

**MENSAJE DEL PRESIDENTE**  
**Junta General de Accionistas**  
**Abril 28, 2015**

Estimados Accionistas:

En el transcurso del 2014, el mercado de valores continuó innovando su oferta de valores y también presentando cambios estructurales en la relación entre los mercados primarios y secundarios. Algunas de estas tendencias contribuyeron a incrementar el volumen de operaciones de la Bolsa de Valores de Nicaragua durante ese mismo año, mientras que otras sientan las bases para incrementarlo en el corto y mediano plazo.

Dentro de las innovaciones en la oferta de valores, cabe destacar la constitución de la primera Sociedad Administradora de Fondos de Inversión nicaragüense, aprobada para operar por la Superintendencia en 2014 y con emisiones de sus primeros fondos contempladas para esta primer mitad de 2015.

La estructuración de fondos de inversión en nuestro mercado es una innovación con implicaciones

muy positivas dado que estos fondos han demostrado, en otros mercados de valores, que ayudan a integrar nuevos grupos de participantes, algo deseable de por sí. La ampliación de los participantes también tenderá a incrementar el volumen de operaciones de la Bolsa.

Otro cambio ocurrido en 2014 que debe resaltarse es el crecimiento, en términos absolutos y relativos, del mercado secundario de dos de los instrumentos que, por su volumen, tienden a ser los más importantes del mercado: los Bonos del Tesoro y las Letras del Banco Central de Nicaragua. El crecimiento del secundario de estos valores es de gran importancia para el futuro del sistema bursátil, no solo por el impacto en los los ingresos bursátiles , sino que también por la generación de liquidez y referencias de precios de la deuda soberana, necesarios para inversionistas y emisores.

Las emisiones del sector financiero supervisado continuaron en 2014, algo beneficioso para el sistema, dado los canales de distribución y movilización de recursos que tienen estas instituciones. Cabe destacar entre ellas la emisión de

una financiera cuyo enfoque de operación ha sido la micro finanzas. Esta es otra forma en que el mercado de valores contribuye a la inclusión financiera en nuestro país.

Un enfoque innovador que la Bolsa está promoviendo es la utilización del mercado por parte de las empresas familiares. Estas empresas, en general de tamaño mediano a grande, requieren de recursos de capital para continuar con su desarrollo. La versatilidad en el diseño de valores de renta fija o de capital que permite la Bolsa es ideal para el crecimiento y gobernabilidad de estas empresas.

En términos de operaciones, el 2014 fue también muy satisfactorio para la Bolsa. De nuevo, se alcanzó un volumen negociado histórico, creciendo el 15% de un año a otro en córdobas y el 9% en dólares.

La utilidad neta de la Bolsa para 2014 fue de C\$6.2 millones, nivel que refleja los cambios en la diversificación y crecimiento de nuestro mercado bursátil.

Es importante señalar que estos logros de la Bolsa de Valores de Nicaragua no hubieran sido posibles sin la creatividad y

dinamismo de los puestos de bolsa. Igualmente, el aumento de los volúmenes transados refleja la confianza de los inversionistas en el sistema bursátil y la creciente utilización de los emisores de este canal de financiamiento.

Deseo agradecer, en nombre de la Junta Directiva, el esfuerzo y dedicación del personal de la Bolsa de Valores durante este año, resaltando la conducción acertada de la Institución por parte de nuestro Gerente General. Nuestro personal se guía por altos estándares de excelencia y, como Empresa, ha logrado construir un sólido marco institucional.

Muchas Gracias a Todos.

**Raúl A. Lacayo Solórzano**  
Presidente  
Junta Directiva