

EDICIÓN 1 | VOL. 1 | ENERO-MARZO 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

**EL COMPORTAMIENTO DEL
MERCADO BURSÁTIL EN EL
PRIMER TRIMESTRE 2025**

12

**SALDOS COLOCADOS A
MARZO 2025**

13

**EL PODER DEL FINANCIAMIENTO
BURSÁTIL**

15

**EL PAPEL DE LOS
MERCADOS DE CAPITALES
EN LA TRANSFORMACIÓN
PRODUCTIVA DE LA
REGIÓN**

16

CASO DE ÉXITO: FID S.A.



18

**ENTREVISTA CON ARTURO
ORDOÑEZ - CORREDOR DE BOLSA**

19

**PRÓXIMOS EVENTOS: FORO
SOBRE FINANCIAMIENTO
BURSÁTIL**

21

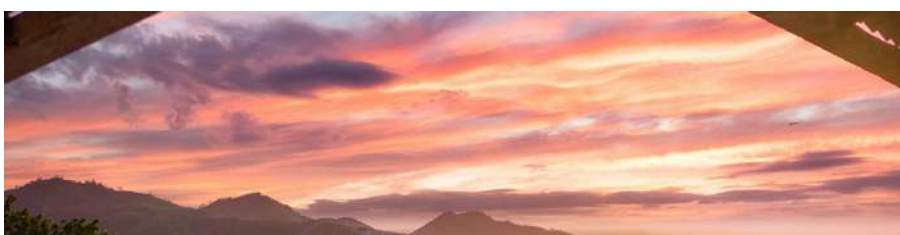
**INVERSIÓN EN VALORES
EXTRANJEROS**

22

HECHOS RELEVANTES

26

OFERTAS PÚBLICAS 2025



ENERO-MARZO 2025

EDITORIAL

RAÚL A. LACAYO S.

Presidente

Bolsa de Valores de Nicaragua



Estimados Lectores,

Es un gusto presentarles esta primera edición de nuestro Boletín Trimestral **“Conexión Bolsa”**, una iniciativa de la Bolsa de Valores de Nicaragua que nace con el propósito de dar a conocer al público en general sobre oportunidades que existen en nuestro Mercado de Valores para dar valor agregado a sus ahorros y sus fondos disponibles de inversión, oportunidades que frecuentemente son más atractivas y rentables que otras alternativas fuera de ese Mercado.

Este Boletín también está dirigido a empresas con el potencial de estructurar emisiones en la Bolsa, ayudándoles a identificar las estrategias óptimas que pueden seguir, analizando las rutas exitosas seguidas por emisores con presencia en el Mercado. Las posibles emisiones que estructuren estas empresas les darán acceso a nuevas opciones de financiamiento, fortaleciendo su base de capital.

Nuestra intención es presentarles, por este medio, información clara, profunda y relevante, sin tecnicismos innecesarios, con el propósito de promover una cultura financiera accesible a todos, lo cual nos permitirá desarrollar un lenguaje común por medio del cual intercambiar nuevas ideas y analizar oportunidades financieras. De esta forma, también podremos exponer e interpretar las tendencias en el mercado bursátil nicaragüense, aprovechándolas a nuestro favor y sirviendo de guía, como una brújula trimestral para los lectores. Es precisamente esas cualidades las que queremos reflejar con el nombre **“Conexión Bolsa”** que hemos utilizado para esta publicación.

Además de los objetivos antes señalados, a través de esta publicación también queremos dar a conocer nuestro Mercado al público centroamericano cuyas bolsas nacionales son miembros de AMERCA (Asociación de Mercados de Capitales de las Américas), en especial las bolsas de Panamá y El Salvador quienes, junto con Nicaragua, están en un nivel de integración avanzado.

En esta primera edición, abordaremos también temas estratégicos para el mercado, como el poder del financiamiento bursátil, así como el desafío del proceso de integración regional de AMERCA. Además, destacamos un caso de éxito empresarial y una entrevista con un corredor de bolsa que nos comparte su experiencia directa desde el corazón del mercado.

Aspiramos a que **“Conexión Bolsa”** se convierta en un referente informativo que inspire a aprovechar el potencial del mercado de valores en Nicaragua. Agradecemos el esfuerzo de todos los colaboradores que hicieron posible esta publicación y a nuestros lectores por ser parte de esta iniciativa.

Reciban un cordial saludo y nuestro firme compromiso de seguir trabajando por el desarrollo del Mercado de Valores en Nicaragua.



MERCADO BURSÁTIL DE NICARAGUA: PRIMER TRIMESTRE 2025

Este boletín ofrece un análisis estratégico y comparativo del desempeño del mercado bursátil durante el primer trimestre (enero-marzo) de los años 2024 y 2025. En él, abordamos las principales tendencias observadas en los volúmenes negociados y analizamos la evolución en los rendimientos de los instrumentos de renta fija y variable, considerando tanto el mercado primario como el secundario. Además, se presentan estos resultados en estrecha relación con el contexto de la política monetaria vigente, destacando así su influencia directa sobre el comportamiento y las perspectivas del mercado financiero nacional. Contexto macroeconómico Q1 2025 vs. Q1 2024:

- **Política Monetaria:** El BCN mantuvo la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 6.25% durante todo el primer trimestre de 2025. Esta tasa, si bien estable en el trimestre, es inferior a la vigente durante gran parte de 2024 (7.00%), reflejando las reducciones realizadas a finales de ese año. La decisión de mantenerla en 6.25% en abril de 2025 consideró la trayectoria descendente de la inflación internacional y las condiciones monetarias internas. Las tasas de las ventanillas de Reportos Monetarios y Depósitos Monetarios a 1 día se mantuvieron en 7.50% y 5.00%, respectivamente.
- **Inflación:** Se observó una clara desaceleración. La inflación interanual se ubicó en 2.73% en enero y 3.45% en febrero de 2025, significativamente por debajo de las tasas registradas en enero y febrero de 2024 (5.79% y 4.93% respectivamente). Esta reducción está alineada con la política monetaria y fiscal equilibrada y la estabilidad cambiaria.
- **Política Cambiaria:** Se consolidó la política de deslizamiento cero (0% anual) del tipo de cambio del Córdoba respecto al Dólar estadounidense, implementada desde enero de 2024 y ratificada para todo 2025. Esto brindó mayor previsibilidad y anclaje nominal. El tipo de cambio oficial se mantuvo en C\$ 36.6243 por dólar.
- **Indicadores Monetarios:** Durante el bimestre enero-febrero 2025, los agregados monetarios continuaron creciendo (Numerario +12.1% interanual en Feb, M3 +11.0%), aunque a tasas menores que a inicios de 2024. Las Reservas Internacionales Brutas (RIB) siguieron fortaleciéndose, alcanzando US\$ 6,285.9 millones en febrero 2025 (cobertura de 3.2 veces la base monetaria). La posición neta de instrumentos del BCN mostró volatilidad mensual (expansión C\$/contracción US\$ en Ene-25, revirtiendo a contracción C\$/expansión US\$ en Feb-25).
- **Sistema Financiero (Enero 2025):** Mantuvo solidez, con crecimiento interanual de dos dígitos en depósitos (10.3%) y cartera de crédito (20.3%), liquidez adecuada (32.2%) y capitalización robusta (18.5%), según datos del BCN.
- **Perspectiva Internacional (FMI):** La consulta del Artículo IV del FMI publicada en febrero de 2025 destacó el robusto desempeño económico de Nicaragua, soportado por políticas macroeconómicas prudentes, fuertes remesas y resiliencia económica. El FMI proyectó una moderación del crecimiento del PIB real al 4% a corto plazo y 3.5% a mediano plazo, con superávits fiscal y de cuenta corriente disminuyendo gradualmente. Resaltaron la importancia de mantener la estabilidad de precios y el régimen cambiario, y continuar fortaleciendo colchones fiscales y de reservas.



EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN NEGOCIADO

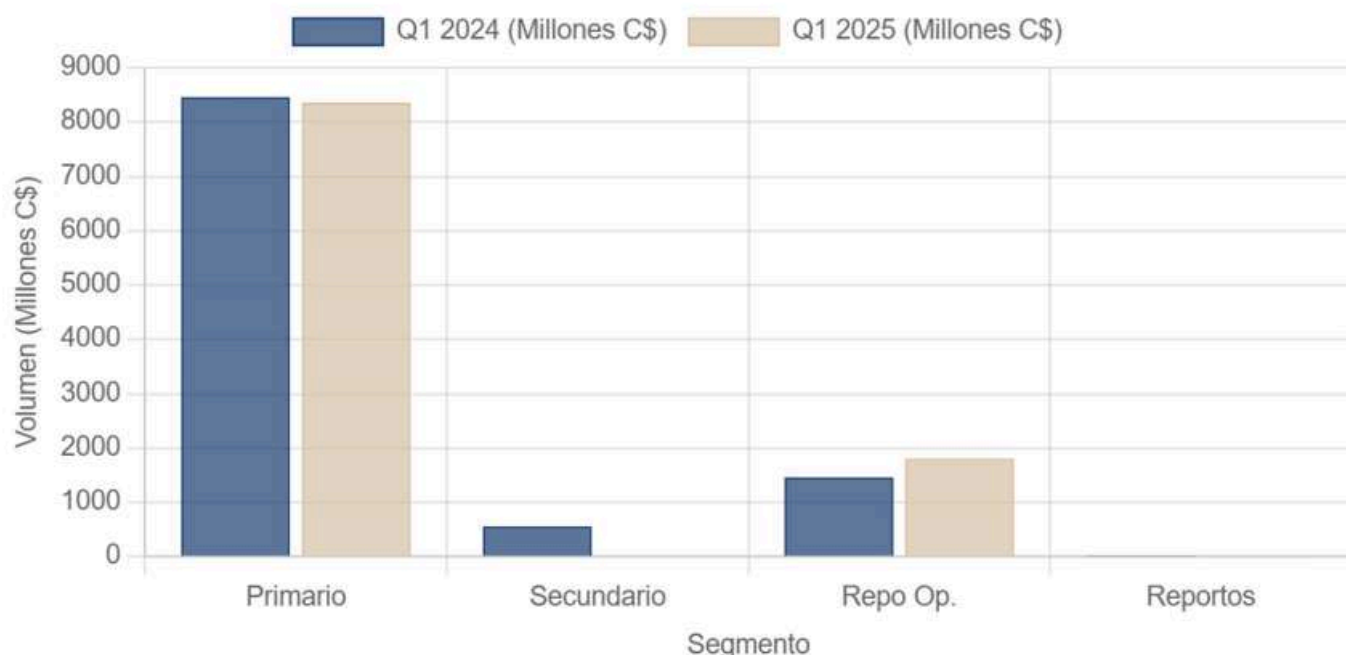
El volumen total negociado en la Bolsa de Valores de Nicaragua durante el primer trimestre de 2025 ascendió a C\$ 10,209.32 millones, lo que representa una ligera disminución del 2.8% en comparación con los C\$ 10,500.98 millones negociados en el primer trimestre de 2024.

Al analizar la composición del mercado por segmento, se observan cambios relevantes en la participación:

- **Mercado Primario:** Mantuvo su posición dominante, representando el 81.86% del total negociado en Q1 2025, ligeramente superior al 80.56% de Q1 2024.
- **Mercado Secundario:** Experimentó una reducción drástica en su participación, pasando del 5.32% en Q1 2024 a solo el 0.16% en Q1 2025. Este cambio es uno de los más notables del período.
- **Reportos Opcionales:** Incrementaron su relevancia, alcanzando el 17.72% del volumen en Q1 2025 (13.87% en Q1 2024).
- **Reportos:** Su participación se mantuvo marginal y estable (0.26% vs 0.25%).

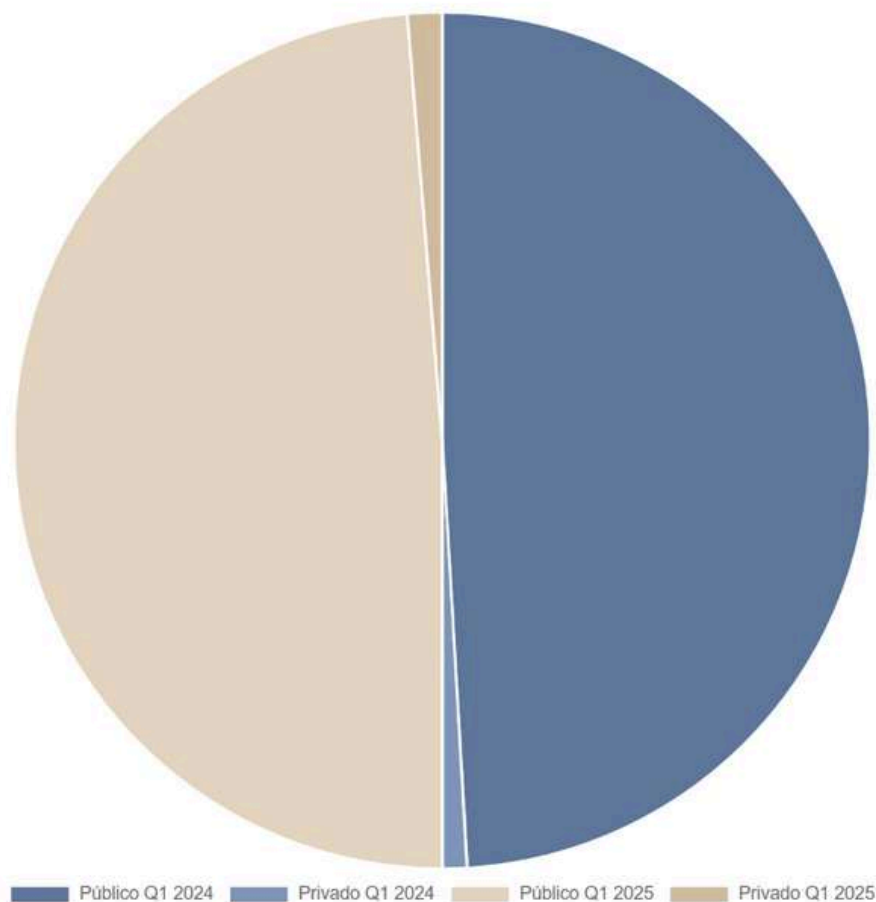
En cuanto a la participación por sector emisor, el Sector Público continuó siendo el principal actor (97.39% en Q1 2025 vs 98.14% en Q1 2024), mientras el Sector Privado se mantuvo minoritario (2.61% vs 1.86%).

Comparativo Volumen Negociado por Segmento (Millones C\$) Q1 2024 vs Q1 2025



EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN NEGOCIADO

Comparativo Volumen Negociado por Sector (Millones C\$) Q1 2024 vs Q1 2025



La caída del mercado secundario y el aumento de los reportos opcionales sugieren un posible reenfoque hacia la gestión de liquidez de corto plazo y una menor necesidad (o disponibilidad de instrumentos atractivos) para reajustes de cartera de largo plazo.

ANÁLISIS DE RENTA FIJA - MERCADO PRIMARIO

El mercado primario, dominado por emisiones del BCN y MHCP, reflejó directamente los cambios en la política monetaria y las condiciones económicas.

INSTRUMENTOS EN CÓRDOBAS

La tendencia principal en Q1 2025 fue una disminución generalizada de los rendimientos promedio en comparación con Q1 2024, alineada con la TRM más baja. Sin embargo, datos mensuales revelan un ligero repunte en las tasas de las Letras del BCN en marzo de 2025 respecto a febrero para la mayoría de los plazos, indicando una posible estabilización tras la tendencia bajista.

EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN NEGOCIADO

Códigos Comunes Utilizados en los Boletines

LETRADSM : Letra Desmaterializada Sin Mantenimiento de Valor (BCN, C\$)

LETRADCM : Letra Desmaterializada Con Mantenimiento de Valor (BCN, C\$)

LETRA\$D : Letra Desmaterializada Liquidable en Dólares (BCN, US\$)

TINC\$CMD : Título de Inversión en C\$ con Mantenimiento de Valor Desmaterializado (BCN)

TIN\$D : Título de Inversión en Dólares Desmaterializado (BCN)

BONO\$D : Bono Desmaterializado en Dólares (Diversos Emisores)

PC\$D : Papel Comercial Desmaterializado en Dólares (Empresas)

BPI\$D : Bono por Indemnización Desmaterializado (MHCP, C\$ Indexado)

BONOU\$D : Bono Dólares Desmaterializado Liquidado en Dólares (MHCP)

BONOU\$D : Bono US\$ Amortizable Desmaterializado Liquidado en US\$ (MHCP)

PFI : Participación de Fondo de Inversión

Comparativo Rendimientos Promedio Mercado Primario C\$ (%)

Plazo (Días)	Instrumento	Promedio Q1 2024	Promedio Q1 2025	Variación (p.p.)
7	LETRADSM	7.05%	5.62%	-1.43
15	LETRADSM	7.31%	5.74%	-1.57
30	LETRADSM	7.82%	5.90%	-1.92
60	LETRADCM	8.11%	6.10%	-2.01
90	LETRADCM	8.70%	6.10%	-2.60
180	LETRADCM/TINC\$	9.48%	6.31% / 6.00%	~ -3.17
270	LETRADCM	10.40%	6.65%	-3.75
360	LETRADCM	11.07%	6.89%	-4.18

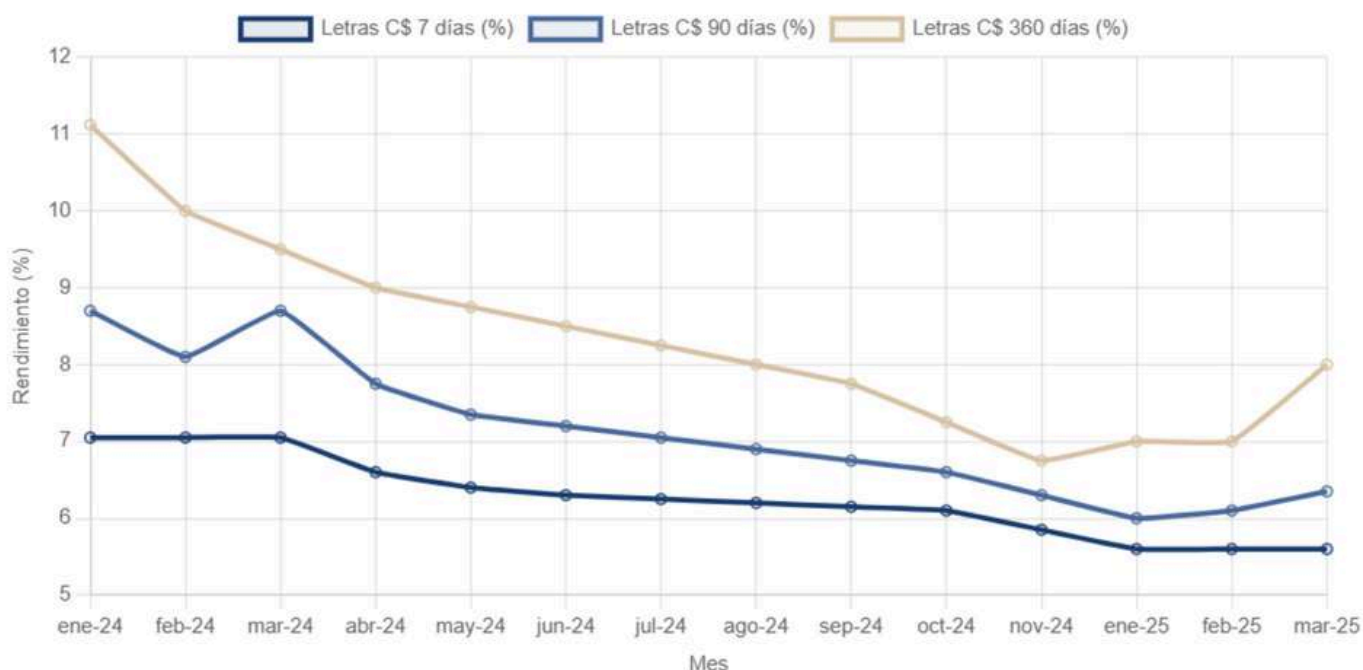
Fuente: Boletines de Operaciones BVN. Promedios calculados de los datos trimestrales.

El volumen negociado en C\$ primario disminuyó un 20%, de C\$ 8,207.2M en Q1 2024 a **C\$ 6,567.5M** en Q1 2025.



EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN NEGOCIADO

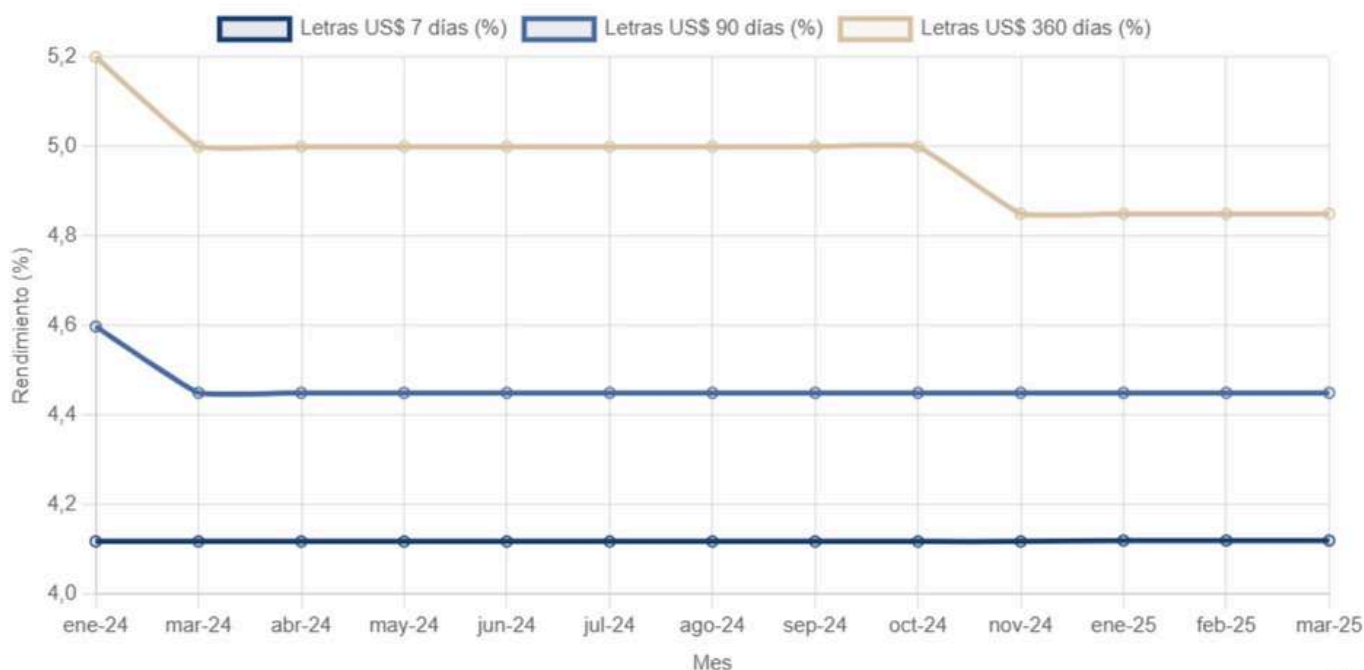
Evolución Rendimientos Letras BCN C\$ (Ene 24 - Mar 25)



INSTRUMENTOS EN DÓLARES

El volumen negociado en US\$ primario aumentó significativamente (US\$ 6.89M en Q1 2024 vs US\$ 48.87M en Q1 2025). Los rendimientos de instrumentos del BCN se mantuvieron bajos y estables (ej. LETRA\$D 15 días 4.20%, 30 días 4.30%; TIN\$D 180 días 4.00%, 360 días 5.00%), mientras que los instrumentos privados (AGRICORP, FIDSA, etc.) mostraron tasas más elevadas, en algunos casos superiores a 2024, indicando posiblemente una mayor prima por riesgo o mayor demanda de financiamiento privado.

Evolución Rendimientos Letras BCN US\$ (Ene 24 - Mar 25)



EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN NEGOCIADO

COMPARATIVA DE RENDIMIENTOS: REPORTOS OPCIONALES VS. LETRAS BCN

Los Contratos de Reportos Opcionales (Repo Op), son utilizados para la gestión de liquidez a corto plazo entre entidades financieras. Comparar sus rendimientos con los de las Letras emitidas por el BCN en el mercado primario (consideradas un benchmark de referencia) ofrece perspectivas sobre el costo relativo del financiamiento y la inversión a corto plazo.

Tabla Comparativa: Rendimientos Promedio (%) Q1 2024 vs Q1 2025

Plazo (Días aprox.)	Instrumento	Moneda	Promedio Q1 2024	Promedio Q1 2025	Variación (p.p.)
15	Repo Op.	USD	4.01%	6.88%	+2.87
15	Letras BCN	C\$	7.31%	5.74%	-1.57
15	Letras BCN	USD	4.20%	4.20%	0.00
30	Repo Op.	USD	7.30%	6.83%	-0.47
30	Letras BCN	C\$	7.82%	5.90%	-1.92
30	Letras BCN	USD	4.30%	4.30%	0.00
60	Repo Op.	USD	7.11%	6.76%	-0.35
60	Letras BCN	C\$	8.11%	6.10%	-2.01
90	Repo Op.	USD	7.41%	6.01%	-1.40
90	Letras BCN	C\$	8.70%	6.10%	-2.60
90	Letras BCN	USD	~4.30%*	4.45%	~+0.15
180	Repo Op.	USD	7.58%	7.27%	-0.31
180	Letras BCN	C\$	9.48%	~6.16%**	~-3.32

* No hubo Letras BCN USD a 90d en Q1 2024, se usa tasa 30d como referencia. ** Promedio entre LETRADCM y TINC\$.

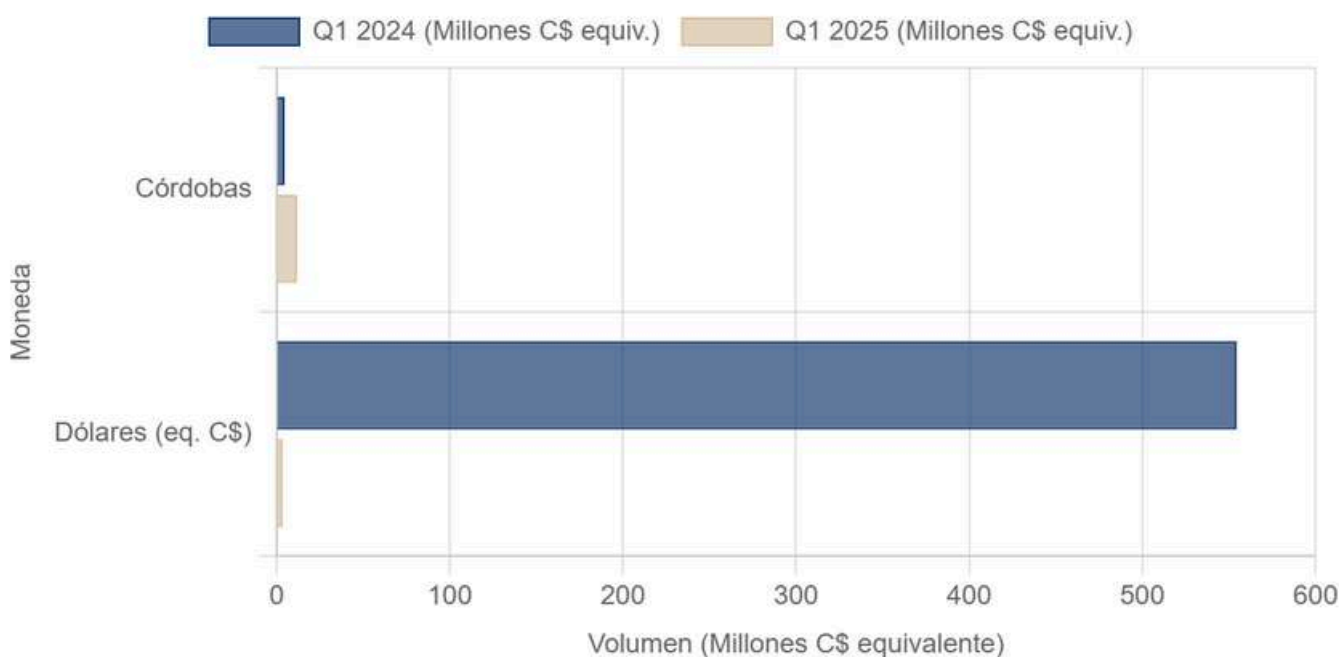


EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN NEGOCIADO

ANÁLISIS DE RENTA FIJA - MERCADO SECUNDARIO

Este mercado experimentó la transformación más notable: el volumen negociado en **córdobas aumentó** (C\$ 4.56M en Q1 2024 vs **C\$ 11.74M** en Q1 2025), mientras que el volumen en **dólares se redujo** (US\$ 15.14M (C\$ 554.492 millones aprox.) en Q1 2024 vs **US\$ 97,000 (C\$ 3.553 millones aprox.)** en Q1 2025).

Comparativo Volumen Negociado - Mercado Secundario



Instrumentos en Córdobas

- **LETRADCM (Letras del BCN con Mantenimiento de Valor):** Instrumentos de deuda de corto a mediano plazo emitidos por el Banco Central. Fueron negociados en ambos períodos, con un **volumen significativamente mayor en Q1 2025**.
- **BPI\$D (Bonos por Indemnización del MHCP):** Bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, generalmente de más largo plazo. También presentes en ambos trimestres, contribuyendo al aumento del volumen en córdobas en 2025.

Instrumentos en Dólares

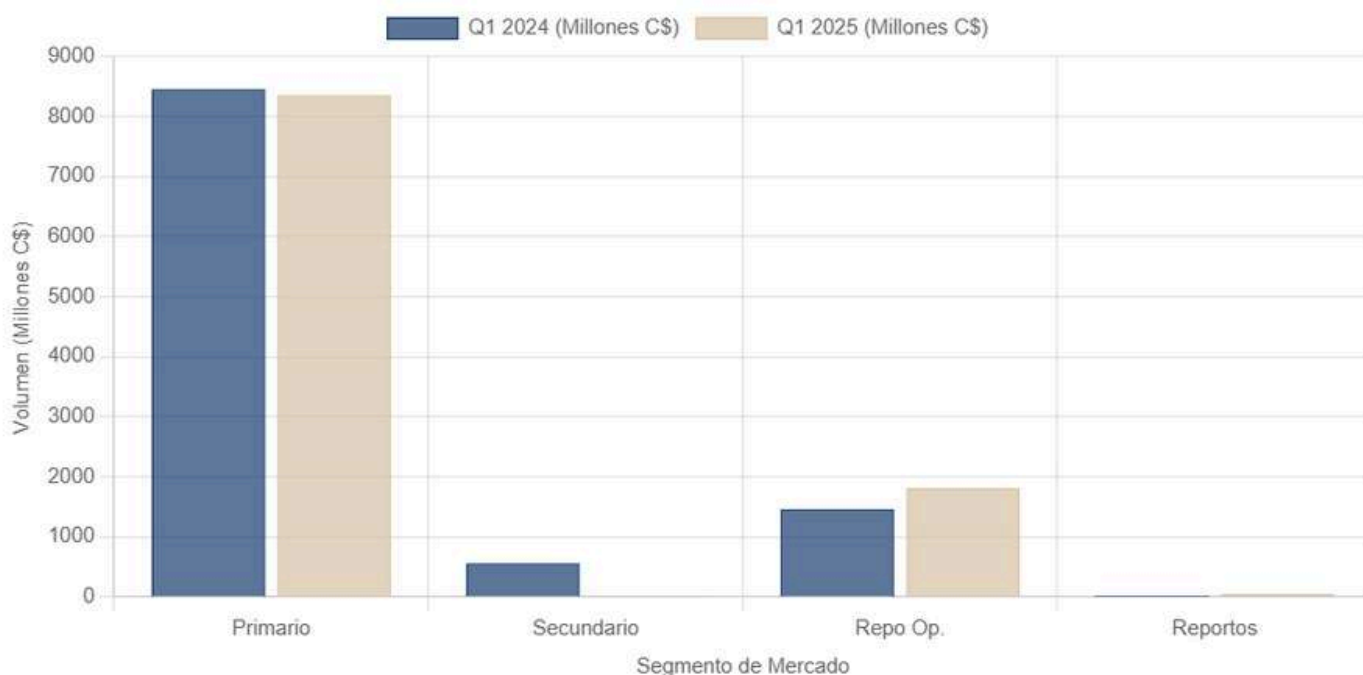
- **BONO\$D (Bonos Corporativos o Bancarios en Dólares):** En Q1 2024 se negociaron bonos de emisores privados como AGRICORP y FIDSA. En Q1 2025, la actividad fue mínima, limitada a bonos del BDF (Banco de Finanzas) y FIDSA.
- **BONOU\$D (Bonos del MHCP liquidados en Dólares):** Tuvieron presencia en Q1 2024 (MHCP) pero no se registraron operaciones significativas en Q1 2025.

Observación: La disminución en la negociación de instrumentos en dólares en el mercado secundario durante Q1 2025 es un cambio notable. Puede deberse a menor oferta, preferencia por mantener posiciones hasta vencimiento, o búsqueda de liquidez a través de otros mecanismos como los reportos.



EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN NEGOCIADO

Comparativo Volumen Negociado por Segmento (Millones C\$)



IMPACTO DE LA POLÍTICA MONETARIA Y CONCLUSIONES

El primer trimestre de 2025 reflejó la adaptación del mercado bursátil de Nicaragua a un **entorno macroeconómico más estable y con tasas de interés de referencia más bajas que el año anterior**. La TRM mantenida en 6.25% y la inflación reducida se tradujeron en menores rendimientos promedio año contra año para instrumentos en córdobas. La política de deslizamiento cero consolidó la estabilidad nominal.

Sin embargo, el **ligero repunte en los rendimientos de las Letras del BCN en marzo de 2025** introduce un matiz importante. Podría señalar el fin del ciclo de relajación de tasas iniciado a finales de 2024 o una respuesta a dinámicas de liquidez interna y expectativas sobre tasas internacionales. Este desarrollo requerirá monitoreo en los próximos trimestres.

El **cambio en la composición del mercado secundario** (aumento en C\$, disminución en US\$) y el crecimiento de los Reportos Opcionales son los cambios estructurales más relevantes del período, sugiriendo un reenfoque en la gestión de liquidez y posiblemente una menor rotación de carteras de largo plazo en dólares.

La perspectiva positiva del FMI sobre la economía de Nicaragua, destacando la robustez y las políticas prudentes, provee un marco de confianza general, aunque persisten los riesgos externos mencionados por el organismo.

Conclusión General: El mercado bursátil nicaragüense en Q1 2025 reflejó una adaptación ordenada a un entorno de política monetaria más acomodaticia (año/año) y estabilidad cambiaria. Los menores rendimientos en córdobas fueron la norma, aunque con señales de estabilización o ligero repunte a fines del trimestre. La dinámica del mercado secundario y los instrumentos en dólares mostró cambios significativos que sugieren reacomodos en las preferencias de liquidez y riesgo de los inversores. La predominancia del sector público y la renta fija se mantiene.



SALDOS COLOCADOS A MARZO 2025

EMISOR	DICIEMBRE 2024	ENERO 2025	FEBRERO 2025	MARZO 2025
AGRICORP	\$ 11,000,000	\$ 12,435,000	\$ 12,515,000	\$ 12,515,000
BANPRO	\$ 3,000,000	\$ 3,500,000	\$ 4,000,000	\$ 4,000,000
BCN	\$ 966,055,149	\$ 973,051,831	\$ 952,655,511	\$ 936,398,117
BDF	\$ 6,481,000	\$ 6,481,000	\$ 6,481,000	\$ 6,481,000
FIDSA	\$ 4,771,000	\$ 4,848,000	\$ 4,848,000	\$ 4,963,000
FAMA	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
FDL	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
MHCP Bonos	\$ 328,282,200	\$ 328,280,200	\$ 330,485,600	\$ 332,265,200
MHCP BPI	\$ 66,281,621	\$ 66,258,394	\$ 52,749,530	\$ 52,749,530
Total general	\$ 1,385,870,970	\$ 1,394,854,425	\$ 1,363,734,641	\$ 1,349,371,847



- **BCN:** Se mantiene como el principal emisor, aunque su saldo disminuyó un 3.1% en el trimestre, cerrando en **\$936.40 millones**.
- **MHCP Bonos:** El segundo emisor más relevante, mostró un ligero incremento del 1.2%, alcanzando **\$332.27 millones** en marzo.
- **MHCP BPI:** Experimentó la reducción más significativa (-20.5%), cerrando el trimestre con **\$52.75 millones**. Esta disminución se debe al valor de las amortizaciones vigentes, indicando pagos de capital realizados sobre estos instrumentos durante el mes de febrero 2025.
- **Emisores Privados:**
 - **AGRICORP:** Crecimiento notable del 13.8%, alcanzando **\$12.52 millones**.
 - **BANPRO:** Fuerte incremento del 33.3%, cerrando en **\$4.00 millones**.
 - **FIDSA:** Aumento moderado del 4.0%, con un saldo de **\$4.96 millones**.
 - **BDF:** Mantuvo su saldo estable en **\$6.48 millones** durante todo el trimestre.
 - **FAMA y FDL:** No registraron saldos colocados en el período.



COMPOSICIÓN: SECTOR PÚBLICO VS. PRIVADO

El mercado de renta fija continúa **altamente concentrado en el sector público**. A marzo de 2025, los instrumentos emitidos por BCN y MHCP (Bonos + BPI) representaban aproximadamente el **97.9%** del saldo total colocado. El sector privado (Agricorp, Banpro, BDF, Fidsa) constituía el **2.1%** restante, a pesar del crecimiento observado en algunos de sus emisores durante el trimestre.

Dominancia de Renta Fija

El mercado de valores de Nicaragua sigue dominado ampliamente por los instrumentos de Renta Fija, cuyo tamaño es aproximadamente **58 veces mayor** que el de Renta Variable a marzo de 2025.

Concentración en Sector Público

Dentro de Renta Fija, el sector público (BCN y MHCP) concentra casi el **98%** del total, evidenciando una alta dependencia de las emisiones gubernamentales y del banco central.

Estabilidad vs. Ligera Contracción

Mientras el mercado de Renta Variable se mantuvo estable, Renta Fija experimentó una leve contracción trimestral (-2.63%), principalmente por amortizaciones de BPI y menos colocaciones de LETRAS del BCN.



EL PODER DEL FINANCIAMIENTO BURSÁTIL

GERARDO ARGÜELLO

GERENTE GENERAL BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA

Como Gerente General de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN), he podido observar de primera mano cómo el financiamiento bursátil se ha convertido en una herramienta poderosa para que las empresas accedan a capital de forma eficiente y competitiva. Si bien el crédito bancario ha sido la principal fuente de financiamiento para las empresas durante muchos años, hoy existen alternativas más atractivas que pueden ofrecer condiciones competitivas para el crecimiento empresarial.

¿Por qué considerar el financiamiento bursátil?

El financiamiento a través de la emisión de bonos, papel comercial y acciones ofrece una serie de ventajas que pueden marcar la diferencia para las empresas:

- ✓ **Costos financieros competitivos:** En muchos casos, las tasas de interés que se logran en el mercado bursátil pueden ser muy atractivas e impactan en la competitividad de las empresas.
- ✓ **Flexibilidad en plazos y condiciones:** Las emisiones en bolsa permiten adaptar los plazos, tasas y condiciones a las necesidades específicas de cada empresa. No es necesario pagar principal todos los meses, así como tampoco poner garantías.
- ✓ **Acceso a un mayor público inversionista:** Al listar instrumentos en la BVN, las empresas pueden atraer tanto inversores institucionales como personas naturales interesadas en colocar su capital en opciones seguras y rentables.
- ✓ **Fortalecimiento de la reputación corporativa:** Emitir valores en la bolsa implica someterse a altos estándares de transparencia y buen gobierno corporativo, lo que genera confianza en el mercado.

La emisión de acciones: una alternativa estratégica

Además del financiamiento mediante bonos y papel comercial, la emisión de acciones es una estrategia clave que permite a las empresas captar recursos directamente del mercado. Al vender una parte de su propiedad, las compañías pueden fortalecer su estructura financiera sin incurrir en deuda. Esto no solo reduce el riesgo financiero, sino que también alinea los intereses de la empresa con los de los inversionistas.

Emitir acciones también ofrece la ventaja de involucrar a nuevos socios estratégicos, promover la diversificación del accionariado y lograr un respaldo financiero continuo a medida que la empresa crece. Asimismo, las empresas que cotizan en bolsa tienden a gozar de mayor visibilidad y credibilidad en el mercado.

Casos de éxito en la región y el mundo

Existen diversos ejemplos en Latinoamérica y a nivel global donde las empresas han logrado fortalecer sus finanzas a través del mercado bursátil:

- ◆ **Grupo Aval (Colombia):** Este conglomerado financiero ha utilizado con éxito el mercado de valores para financiar su crecimiento y expandir sus operaciones en la región.
- ◆ **Cencosud (Chile):** Una de las mayores cadenas de retail en América Latina, que ha utilizado emisiones de bonos para financiar adquisiciones y proyectos de expansión.
- ◆ **Pemex (México):** La petrolera mexicana ha recurrido con éxito a los mercados internacionales para obtener financiamiento a través de bonos corporativos, logrando captar miles de millones de dólares.



EL PODER DEL FINANCIAMIENTO BURSÁTIL

Oportunidades en Nicaragua

En el caso de Nicaragua, la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) ha mostrado un crecimiento sostenido, consolidándose como una alternativa viable y atractiva para captar recursos. En los últimos cinco años, el volumen de negociaciones en el mercado bursátil nicaragüense ha crecido de forma significativa, alcanzando cifras superiores a los USD 2,000 millones anuales.

Empresas del sector agroindustrial y de infraestructuras, como el Aeropuerto Internacional, han utilizado el financiamiento bursátil para modernizar sus procesos productivos y aumentar sus capacidades logísticas. Un caso emblemático son las empresas del sector bancario que también captan recursos a través de la emisión de bonos, permitiéndole expandir su cartera de créditos y atender a más clientes en todo el país.

Adicionalmente, el mercado de valores nicaragüense ha sido clave para que el sector microfinanciero acceda a fondos frescos, impulsando la inclusión financiera y apoyando el crecimiento de pequeños y medianos emprendedores.

Conclusión

El financiamiento bursátil representa una poderosa herramienta para que las empresas diversifiquen sus fuentes de recursos, obtengan condiciones más favorables y fortalezcan su presencia en el mercado. Desde la Bolsa de Valores de Nicaragua, estamos comprometidos en brindar acompañamiento a las empresas que deseen explorar esta alternativa, ofreciendo un entorno seguro, confiable y con alto potencial de crecimiento.



EL PAPEL DE LOS MERCADOS DE CAPITAL EN LA TRANSFORMACIÓN PRODUCTIVA DE LA REGIÓN

GERARDO ARGÜELLO

GERENTE GENERAL BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA

En un contexto global marcado por la volatilidad económica, la baja inversión y los desafíos de productividad, América Latina y el Caribe se enfrentan a la necesidad urgente de un cambio estructural que impulse el crecimiento sostenible. La reciente publicación de la CEPAL, Panorama de las Políticas de Desarrollo Productivo en América Latina y el Caribe, 2024, pone en evidencia la persistencia de tres trampas estructurales en la región: la baja capacidad de crecimiento, la desigualdad social y la debilidad institucional. Para superarlas, se requiere una gran transformación productiva que fomente la innovación, la diversificación económica y la sofisticación de los sectores productivos.

Sin embargo, este ambicioso objetivo no puede lograrse sin abordar un aspecto fundamental: el financiamiento productivo. Aquí es donde los mercados de capitales y las bolsas de Centroamérica, República Dominicana y Ecuador, miembros de la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas, AMERCA, desempeñan un papel crucial.

En 2024, el mercado primario de AMERCA reportó la colocación de emisiones de valores por más de 31,717 millones de dólares. En el mercado secundario, el volumen transado alcanzó los 95,959 millones de dólares, reflejando el dinamismo de la región en la reventa de instrumentos financieros. Estos datos resaltan el potencial del mercado de capitales como herramienta para canalizar recursos hacia sectores productivos clave.

Los mercados de capitales de AMERCA tienen el desafío de consolidarse como plataformas más eficaces para la movilización de recursos a largo plazo. La integración bursátil es una estrategia esencial para lograrlo. La posibilidad de ampliar y profundizar el mercado integrado conformado por El Salvador, Nicaragua y Panamá, permitiría aumentar la liquidez, diversificar las opciones de inversión y reducir costos de transacción, facilitando el acceso a financiamiento para empresas y gobiernos. Además, permitiría una mayor participación de inversionistas extranjeros al contar con un mercado más profundo y competitivo.

En este escenario, AMERCA tiene una misión clave: liderar la transformación de los mercados de capitales, promoviendo iniciativas que faciliten la emisión de acciones, bonos corporativos, títulos verdes y otros instrumentos de financiamiento sostenible. Asimismo, es crucial avanzar en la digitalización de los mercados, la incorporación de la inteligencia artificial, reduciendo costos y eliminando barreras para la participación de nuevos inversionistas y emisores.

La transformación productiva que plantea la CEPAL no es solo un reto, sino también una oportunidad para repensar la función de los mercados financieros en la región. Las bolsas de valores, en conjunto con los sectores público y privado, tienen el desafío de construir un ecosistema de financiamiento que impulse la productividad, fomente la inversión y permita a la región crecer más rápidamente.

El fortalecimiento de los mercados de capitales y la integración bursátil no son solo una meta en sí mismos, sino un medio para potenciar la competitividad y la resiliencia económica de nuestros países. Para que la región logre un crecimiento sostenible e inclusivo, es imprescindible una articulación eficiente entre las políticas públicas y el sector financiero, con estrategias que impulsen la confianza, amplíen las oportunidades de financiamiento y fomenten la inversión en sectores estratégicos. La estabilidad económica y el bienestar de las futuras generaciones dependerán de la capacidad de nuestros mercados para evolucionar y adaptarse a los desafíos del desarrollo productivo.



CASO DE ÉXITO

FID S.A.: Impulsando el crecimiento estratégico y la fortaleza financiera a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua

En el dinámico panorama financiero de Nicaragua, FID S.A. se consolida como un referente de crecimiento estratégico y solidez institucional. Como parte integral del reconocido Conglomerado SINSA, esta sociedad financiera no bancaria regulada ha demostrado una notable capacidad para innovar y gestionar eficientemente sus recursos, utilizando de manera destacada las herramientas que ofrece la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN) para alcanzar sus objetivos de expansión y diversificación financiera.

¿Quién es FID S.A.?

Constituida en 2015, FID S.A. es una empresa especializada en proporcionar soluciones financieras y de inversión a nivel nacional. Opera con un enfoque firme en la administración eficiente de recursos y cuenta con el respaldo de la sólida estructura corporativa de Grupo SINSA. Su misión se centra en agregar valor a un amplio espectro de clientes, incluyendo trabajadores formales e informales, así como pequeñas y medianas empresas (Pymes), posicionándose como un actor clave en la inclusión financiera del país.

Modelo de negocio enfocado y expansión sostenida

FID S.A. inició su trayectoria ofreciendo financiamiento principalmente a clientes vinculados a la cadena de ferreterías SINSA. Sin embargo, su visión estratégica impulsó una rápida expansión. Hoy, opera una amplia red de más de 715 comercios afiliados (a diciembre de 2024) y centros de atención propios, incrementando significativamente su cobertura geográfica.

Bajo su marca paraguas Credex, ofrece una variada gama de productos crediticios que incluyen consumo, Pyme, comercial, vehicular, factoraje y leasing. Además, ha introducido la tarjeta Zü Credex Mastercard. Complementariamente, a través de su marca Redco, brinda servicios financieros especializados como administración y recuperación de cartera.

La solidez de su modelo de negocio se ve respaldada por su calificación de riesgo BBB+.ni (moneda local y extranjera, largo plazo) y ML A-3.ni (corto plazo), con perspectiva Estable, otorgada por Moody's Local Nicaragua. Esta calificación subraya fortalezas clave como una adecuada gestión de gobernanza, profundo conocimiento de su nicho de mercado, una extensa cobertura geográfica, una sólida posición de activos líquidos, baja concentración por deudor y adecuados indicadores de calidad crediticia, destacando una morosidad controlada (1.3% a diciembre de 2024) y amplias coberturas (166%).

Estrategia clave: Financiamiento a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN)

Reconociendo la necesidad de diversificar y optimizar sus fuentes de fondeo para sostener su crecimiento, FID S.A. tomó la decisión estratégica en 2021 de acceder al mercado de capitales nicaragüense. De la mano de Invercasa Puesto de Bolsa, estructuró un Programa de Emisiones de Valores Estandarizados de Renta Fija (Bonos y Papel Comercial), aprobado inicialmente por USD 5 millones y ampliado exitosamente a USD 10 millones en 2022.

Este programa ha sido fundamental, permitiendo a FID S.A. captar recursos de manera eficiente. Durante el año 2024, la empresa efectuó colocaciones de bonos por USD 5.6 millones. En el primer trimestre de 2025, las colocaciones continuaron, ascendiendo a USD 965 mil. Los rendimientos promedio de estas colocaciones en dólares reflejan condiciones competitivas: 8% a 270 días, 8.08% a 360 días y 8.75% a 720 días, generalmente con plazos que oscilan entre 12 y 24 meses y respaldados por garantía de cartera calificada "A".



CASO DE ÉXITO

FID S.A.: Impulsando el crecimiento estratégico y la fortaleza financiera a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua

Resultados financieros que validan la estrategia

Los fondos captados a través de la BVN han sido un componente clave para el crecimiento sostenido de FID S.A. Al cierre de 2024, los resultados financieros reflejaron un sólido desempeño:

- Activos Totales: C\$ 1,188 millones.
- Cartera de Crédito Neta: C\$ 888 millones, representando un crecimiento interanual del 18% (equivalente a USD 24.2 millones a Dic-2024).
- Rentabilidad: La utilidad acumulada a junio de 2024 alcanzó los C\$ 55 millones, mostrando un robusto incremento del 47% interanual. El rendimiento sobre el patrimonio (ROE) se situó en 13.6%.

Estas cifras demuestran la capacidad de FID S.A. para traducir el acceso al financiamiento bursátil en crecimiento tangible y rentable.

Beneficios clave del mercado bursátil y visión a futuro

La participación activa de FID S.A. en la BVN ha generado beneficios tangibles, como destacó Leonel Benoit, Gerente de Operaciones y Finanzas de la compañía. Estos incluyen:

1. Diversificación estratégica del fondeo: Acceso a una base de inversionistas más amplia y diversa (institucionales y particulares), complementando las fuentes bancarias tradicionales.
2. Acceso a condiciones competitivas: Obtención de financiamiento en términos favorables de plazo y tasa, optimizando el costo de capital.
3. Flexibilidad estructural: Capacidad para estructurar emisiones (denominación, plazos, pagos de interés) acordes a las necesidades específicas del negocio y flujo de caja.
4. Fortalecimiento de la reputación y visibilidad: Ser un emisor listado, cumpliendo rigurosamente con normativas de la BVN y la Superintendencia (SIBOIF), refuerza la imagen institucional, proyectando transparencia y solidez.

Mirando al futuro, FID S.A. planea continuar su expansión regional (ya con presencia en Guatemala), impulsar productos innovadores como la tarjeta Zü Credex Mastercard y desarrollar futuras pasarelas de pago. Su trayectoria demuestra una entidad dinámica, con visión de futuro y atractiva para el mercado.

Conclusión: Un testimonio del impacto del mercado de Valores

El caso de FID S.A. es un testimonio elocuente del papel vital que juega la Bolsa de Valores de Nicaragua como catalizador del financiamiento y desarrollo empresarial. Demuestra cómo una gestión estratégica, combinada con las herramientas y la plataforma transparente y regulada que ofrece la BVN, puede generar resultados exitosos y sostenibles. FID S.A. se posiciona como un ejemplo de cómo el mercado de valores puede ser un aliado estratégico para el crecimiento, logrando captar recursos de manera eficiente y transparente, e invita a otras empresas nicaragüenses a explorar estas oportunidades para alcanzar sus metas de crecimiento y capitalización.



ENTREVISTA CON ARTURO ORDOÑEZ

Agente Corredor de Bolsa Provalores Puesto de Bolsa



¿Cómo llegaste al mundo de la bolsa de valores?

“Pues, la verdad, siempre me han apasionado las finanzas y la economía. Desde la universidad, me fascinaba cómo se movían los mercados, así que comencé a conseguir las certificaciones necesarias, ¡hasta que logré que un puesto de bolsa me contratara!, luego en 2016 ingresé a Provalores S.A., donde he ampliado mis responsabilidades a mercados internacionales y estructuración de productos financieros.”

¿Cuál es el principal reto de operar en el mercado bursátil nicaragüense?

“El reto principal es que no hay tanta liquidez como en otros mercados más grandes. Si bien se han registrado avances significativos, el número de emisores e instrumentos disponibles continúa siendo limitado en comparación con otros mercados de Centroamérica, lo cual puede restringir las estrategias de diversificación. También persiste el reto de promover una mayor cultura bursátil y educación financiera, a fin de que más personas y entidades comprendan, y aprovechen las ventajas de participar en el mercado de valores.”

¿Qué tipo de activos se negocian más en Nicaragua?

“Aquí en Nicaragua, lo que más se mueve son los instrumentos de renta fija en mercado primario, esto abarca principalmente valores emitidos por el sector público en moneda córdoba, como las Letras y Títulos de Inversión del BCN o los Bonos del MHCP, así como instrumentos de deuda corporativa (papel comercial y bonos) emitidos en moneda dólar. Las operaciones de reporto opcional también representan una porción considerable de la actividad.”

¿Es posible vivir de la bolsa en Nicaragua?

“Si te referís a la posibilidad de que un inversionista subsista exclusivamente de los rendimientos generados por sus inversiones bursátiles en Nicaragua, el escenario es complejo porque se requiere un capital de inversión considerable. Aunque teóricamente factible para patrimonios elevados, para el inversionista promedio, el mercado de valores representa primordialmente un vehículo para la acumulación de capital a largo plazo y la generación de ingresos complementarios, más que una fuente única de sustento.”

¿Qué habilidades necesita un buen corredor de bolsa?

“Un buen corredor necesita habilidades técnicas como el conocimiento del mercado, análisis financiero, gestión de riesgos..., además de ética profesional, priorizando los intereses del cliente y mantener la confidencialidad.”

¿Cómo pueden los pequeños inversionistas participar en la bolsa?

“Abriendo una cuenta en uno de los Puestos de Bolsa autorizados; un agente corredor autorizado los asesorará... en función del capital disponible, sus objetivos financieros y perfil de riesgo, se pueden evaluar las alternativas de inversión, como los instrumentos de deuda pública o privada, los cuales suelen presentar montos mínimos de inversión relativamente accesibles.”

¿Qué consejo darías a alguien que quiere empezar en la bolsa?

“La recomendación fundamental para cualquier persona interesada en iniciarse en el mercado de valores es priorizar la educación financiera previa a la inversión, es crucial investigar y consultar fuentes confiables. De manera primordial, se debe buscar asesoramiento profesional en un Puesto de Bolsa autorizado. Es importante empezar con capital para invertir a largo plazo.”

¿Cómo afecta la situación económica del país al mercado bursátil?

“Un entorno macroeconómico estable como el de ahora tiende a fortalecer la confianza de los agentes económicos, incentivando la emisión de deuda por parte de las empresas para financiar sus proyectos, también aumenta el apetito por la inversión, lo que dinamiza el mercado.”

¿Cuál es la diferencia entre invertir y especular en la bolsa?

“Invertir implica un enfoque a largo plazo para obtener ganancias constantes. Especular es un enfoque a corto plazo para obtener ganancias rápidas aprovechando las fluctuaciones del mercado, esto tiene más riesgo.”

¿Cómo ves el futuro del mercado de valores en Nicaragua?

“Con optimismo, hay mucho potencial para crecer a medida que la economía se desarrolle y más empresas busquen dinero a través del mercado de capitales. Ya nos estamos integrando con otras bolsas de la región, esto está mejorando la infraestructura del mercado, la oferta de productos, la liquidez... si se hacen las cosas bien y se le da más importancia a que la gente aprenda sobre finanzas, la bolsa de valores de Nicaragua puede ser clave para el desarrollo económico del país.”



Foro sobre Financiamiento Bursátil



Junio 26, 2025

DESCUBRE EL PODER DEL FINANCIAMIENTO BURSÁTIL

El principal objetivo de este foro virtual es promover el uso del financiamiento bursátil como una herramienta estratégica para el crecimiento empresarial en Nicaragua.

A través de una plataforma en línea accesible desde cualquier ubicación, buscamos que las empresas participantes conozcan cómo utilizar el mercado de valores para acceder a recursos financieros que impulsen su expansión, innovación y sostenibilidad.

El foro virtual pretende posicionar a la BVN como un actor clave en el desarrollo económico del país, demostrando cómo el acceso al financiamiento bursátil puede transformar positivamente el panorama empresarial y abrir nuevas oportunidades.

El Foro reúne a destacados expertos y líderes del sector financiero con el propósito de abordar estrategias innovadoras y casos de éxito en el financiamiento empresarial a través de los mercados de capitales.

Los participantes tendrán la oportunidad de conocer de primera mano experiencias reales de financiamiento bursátil, lo que les permitirá identificar oportunidades concretas para el crecimiento de sus propias empresas.

Este evento es una valiosa plataforma para empresarios, ejecutivos y profesionales interesados en explorar cómo el financiamiento bursátil puede convertirse en un pilar estratégico para el desarrollo empresarial.



PROGRAMA

Foro sobre
Financiamiento Bursátil

16:00- 16:05	Bienvenida Gerardo Argüello, Gerente General, BVN
16:05- 16:20	Bolsas de Valores: El Motor Financiero para el Crecimiento Empresarial Edgar Gutiérrez, Gerente General, Bolsa Centroamericana de Valores, Honduras
16:20 - 16:35	El mercado privado: El Atajo Inteligente para que tu Empresa crezca en la BVN Alvaro Guerra, Gerente General, ALCASA
16:35 - 16:50	Grupo Promérica: Estrategias de Financiamiento Innovadoras en los Mercados de Capitales.
16:50 - 17:05	Impulsando el Futuro: Financiera FDL y su Estrategia de Crecimiento a través del Mercado de Valores
17:05 - 17:20	Financiamiento Bursátil: Claves para el Éxito Empresarial desde la Experiencia Ecuatoriana. Washington Arellano, Presidente Ejecutivo, Futuro Casa de Valores
17:20 - 17:30	Preguntas y respuestas a representantes de los puestos de bolsa

Foro sobre Financiamiento Bursátil

El evento es **gratuito** y **en línea**, dirigido a todas las empresas, emprendedores, ejecutivos y aquellos interesados en explorar nuevas oportunidades de financiamiento en la BVN. El registro se efectúa a través de nuestro web o el siguiente enlace:

<https://forms.gle/Xgaci7FSmr7Eq4886>

(505) 2278-3830

bolsanic.com

agomez@bolsanic.com

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

[bolsa-valores-nicaragua-oficial](https://www.linkedin.com/company/bolsa-valores-nicaragua-oficial)



20 CONEXIÓN BOLSA Q1 2025



INVERSIÓN EN VALORES EXTRANJEROS A TRAVÉS DE LA BOLSA DE NICARAGUA

El servicio de inversión en valores extranjeros permite a inversionistas en Nicaragua acceder a oportunidades de inversión fuera del país, a través de mecanismos regulados y autorizados. Este servicio es ofrecido exclusivamente por los Puestos de Bolsa: **PROVALORES, INVERCASA y LAFISE VALORES (autorizado solo para mercado de Costa Rica)**, quienes han sido especialmente autorizados tanto por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) como por la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN).



Autorizados a Negociar con Valores Extranjeros

Existen principalmente dos modalidades:

- 1. Valores Extranjeros Listados en la BVN:** Ciertos valores emitidos por entidades extranjeras (como Estados, Bancos Centrales, Organismos Internacionales o empresas privadas) pueden ser inscritos y negociados directamente en el mercado secundario de la BVN, siempre que cumplan con los requisitos de registro y autorización establecidos por la SIBOIF.
- 2. Negociación en Mercados Extranjeros:** Los Puestos de Bolsa autorizados pueden recibir órdenes de compra o venta de valores extranjeros que no están inscritos en Nicaragua. En este caso, el Puesto de Bolsa nicaragüense actúa como intermediario, transmitiendo la orden a un intermediario autorizado en el mercado extranjero donde el valor se negocia efectivamente. La transacción se realiza en dicho mercado externo.

En ambos casos, los Puestos de Bolsa autorizados tienen el deber de proporcionar a sus clientes información relevante y actualizada sobre los emisores, las características de los valores (plazo, tasa, garantías, etc.), los riesgos asociados (incluyendo el riesgo país si aplica), y la forma de liquidación. Es fundamental que los inversionistas comprendan que estas inversiones pueden estar sujetas a regulaciones y jurisdicciones de otros países.

Este servicio, supervisado por la SIBOIF y normado por la BVN, busca ofrecer alternativas de diversificación a los inversionistas, permitiéndoles participar en mercados internacionales a través de entidades locales reguladas.

HECHOS RELEVANTES (PRIMER TRIMESTRE Y ABRIL 2025)

Atraso en Entrega de Información para Auditoría Externa 2024

10/04/2025 | Corporación Agrícola S.A.

Corporación Agrícola, S.A. informa que, debido al enfoque en la implementación de medidas de productividad y optimización a través del **Proyecto Agri-Corp 2030** (con apoyo de consultora externa), se ha generado un atraso en la entrega de información y revisión de requerimientos para la auditoría externa del año 2024. La empresa asegura estar tomando las medidas necesarias para contar con el informe de auditoría a más tardar el **29 de mayo de 2025**.

Nombramiento de Puesto de Bolsa Representante (Invercasa)

07/04/2025 | Financiera Fondo de Desarrollo Local (FDL)

Financiera Fondo de Desarrollo Local (FDL) comunica que en reunión de Junta Directiva Ordinaria celebrada el 26 de marzo de 2025, se aprobó el nombramiento de **INVERCASA** como puesto de bolsa representante del programa de emisiones de Financiera FDL. Se considera que este nombramiento tendrá un efecto positivo en la dinámica del programa, dada la amplia experiencia de INVERCASA en la industria de valores.

Traspaso Voluntario de Regulación a CONAMI

27/03/2025 | Financiera FAMA, S.A.

Financiera FAMA S.A. informa la conclusión de su proceso de **traspaso voluntario de regulación**. Anteriormente supervisada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), ahora pasa a estar bajo la supervisión de la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI), convirtiéndose en una **Institución de Microfinanzas (IMF)** bajo el nombre FAMA S.A. Este cambio busca ofrecer productos y servicios más especializados para el sector microfinanciero, manteniendo el cumplimiento normativo y la transparencia.

Informe de Calificación de Riesgos (Marzo 2025)

26/03/2025 | Financiera FAMA, S.A.

Se informa que Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A. afirmó las calificaciones de Financiera FAMA S.A.:

- Entidad Largo Plazo (Local y Extranjera): **A+.ni** (Estable)
- Entidad Corto Plazo (Local y Extranjera): **ML A-2+.ni**
- Programa Bonos Estandarizados (Largo Plazo): **A+.ni** (Estable)
- Programa Papel Comercial (Corto Plazo): **ML A-2+.ni**



HECHOS RELEVANTES (PRIMER TRIMESTRE Y ABRIL 2025)

Informe de Calificación de Riesgos (Marzo 2025)

26/03/2025 | FID, Sociedad Anónima

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A. afirmó las calificaciones de FID, Sociedad Anónima:

- Entidad Largo Plazo (Local y Extranjera): **BBB+.ni** (Estable)
- Entidad Corto Plazo (Local y Extranjera): **ML A-3.ni**
- Programa Emisiones Renta Fija (Largo Plazo): **BBB+.ni** (Estable)
- Programa Emisiones Renta Fija (Corto Plazo): **ML A-3.ni**

Informe de Calificación de Riesgos (Marzo 2025)

26/03/2025 | Banco de la Producción, S.A.

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A. afirmó las calificaciones de Banco de la Producción, S.A. (Banpro):

- Entidad Largo Plazo (Local y Extranjera): **AA+.ni** (Estable)
- Entidad Corto Plazo (Local y Extranjera): **ML A-1.ni**
- Programa Emisión de Bonos (Largo Plazo): **AA+.ni** (Estable)
- Programa Papel Comercial (Corto Plazo): **ML A-1.ni**

Informe y Actualización de Calificación de Riesgos (Marzo 2025)

26/03/2025 | Banco de Finanzas, S.A.

Banco de Finanzas, S.A. (BDF) comunicó que Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A. afirmó sus calificaciones:

- Entidad Largo Plazo (Local y Extranjera): **AA.ni** (Estable)
- Entidad Corto Plazo (Local y Extranjera): **ML A-1.ni**
- Programa Emisión Renta Fija (Largo Plazo): **AA.ni** (Estable)
- Programa Emisión Renta Fija (Corto Plazo): **ML A-1.ni**



HECHOS RELEVANTES (PRIMER TRIMESTRE Y ABRIL 2025)

Calificaciones Asignadas a Fondos de Inversión Administrados

26/03/2025 | Invercasa, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, S.A.

Invercasa SAFI comunicó las calificaciones asignadas por Moody's Local (Sesión No. 4052025, 25 de marzo 2025) a sus fondos:

- **Activa Fondo Liquidez Dólares No Diversificado:** Renta Fija: BBBf.ni | Riesgo Mercado: MRA2.ni
- **Horizonte Fondo Crecimiento Dólares No Diversificado:** Renta Fija: BBB+f.ni | Riesgo Mercado: MRA3.ni
- **INVERCASA Plus Fondo Ingreso Abierto Dólares No Diversificado:** Renta Fija: A-f.ni | Riesgo Mercado: MRA3.ni

Nota: Evaluaciones realizadas bajo nueva metodología integrada Moody's Local / SCR.

Informe de Calificación de Riesgos (Marzo 2025) - Fondo Activa Dólares

25/03/2025 | Activa Fondo de Inversión Financiero de Liquidez en Dólares No Diversificado

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A. afirmó la calificación de fondo de renta fija en **BBBf.ni** y la evaluación de riesgo de mercado en **MRA2.ni** para el Fondo Activa Liquidez Dólares No Diversificado (administrado por Invercasa SAFI). La calificación se basa en calidad crediticia de cartera y calce de plazos, aunque se nota concentración en inversionistas y emisores.

Informe de Calificación de Riesgos (Marzo 2025) - Fondo Horizonte Dólares

25/03/2025 | Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento Dólares, No Diversificado

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A. afirmó la calificación de fondo de renta fija en **BBB+f.ni** y la evaluación de riesgo de mercado en **MRA3.ni** para el Fondo Horizonte Crecimiento Dólares No Diversificado (administrado por Invercasa SAFI). Se considera la calidad crediticia, administración y la naturaleza cerrada del fondo que mitiga riesgo de liquidez por concentración.

Informe de Calificación de Riesgos (Marzo 2025) - Fondo Invercasa Plus Dólares

25/03/2025 | Invercasa Plus Fondo de Inversión Financiero de Ingreso Abierto Dólares, No Diversificado

Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A. afirmó la calificación de fondo de renta fija en **A-f.ni** y la evaluación de riesgo de mercado en **MRA3.ni** para el Fondo Invercasa Plus Ingreso Abierto Dólares No Diversificado (administrado por Invercasa SAFI). La calificación se sustenta en calidad crediticia y calce de plazos que favorece liquidez, aunque con concentración en participantes/emisores.



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>.



OFERTAS PÚBLICAS 2025

AVISO DE OFERTA PÚBLICA


**SE COMPLACE EN PRESENTAR
OFERTA PÚBLICA DE VALORES**

Razón social del emisor	Corporación Agrícola, S.A. (Agri-Corp)	
Monto autorizado del programa de emisiones	Quince millones de Dólares netos (US\$15,000,000.00)	
Nombre de la Serie	L-2025	M-2025
Valor nominal de cada Serie	Un millón quinientos mil Dólares netos (US\$1,500,000.00)	
Tipo de Valor	Bonos	Papeles Comerciales
Plazo*	365 días	207 días
Tasa de interés anual	10.50%	10.25%
Forma de pago	Interés mensual y principal al vencimiento	
Valor de los títulos	Cinco mil Dólares netos (US\$5,000.00)	
Moneda de pago	Dólares de los Estados Unidos de América	
Forma de colocación	Mercado primario por medio de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN)	
Fecha de emisión	4/4/2025	8/5/2025
Fecha de vencimiento	9/4/2026	5/12/2025

AVISO DE OFERTA PÚBLICA


**SE COMPLACE EN PRESENTAR
OFERTA PÚBLICA DE VALORES**

Razón social del emisor	FID, S.A.		
Monto autorizado del programa de emisiones	Diez millones de Dólares netos (US\$10,000,000.00)		
Nombre de la Serie	O-2024	P-2024	Q-2025
Valor nominal de cada Serie	US\$ 1,800,000.00	US\$ 1,600,000.00	US\$ 1,800,000.00
Tipo de Valor	Bonos		
Tasa de interés anual	8.25%	8.50%	8.00%
Forma de pago	Interés mensual y principal al vencimiento		
Valor de los títulos	Los valores se emitirán en denominaciones de US\$1,000.00 El monto mínimo de inversión inicial es de US\$5,000.00		
Moneda de pago	Dólares de los Estados Unidos de América		
Forma de colocación	Mercado primario por medio de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN)		
Fecha de emisión	12/12/2024	30/12/2024	9/1/2025
Fecha de vencimiento*	25/3/2026	28/7/2026	27/1/2026


MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO
TESORERÍA GENERAL DE LA REPÚBLICA
SUBASTA COMPETITIVA DE VALORES GUBERNAMENTALES DESMATERIALIZADOS
NO. SVGD-11-2025
CONVOCATORIA A SUBASTA DE BONOS POR TIPO DE MONEDA

El Comité de Operaciones Financieras (COF) del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), convoca a subasta competitiva de Valores Gubernamentales Estandarizados y Desmaterializados por tipo de moneda en los siguientes términos:

A) CONDICIONES GENERALES DE LA SUBASTA

1	Formato de subasta	Sistema de Subastas Electrónicas del Banco Central de Nicaragua (BCN)			Formato de Contingencia	
2	Código de la Emisión	MHCP-B-25-09-27 ¹⁾	MHCP-B-25-07-26 ¹⁾	MHCP-B-25-07-26 ¹⁾	MHCP-B-25-07-2020 ²⁾	MHCP-BRN-25-09-25 ³⁾
2.1	Moneda y Forma de pago de la Emisión	Denominados en Dólares de los Estados Unidos de América y pagaderos en Córdobas al Tipo de Cambio Oficial en la fecha valor de liquidación.			Denominados en Dólares de los Estados Unidos de América y pagaderos en Dólares, en la fecha valor de liquidación.	Denominados en Euros y pagaderos en Euros en la fecha valor de liquidación.
2.2	Código ISIN	NIMHCPB00077	NIMHCPB01025	NIMHCPB01033	NIMHCPB01041	NIMHCPB00662
2.3	Fecha de Emisión	25-sep-22	25-jul-23	25-jul-23	25-jul-23	25-sep-18
2.4	Fecha de Vencimiento	25-sep-27	25-jul-26	25-jul-26	25-jul-30	25-sep-25
2.5	Tasa de interés de cupones	7.00% Anual	7.00% Anual	7.00% Anual	7.00% Anual	8.25% Anual
3	Días al Vencimiento	83Días	456Días	1187Días	1917Días	153Días
4	Base de Cálculo	Actual/Actual	Actual/Actual	Actual/Actual	Actual/Actual	Actual/Actual
5	Denominación de los Valores	US\$1,000.00	US\$1,000.00	US\$1,000.00	US\$1,000.00	Euro\$1,000.00
6	Mínimo y Múltiplos	US\$1,000.00	US\$1,000.00	US\$1,000.00	US\$1,000.00	Euro\$1,000.00



Banco Central de Nicaragua
Emitiendo confianza y estabilidad

b) Datos del Título de Inversión

Denominación del instrumento:	Títulos de Inversión denominados en córdobas con mantenimiento de valor del córdoba respecto al dólar de los Estados Unidos de América (TIN-CM)	Forma de pago:	En córdobas										
Plazos y tasas de interés anual aplicables :	<table border="0"> <tr><td>Plazo de 1 mes</td><td>5.00%</td></tr> <tr><td>Plazo de 3 meses</td><td>5.50%</td></tr> <tr><td>Plazo de 6 meses</td><td>6.00%</td></tr> <tr><td>Plazo de 9 meses</td><td>6.50%</td></tr> <tr><td>Plazo de 12 meses</td><td>7.00%</td></tr> </table>	Plazo de 1 mes	5.00%	Plazo de 3 meses	5.50%	Plazo de 6 meses	6.00%	Plazo de 9 meses	6.50%	Plazo de 12 meses	7.00%		
Plazo de 1 mes	5.00%												
Plazo de 3 meses	5.50%												
Plazo de 6 meses	6.00%												
Plazo de 9 meses	6.50%												
Plazo de 12 meses	7.00%												
Mínimos y múltiplos de las ofertas conforme la denominación del instrumento:	CS\$300,000.00	I.R. a pagar sobre el rendimiento de los TIN ^{1/2}	15% para residente y no residente										

b) Datos del Título de Inversión

Denominación del instrumento:	Títulos de Inversión denominados en dólares de los Estados Unidos de América (TIN\$)	Forma de pago:	En dólares										
Plazos y tasas de interés anual aplicables :	<table border="0"> <tr><td>Plazo de 1 mes</td><td>3.00%</td></tr> <tr><td>Plazo de 3 meses</td><td>3.50%</td></tr> <tr><td>Plazo de 6 meses</td><td>4.00%</td></tr> <tr><td>Plazo de 9 meses</td><td>4.50%</td></tr> <tr><td>Plazo de 12 meses</td><td>5.00%</td></tr> </table>	Plazo de 1 mes	3.00%	Plazo de 3 meses	3.50%	Plazo de 6 meses	4.00%	Plazo de 9 meses	4.50%	Plazo de 12 meses	5.00%		
Plazo de 1 mes	3.00%												
Plazo de 3 meses	3.50%												
Plazo de 6 meses	4.00%												
Plazo de 9 meses	4.50%												
Plazo de 12 meses	5.00%												
Mínimos y múltiplos de las ofertas conforme la denominación del instrumento:	\$ 10,000.00	I.R. a pagar sobre el rendimiento de los TIN ^{1/2}	15% para residente y no residente										



OFERTAS PÚBLICAS 2025



Banco de la Producción, S. A.

Se complace en presentar:

**Oferta Pública de
PROGRAMA DE EMISION DE VALORES ESTANDARIZADOS DE RENTA FIJA
Hasta por un monto Máximo Autorizado de US\$20,000,000.00**

Clase de Instrumento	BONO
Nombre de la Emisión	BPRO-24-2025-1
Código ISIN	NIBANPR0099
Nemotécnico del Emisor	BANPRO
Nemotécnico del Instrumento	BONOSD
Monto de la Emisión	US\$1,000,000
Plazo	720 días
Tasa de Interés Anual	5.50%
Fecha de Emisión	30/01/2025
Fecha de Vencimiento	30/01/2027

Financiera FDL,SA



Financiera FDL inicia operaciones como entidad regulada el tres de mayo del 2016, después de cumplir los requerimientos y ser autorizada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, SIBOIF. Su registro como emisor ante esta entidad, lo obtuvo a través de INVERNIC el 9 de febrero 2024. Su emisión es de US\$10,000,000.00 (Diez Millones de Dólares y/o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor). Los fondos provenientes de la colocación de estas emisiones los utiliza como capital de trabajo.

Sus principales características son:

- ☑ Emisión: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija.
- ☑ SCRIESGO es su Calificadora de Riesgo: Consulte la calificación en este sitio web.
- ☑ Valores ofrecidos: Papel Comercial (PCSD) y Bonos (BONOSD).
- ☑ Plazo: Se informarán previo a la colocación, por el medio y en el plazo que defina el Superintendente
- ☑ Pago de Intereses: Se informarán previo a la colocación, por el medio y en el plazo que defina el Superintendente
- ☑ Denominación: US\$1,000.00
- ☑ Para mayor información favor descargar el Prospecto Informativo disponible en esta página web.

Emisor



Financiera FDL

Emisión 2024



US\$10,000,000.00

Financiera FAMA



Financiera FAMA, S.A. fue fundada el 24 de febrero de 2006. Su actividad principal es el otorgamiento de créditos para microempresas del sector productivo, comercial e industrial. Su registro como emisor lo obtuvo por medio de INVERNIC en febrero del año 2014. Su emisión es de US\$8,000,000. Los fondos provenientes de la colocación de estas emisiones los utiliza como capital de trabajo.

Sus principales características son:

- ☑ Emisión: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija.
- ☑ SCRiesgo es su Calificadora de Riesgo: Consulte la calificación.
- ☑ Valores ofrecidos: Papel Comercial (PCSD) y Bonos (BONOSD).
- ☑ Los plazos serán detallados por medio de Oferta Pública.
- ☑ Pago de Intereses: Conforme oferta pública.
- ☑ Denominación: US\$1,000.
- ☑ Para mayor información favor descargar el Prospecto Informativo disponible en esta página web.

Emisor



Financiera Fama

Emisión 2016



US\$ 8,000,000





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



Siguenos en LinkedIn:

Bolsa de Valores de Nicaragua - Oficial



Siguenos en Facebook:

Bolsa de Valores de Nicaragua



CONEXIÓN BOLSA



UNA PRODUCCIÓN DE LA BOLSA DE
VALORES DE NICARAGUA