráter.

Cerro Negro

El volcán más joven de Centroamérica, destino mundial para practicar sandboarding en ceniza volcánica.

Patrimonio Geológico Único

Nicaragua forma parte del Cinturón de Fuego del Pacífico, una de las zonas volcánicas más activas del planeta. Esta actividad geológica ha moldeado valles fértiles, playas de arena negra y suelos volcánicos ricos en minerales.

"De su suelo volcánico nace un país moldeado por fuego, donde cada erupción ha construido la identidad de una nación."

¿SABÍA USTED...?

Ron Flor de Caña

¿Sabía usted que el ron nicaragüense es considerado uno de los mejores del mundo?

200+	1890	40+	18
PREMIOS INTERNACIONALES	AÑO DE FUNDACIÓN	PAÍSES EXPORTACIÓN	AÑOS DE AÑEJAMIENTO

El ron **Flor de Caña** ha ganado más de 200 premios internacionales, consolidándose como uno de los destilados premium más reconocidos globalmente. Envejecido naturalmente a la sombra del volcán San Cristóbal, sin azúcar añadida ni acelerantes artificiales.

Mejor Ron del Año

Flor de Caña 18 años nombrado "Mejor Ron del Año" por el International Rum Festival de Madrid.

Carbono Neutro

Producción 100% sostenible con energía renovable y certificación Fair Trade.

Terroir Volcánico

Agua filtrada por rocas volcánicas y envejecimiento en barricas de roble blanco americano.

NI Embajador de Nicaragua

Presente en más de 40 países, el ron Flor de Caña compite con las mejores marcas caribeñas en mercados exigentes como Estados Unidos, Europa y Asia, llevando el nombre de Nicaragua a los cinco continentes.

"De su suelo volcánico y su clima tropical nace un ron con historia, carácter y alma."

¿SABÍA USTED...?

Posición Estratégica

¿Sabía usted que Nicaragua fue la ruta preferida para cruzar entre océanos en el siglo XIX?

259km	900km	910km	200km
CANAL INTEROCEÁNICO	AHORRO DE DISTANCIA	COSTAS TOTALES	OCÉANO A OCÉANO

Gracias a su posición geográfica privilegiada, el **Río San Juan** y el **Gran Lago de Nicaragua** sirvieron como corredor interoceánico natural. La mayoría de emigrantes que viajaban de la Costa Este de Estados Unidos a California durante la fiebre del oro navegaban por esta ruta.

Corredor Histórico

En el siglo XIX, fue la principal ruta para cruzar entre los océanos Atlántico y Pacífico.

Centro Geográfico

Ubicado en el centro exacto del istmo, equidistante entre América del Norte y del Sur.

Puertos Estratégicos

Proyectos de puertos de gran calado en ambas costas impulsan el comercio internacional.

Puente Natural de las Américas

Nicaragua posee 910 km de costas (450 km Pacífico, 460 km Atlántico), dos grandes lagos navegables, y se ubica en la parte más angosta del continente con apenas 200 km entre ambos océanos.

"Entre dos océanos, un lago, un río y una historia: Nicaragua es el puente natural de las Américas."

¿SABÍA USTED...?

Naturaleza Viva

¿Sabía usted que Nicaragua protege el 17% de su territorio nacional?

74	2M	10%	225
ÁREAS PROTEGIDAS	HECTÁREAS BOSAWÁS	ESPECIES DEL PLANETA	RESERVAS PRIVADAS

La **Reserva de Biosfera de Bosawás**, declarada por UNESCO en 1997, se extiende por 2 millones de hectáreas y alberga la segunda mayor extensión de selvas umbrófilas del Hemisferio Occidental. En este territorio converge la fauna del Norte y del Sur de América.

Biodiversidad Única

Más de 600 especies de aves, jaguares, tapires, monos araña y el quetzal habitan en los bosques nicaragüenses.

Refugio Río San Juan

Conserva el bosque húmedo mejor preservado de Centroamérica con 23,000 hectáreas intactas.

Corredores Biológicos

225 Reservas Privadas conectan ecosistemas y protegen especies en peligro de extinción.

Hotspot de Conservación Global

Nicaragua alberga 78 áreas protegidas que cubren más de 2.2 millones de hectáreas, garantizando la conservación de ecosistemas únicos desde manglares costeros hasta bosques nubosos de montaña.

"En Nicaragua, la biodiversidad es un tesoro nacional: aquí la naturaleza respira en selvas que conectan dos Américas."

¿SABÍA USTED...?

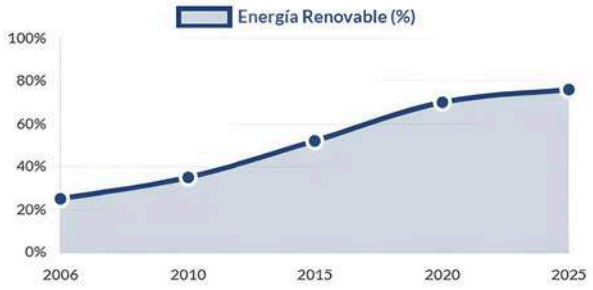
Economía Sostenible

¿Sabía usted que Nicaragua genera el 75.94% de su energía eléctrica con fuentes renovables?

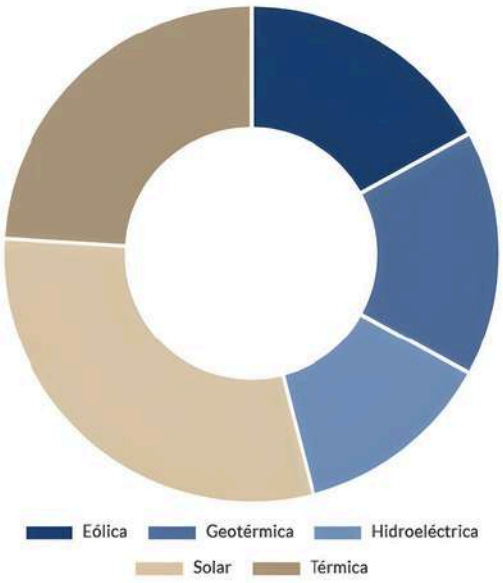
75.94%	1,200MW	5.1M	52
ENERGÍA RENOVABLE	POTENCIAL GEOTÉRMICO	BARRILES AHORRADOS	PAÍSES IMPORTADORES

En 2006, más del 70% de la capacidad de generación dependía de combustibles fósiles. Para 2020, el país logró incrementar la participación renovable en **50 puntos porcentuales**, ahorrando 5.1 millones de barriles de petróleo solo ese año.

EVOLUCIÓN ENERGÍA RENOVABLE



FUENTES ENERGÉTICAS 2025



HECHOS RELEVANTES

Hechos Relevantes del Trimestre

Corporación Agrícola (Agri-Corp)

Enfoque estratégico en Arroz: La compañía lanza su "Proyecto Agri-Corp 2030", concentrando sus operaciones en la cadena de valor del arroz y subproductos para optimizar la eficiencia y asegurar la sostenibilidad a largo plazo.

23 de Septiembre, 2025

Financiera FDL

Pago de Dividendos: Distribuyó **C$9.86 millones** a sus accionistas, representando un 16.20% de las utilidades acumuladas. Esta acción, aprobada por la SIBOIF, subraya su sólida generación de beneficios.

09 de Septiembre, 2025

Banco de Finanzas (BDF)

Financiamiento para PYMEs: Recibió desembolsos por **USD 8 millones** de fondos internacionales para impulsar el financiamiento a Pequeñas y Medianas Empresas, fortaleciendo un sector vital de la economía.

03 de Septiembre, 2025

FAMA, S.A.

Calificación de Riesgo: Moody's Local ajusta la calificación de largo plazo a **'A.ni'** desde 'A+.ni', con perspectiva **Estable**. El cambio refleja su nueva etapa como microfinanciera regulada, con una base financiera sólida.

19 de Agosto, 2025

FID, S.A.

Calificación de Riesgo: Moody's Local afirma la calificación en **'BBB+.ni'** con perspectiva **Estable**, destacando su robusta solvencia y las sinergias estratégicas como parte de Grupo SINSA.

08 de Agosto, 2025

Banco de Finanzas (BDF)

Calificación de Riesgo: Se afirma la calificación en **'AA.ni'** con perspectiva **Estable**. La evaluación de Moody's resalta la fortaleza de su perfil financiero y su integración en el Grupo Promerica.

31 de Julio, 2025

Corporación Agrícola (Agri-Corp)

Aumento de Capital: Incrementó su capital social en más de C$366 millones, alcanzando un total de **C$1,322.4 millones**. Este movimiento fortalece su balance y respalda su estrategia de crecimiento.

29 de Julio, 2025

Financiera FDL

Operatividad de Mercado: Informó sobre el mecanismo de liquidación de valores, detallando los procesos con INVERCASA y CENIVAL para garantizar el pago puntual y seguro de intereses y capital a los inversionistas.

12 de Agosto, 2025

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

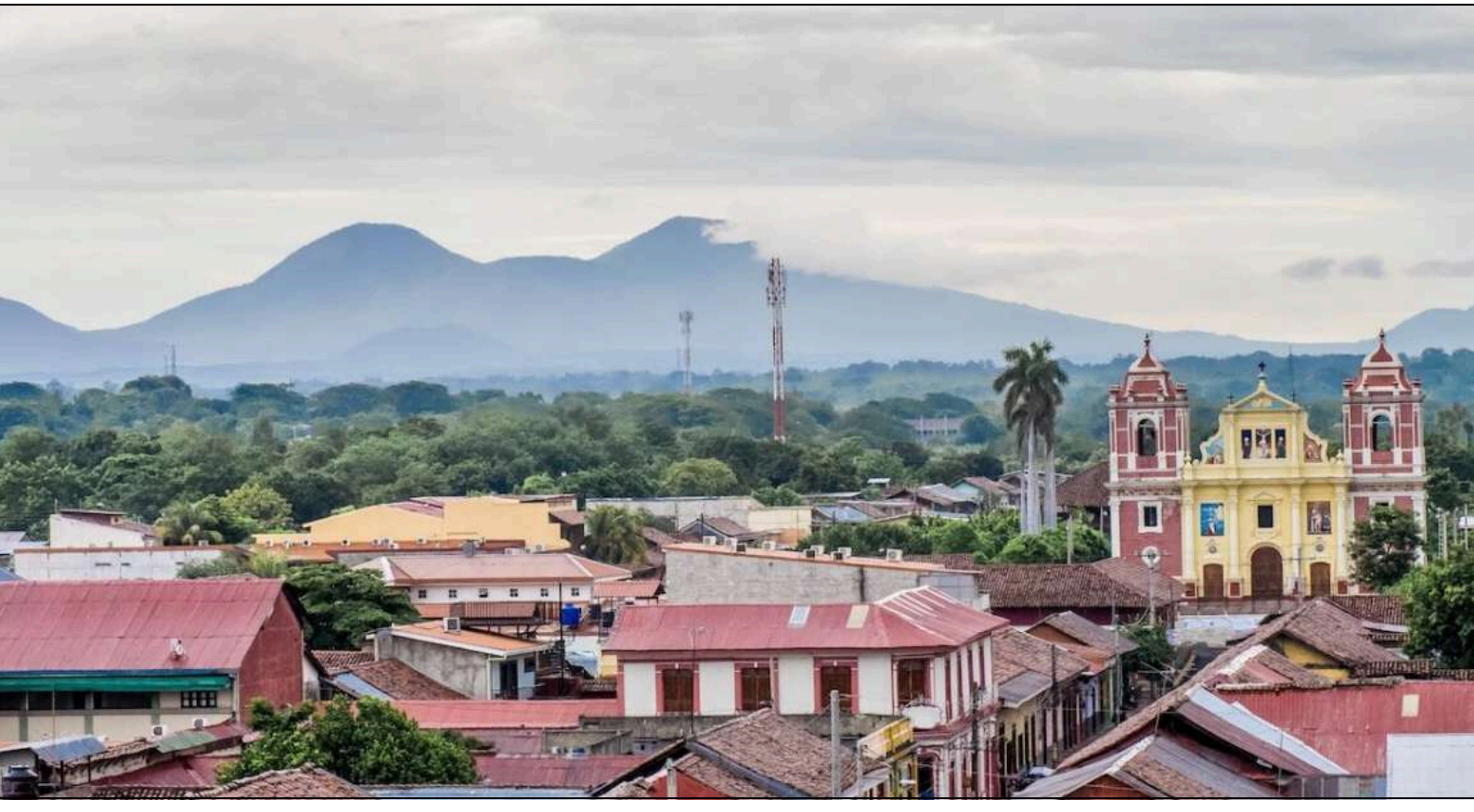
LAFISE VALORES, S.A.

- 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
2025



PANORAMA DE INVERSIONES: OFERTAS PÚBLICAS 2025

El mercado de valores nicaragüense presenta una atractiva gama de **oportunidades de inversión** para el año 2025. A continuación, se detallan algunas de las emisiones y programas más relevantes, ofreciendo a los inversionistas una variedad de instrumentos, plazos y rendimientos para diversificar sus portafolios.

Banco Central de Nicaragua (BCN)

INSTRUMENTO	PLAZO	TASA DE INTERÉS ANUAL	MONTO MÍNIMO DE INVERSIÓN
TIN$ (Dólares)	1 Mes	2.75%	$10,000.00
TIN$ (Dólares)	3 Meses	3.25%	$10,000.00
TIN$ (Dólares)	6 Meses	3.75%	$10,000.00
TIN$ (Dólares)	12 Meses	4.75%	$10,000.00
TIN-CM (Córdobas)	1 Mes	4.75%	C$300,000.00
TIN-CM (Córdobas)	3 Meses	5.25%	C$300,000.00
TIN-CM (Córdobas)	6 Meses	5.75%	C$300,000.00
TIN-CM (Córdobas)	12 Meses	6.75%	C$300,000.00

Banco de Finanzas, S.A. (BDF)

SERIE	TASA ANUAL	PLAZO	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
24-2025-1	7.25%	720 días	07/10/2025	07/10/2027

Corporación Agrícola, S.A. (Agri-Corp)

SERIE	TASA ANUAL	PLAZO	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
P-2025	10.25%	270 días	12/09/2025	12/06/2026
Q-2025	10.50%	359 días	10/10/2025	09/10/2026

PANORAMA DE INVERSIONES: OFERTAS PÚBLICAS 2025

Financiera FDL, S.A.

SERIE	TASA ANUAL	PLAZO	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
A-2025	7.50%	360 días	18/08/2025	18/08/2026

FID, S.A.

SERIE	TASA ANUAL	PLAZO	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO
Q-2025	8.00%	378 días	09/01/2025	27/01/2026

Tome Decisiones Informadas

La información presentada es un resumen de las condiciones de las ofertas públicas. Es fundamental que los inversionistas realicen su propio análisis y consulten los prospectos informativos completos.

"Para mayor información, favor comunicarse con los Puestos de Bolsa autorizados o directamente con las oficinas de las empresas emisoras."

BVN

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