



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

# **INFORME DEL MERCADO DE VALORES EN NICARAGUA**

**III trimestre 2018**

Diciembre 2018



## Contenido

Resumen Ejecutivo .....	3
I. Desempeño del Mercado de Valores .....	4
Recuadro .....	11
1. Mercado Primario .....	13
2. Mercado Secundario .....	14
3. Mercado de Reporto .....	15
4. Mercado de Reporto Opcional .....	16
5. Mercado Internacional .....	17
Glosario .....	19

## Resumen Ejecutivo

Como parte del seguimiento al desarrollo del mercado de valores en el país, el Banco Central de Nicaragua (BCN) presenta el Informe de Mercado de Valores en Nicaragua correspondiente al tercer trimestre de 2018.

En este informe se incluyen las operaciones realizadas en la bolsa (mercado bursátil), las colocaciones extrabursátiles realizadas por el BCN y el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) en el mercado primario, y las operaciones realizadas por el BCN en el mercado de reportos (también extrabursátiles), las cuales iniciaron en mayo de este año, como un nuevo mecanismo de gestión de la liquidez bancaria.

Cabe destacar que el mercado de valores está conformado por 5 mercados específicos, clasificados, según su modalidad de negociación, de la siguiente manera: primario, secundario, de reporto, de reporto opcional e internacional. En ellos se negocian instrumentos diferenciados de acuerdo con su plazo, moneda y emisor. Así, en el total de dichos mercados para el tercer trimestre de 2018 se negociaron 265,861.0 millones de córdobas, lo que significó un poco más de 13 veces el monto transado en el tercer trimestre del 2017, fundamentalmente por el inicio en 2018 del esquema de operaciones monetarias diarias del BCN.

El monto negociado a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) durante el tercer trimestre de 2018 fue de 4,530.3 millones de córdobas, un 64.9 por ciento menos a lo observado en el mismo período del año anterior (C\$12,891.8 millones). Por su parte, las operaciones fuera de Bolsa ascendieron a 261,330.7 millones de córdobas, lo que significó un poco más de 36 veces lo observado en el tercer trimestre de 2017, expansión fundamentalmente explicada por la introducción en 2018 de nuevos mecanismos de gestión de liquidez por parte del BCN, en particular de las operaciones monetarias diarias de absorción a partir de enero y las operaciones de reportos monetarios, a partir de mayo. Así, la representatividad de las operaciones fuera de la bolsa llegó a alcanzar un 98.3 por ciento del mercado de valores en el país.

Al analizar el detalle por moneda, se observa el predominio de la moneda nacional, representando el 95 por ciento del total transado en los diferentes mercados. El 99.9 por ciento del volumen de negociaciones se realizaron con emisiones del sector público, y en referencia a los plazos, la mayoría de los instrumentos y operaciones fueron de corto plazo.

En cuanto a la representatividad de los mercados, los mayores volúmenes transados y dinamismo se registraron en el primario, con una participación del 97.3 por ciento del mercado total, destacando el volumen de colocación de las Letras del BCN, que representaron un 98.1 por ciento del volumen transado en todo el mercado de valores. Este crecimiento refleja en gran medida la política de emisión de las Letras del Banco Central, la cual se basó en colocaciones diarias y semanales de instrumentos de muy corto plazo, que van desde 1 hasta 7 días y de 14 y 30 días de plazo. Por lo tanto, el incremento en el volumen negociado no se está reflejando en un incremento de los saldos de deuda interna emitidos por el BCN o el MHCP, ya que estos se han mantenido relativamente estables.

El siguiente mercado en importancia es el de reportos, el cual alcanzó en el tercer trimestre de 2018 un volumen negociado de 4,788.1 millones de córdobas (1.8% del total del mercado).

En el tercer trimestre de 2018, en el mercado de Valores de Nicaragua se negociaron 265,861.0 millones de córdobas.

## I. Desempeño del Mercado de Valores

El mercado de valores en Nicaragua está conformado por 5 mercados, clasificados, según su modalidad de negociación, de la siguiente manera: primario, secundario, de reporto, reporto opcional e internacional. En ellos se negocian instrumentos diferenciados de acuerdo a su plazo, moneda y emisor. Para el tercer trimestre de 2018, en estos mercados se negociaron un total de 265,861.0 millones de córdobas<sup>1</sup>, lo que representa un poco más de 13 veces el volumen negociado en el tercer trimestre del 2017 (20,124.7 millones de córdobas) y 1.8 veces el volumen negociado en el segundo trimestre de 2018 (143,993.8 millones de córdobas).

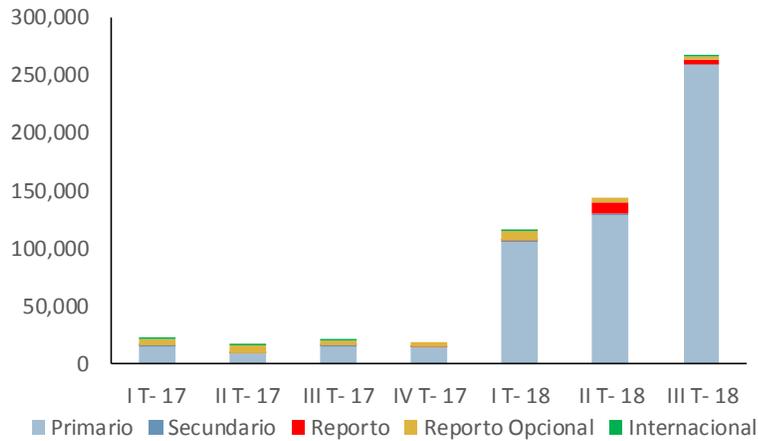
Cabe destacar que, del total de operaciones realizadas durante el tercer trimestre del año, 4,530.3 millones de córdobas se realizaron a través de la infraestructura dispuesta por la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN), lo que representa el 1.7 por ciento del valor transado en el mercado de valores del país. La otra parte de las operaciones se realizaron mediante operaciones extrabursátiles en el mercado primario<sup>2</sup> (por parte del BCN y el MHCP) y de reportos (por el BCN).

Durante el tercer trimestre, el mercado más dinámico fue el primario, en donde se negoció el 97.3 por ciento del volumen total, así mismo, el monto transado en el tercer trimestre de 2018 representó un poco más de 17 veces el valor negociado durante el mismo período en el 2017. Este comportamiento fue resultado principalmente del esquema de operaciones monetarias diarias que el BCN ha venido implementando desde enero de este año, a través del cual se colocan instrumentos financieros con plazos que van desde 1 hasta 7 días, y que representan el 90.6 por ciento de las colocaciones realizadas en el mercado primario. Cabe destacar que aun suprimiendo el efecto de las colocaciones diarias que ha realizado el BCN, el valor transado en el mercado primario durante el tercer trimestre de 2018 se hubiese incrementado un 65.9 por ciento, respecto al volumen transado durante el mismo período del 2017.

<sup>1</sup> Se refiere al valor liquidado en la fecha de cada operación.

<sup>2</sup> El artículo 37 de la “Norma sobre oferta pública de valores en mercado primario” indica que las emisiones de valores objeto de oferta pública deberán ser colocadas por medio de una bolsa de valores, mediante contratos de suscripción en firme o de garantía, o a mejor esfuerzo. No obstante, se exceptúan de lo anterior, las emisiones del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y del Banco Central de Nicaragua, los cuales podrán colocar sus emisiones directamente mediante el uso de la ventanilla o subasta, fuera de bolsa. En este sentido, las operaciones registradas por la Bolsa de Valores no incorporan las colocaciones que hiciera el BCN o el MHCP directamente sin la participación de puestos de bolsa.

**Gráfico 1: Volumen negociado por mercado**  
(En millones de córdobas)



Nota: El volumen negociado se refiere al monto liquidado en la fecha de cada operación.

Fuente: BDVN y BCN

Las operaciones extrabursátiles mostraron un crecimiento más dinámico en comparación con las transacciones realizadas en la bolsa. Las primeras, representaron un poco más de 36 veces el monto negociado durante el tercer trimestre de 2017, expansión fundamentalmente explicada por la introducción en 2018 de nuevos mecanismos de gestión de liquidez por parte del BCN, en particular de las operaciones monetarias diarias de absorción a partir de enero y las operaciones de reportos monetarios, a partir de mayo. Por otra parte, las operaciones realizadas en la BDVN presentaron una disminución de 64.9 por ciento respecto al mismo período del año anterior.

**Cuadro 1: Volumen negociado por mercado (III Trimestre de cada año)**  
(En millones de córdobas)

Mercado	2016	2017	2018	Variación (%)	
				17-16	18-17
Primario	7,127.5	14,710.7	258,615.6	106.4	1,658.0
<i>Bursátil</i>	3,386.0	7,477.8	2,047.2	120.8	(72.6)
<i>Extrabursátil</i> <sup>1/</sup>	3,741.5	7,232.9	256,568.4	93.3	3,447.2
Secundario	1,014.4	1,170.9	352.3	15.4	(69.9)
Reporto	11.8	72.7	4,788.1	516.3	6,486.9
<i>Bursátil</i>	11.8	72.7	25.9	516.3	(64.4)
<i>Extrabursátil</i> <sup>2/</sup>	0.0	0.0	4,762.3		
Reporto Opcional	7,008.2	4,165.1	2,098.6	(40.6)	(49.6)
Internacional	23.5	5.3	6.4	(77.6)	21.0
<b>Total</b>	<b>15,185.4</b>	<b>20,124.7</b>	<b>265,861.0</b>	<b>32.5</b>	<b>1,221.1</b>
<i>Bursátil</i>	<i>11,443.9</i>	<i>12,891.8</i>	<i>4,530.3</i>	<i>12.7</i>	<i>(64.9)</i>
<i>Extrabursátil</i>	<i>3,741.5</i>	<i>7,232.9</i>	<i>261,330.7</i>	<i>93.3</i>	<i>3,513.1</i>

1/: Colocaciones extrabursátiles realizadas a través de subastas del BCN y el MHCP.

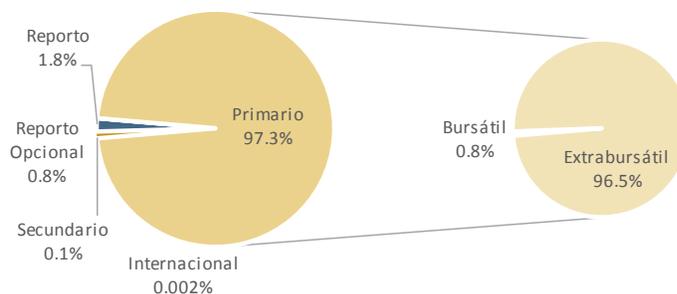
2/: Reportos extrabursátiles realizados a través de subastas y ventanillas del BCN.

Nota: El volumen negociado se refiere al monto liquidado en la fecha de cada operación.

Fuente: BDVN y BCN

Al analizar el detalle por moneda, se observa el predominio de la moneda nacional, representando el 95 por ciento del total transado en los diferentes mercados. No obstante, es importante indicar que dichas operaciones en moneda nacional están indexadas al tipo de cambio oficial del córdoba respecto al dólar de los Estados Unidos de América.

**Gráfico 2: Volumen negociado por mercado**  
(Porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN

Los instrumentos y operaciones en moneda nacional representaron el 95 por ciento del total transado en los diferentes mercados.

**Cuadro 2:**  
**Volumen negociado por mercado y moneda**  
(En millones de córdobas y porcentajes)

Mercado/ Moneda	Monto	Estructura por moneda respecto a cada mercado	Estructura por mercado
<b>Primario</b>	<b>258,615.6</b>		<b>97.3</b>
En MN	246,477.8	95.3	
En ME	12,137.8	4.7	
<b>Secundario</b>	<b>352.3</b>		<b>0.1</b>
En MN	312.8	88.8	
En ME	39.5	11.2	
<b>Reporto</b>	<b>4,788.1</b>		<b>1.8</b>
En MN	4,762.3	99.5	
En ME	25.9	0.5	
<b>Reporto Opcional</b>	<b>2,098.6</b>		<b>0.8</b>
En MN	1,119.7	53.4	
En ME	978.9	46.6	
<b>Internacionales</b>	<b>6.4</b>		<b>0.002</b>
En ME	6.4	100.0	
<b>Total</b>	<b>265,861.0</b>		
En MN	252,672.5	95.0	
En ME	13,188.5	5.0	

Fuente: BDVN y BCN

Otra distinción importante es la del emisor de los instrumentos utilizados en los mercados. Esta clasificación hace evidente que el mercado de valores en Nicaragua no se ha desarrollado completamente como medio para financiar iniciativas privadas de inversión, puesto que el 99.9 por ciento del volumen de negociaciones se realizó con valores emitidos por el sector público, aunque se cuenta con 13 emisores privados que utilizan la plataforma de la BDVN como alternativa de financiamiento.

De manera individual, en el tercer trimestre de 2018 los instrumentos transados que fueron emitidos por el BCN representaron el 98.5 por ciento del total de volumen negociado en el mercado de valores del país (la mayoría a 1 día plazo) y los del MHCP el 1.4 por ciento. Por su parte, BDF, que se constituye como el principal emisor privado, logró acumular el 0.04 por ciento. Otro emisor privado relevante fue Agricorp.

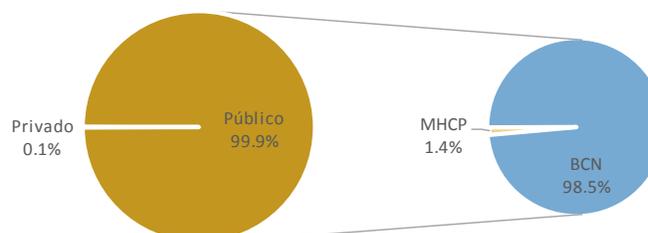
El 99.9 por ciento del volumen de negociaciones en los diferentes mercados se realizaron con valores emitidos por el sector público.

**Cuadro 3:**  
**Volumen negociado por sector y emisor**  
(En millones de córdobas y porcentajes)

<b>Sector/ Emisor</b>	<b>Monto</b>	<b>Estructura por emisor respecto a cada sector</b>	<b>Estructura respecto al total</b>
<b>Público</b>	<b>265,549.0</b>		<b>99.9</b>
MHCP	3,641.0	1.4	1.4
BCN	261,908.1	98.6	98.5
<b>Privado</b>	<b>311.9</b>		<b>0.1</b>
BDF	114.8	36.8	0.04
AGRICORP	95.8	30.7	0.04
VISTASFI	62.6	20.1	0.02
FACTORIN	15.8	5.1	0.01
CREDIF	11.7	3.7	0.00
FDSER	10.0	3.2	0.00
BANPRO	0.9	0.3	0.00
FICAP	0.3	0.1	0.00
ZETA	0.1	0.0	0.00
FINCA	0.1	0.0	0.00
<b>Total</b>	<b>265,861.0</b>		<b>100.0</b>

Fuente: BDVN y BCN

**Gráfico 3: Volumen negociado por sector**  
(Porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN

El predominio de las Letras del Banco Central se debe en gran medida al mecanismo de colocaciones y reportos utilizando instrumentos de muy corto plazo. Consistente con lo anterior, prevalecen en el mercado los instrumentos de corto plazo, menores a 30 días en su mayoría, con lo cual el mercado de valores en Nicaragua destaca como medio para facilitar el manejo de liquidez.

**Cuadro 4:**  
**Volumen negociado por instrumentos**

(En millones de córdobas y porcentajes)

<b>Instrumento</b>	<b>Monto</b>	<b>Estructura</b>
<b>Público</b>	<b>265,549.0</b>	<b>99.9</b>
Letras	260,765.6	98.1
Bonos	3,847.9	1.4
CBPI	935.6	0.4
Cupón de BPI	-	0.0
<b>Privadas</b>	<b>311.9</b>	<b>0.1</b>
Bonos	176.5	0.1
Papeles comerciales	71.4	0.0
Participaciones en fondos de inversión	62.7	0.0
Acciones	1.5	0.0
<b>Total</b>	<b>265,861.0</b>	<b>100.0</b>

Fuente: BDVN y BCN

En términos de plazo, los instrumentos cuyo vencimiento son menores a siete días concentraron el 88.5 por ciento. Por su parte, los instrumentos cuyo vencimiento son mayores a un año plazo concentraron el 0.1 por ciento del total transado.

**Cuadro 5: Volumen negociado por plazos**

(En millones de córdobas y porcentajes)

<b>Plazo</b>	<b>Monto</b>	<b>Estructura</b>
1-7 días	235,356.5	88.5
8-15 días	12,533.1	4.7
16-30 días	13,056.7	4.9
31-60 días	717.1	0.3
61-90 días	2,374.4	0.9
91-180 días	264.0	0.1
181-270 días	1,033.9	0.4
271-360 días	128.7	0.0
361-540 días	6.6	0.0
541-720 días	-	-
721-900 días	75.7	0.0
901-1080 días	0.3	0.0
> 1080 DIAS	307.6	0.1
Plazo indefinido	6.4	0.0
<b>Total</b>	<b>265,861.0</b>	<b>100.0</b>

Fuente: BDVN y BCN

Al evaluar el volumen negociado por inversionistas y mercados, se observa que los bancos fueron directamente los agentes principales en el mercado primario, al adquirir el 99.2 por ciento de los valores, seguido de Invercasa quien adquirió el 0.4 por ciento. De acuerdo a las instancias de negociación del mercado primario, Invercasa adquirió el 53.2 por ciento de las operaciones realizadas en la BDVN, y en las transacciones extrabursátiles, los bancos adquirieron el 100 por ciento. Por su parte Provalores concentró el 85.4 por ciento de las operaciones en el mercado secundario; en el mercado de reporto, los bancos lideraron el volumen negociado con el 99.5 por ciento. Finalmente, en el mercado de reportos opcionales las operaciones fueron lideradas por Invercasa, quien además fue el único que realizó operaciones en el mercado internacional.

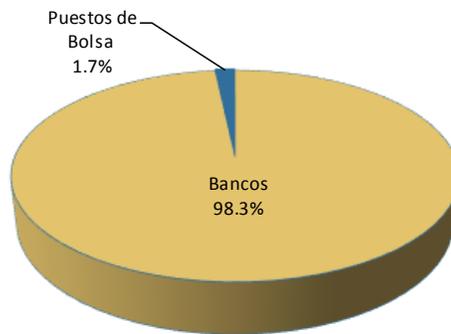
**Cuadro 6: Volumen negociado por mercado e inversionista**

(En millones de córdobas)

<b>Inversionistas</b>	<b>Mercados</b>				
	<b>Primario</b>	<b>Secundario</b>	<b>Reporto</b>	<b>Reporto Opcional</b>	<b>Internacionales</b>
<b>Bancos</b>	<b>256,568.4</b>		<b>4,762.3</b>		
<b>Puestos de Bolsa</b>	<b>2,047.2</b>	<b>352.3</b>	<b>25.9</b>	<b>2,098.6</b>	<b>6.4</b>
Bac Valores	12.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Invercasa	1,088.9	43.3	25.9	745.3	6.4
Invernic	27.0	3.4	0.0	182.1	0.0
Lafise Valores	918.7	4.7	0.0	682.9	0.0
Provalores	0.0	301.0	0.0	488.4	0.0
<b>Total</b>	<b>258,615.6</b>	<b>352.3</b>	<b>4,788.1</b>	<b>2,098.6</b>	<b>6.4</b>

Fuente: BDVN y BCN

**Gráfico 4:**  
**Volumen negociado por inversionista**  
(Porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN

## Recuadro

### Desempeño del Mercado de Valores Enero- septiembre 2018

Al tercer trimestre de 2018 (acumulado enero-septiembre), se negociaron un total de 524,954.8 millones de córdobas, lo que representa aproximadamente nueve veces el monto negociado en el mismo periodo del año anterior.

Cabe destacar que, del total de operaciones realizadas a septiembre 2018, 97,756.5 millones de córdobas se realizaron a través de la infraestructura dispuesta por la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN), lo que representa el 18.6 por ciento del valor transado en el mercado de valores del país. Estas operaciones presentan un incremento de 146.7 por ciento, respecto al monto negociado a septiembre de 2017 (39,632.5 millones de córdobas).

Las operaciones extrabursátiles son las que mayor dinamismo han aportado al mercado de valores del país. Al tercer trimestre de 2018 se han negociado 427,198.3 millones de córdobas, lo que representa 22.7 veces el monto negociado a septiembre de 2017 (18,841.7 millones de córdobas), y constituyen el 81.4 por ciento del valor transado en el mercado de valores del país.

Las operaciones extrabursátiles son realizadas en el mercado primario a través de las colocaciones que el BCN y el MHCP realizan con otros inversionistas distintos a puestos de bolsa, y adicionalmente, por las operaciones monetarias diarias que el BCN realiza a partir de este año, como un nuevo mecanismo de gestión de liquidez con los bancos, y que son las que mayor dinamismo han aportado al mercado de valores del país. Estas últimas, pueden ser con los objetivos de: a) absorber liquidez, y se realizan a través del mercado primario (iniciaron en enero), y b) de inyectar liquidez, por medio del mercado de reportos (iniciaron en mayo).

**Volumen negociado por mercado-  
acumulado al tercer trimestre de cada año**

(En millones de córdobas)

<b>Mercado</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Variación (%)</b>
Primario	38,682.5	493,871.6	1,176.7
<i>Bursátil</i>	<i>19,840.8</i>	<i>81,840.3</i>	<i>312.5</i>
<i>Extrabursátil <sup>1/</sup></i>	<i>18,841.7</i>	<i>412,031.3</i>	<i>2,086.8</i>
Secundario	2,690.1	971.6	(63.9)
Reporto	124.4	15,250.5	12,159.8
<i>Bursátil</i>	<i>124.4</i>	<i>83.5</i>	<i>(32.9)</i>
<i>Extrabursátil <sup>2/</sup></i>	<i>0.0</i>	<i>15,167.0</i>	
Reporto Opcional	16,953.6	14,848.7	(12.4)
Internacional	23.7	12.5	(47.4)
<b>Total</b>	<b>58,474.3</b>	<b>524,954.8</b>	<b>797.8</b>
<i>Bursátil</i>	<i>39,632.5</i>	<i>97,756.5</i>	<i>146.7</i>
<i>Extrabursátil</i>	<i>18,841.7</i>	<i>427,198.3</i>	<i>2,167.3</i>

1/: Colocaciones extrabursátiles realizadas a través de subastas del BCN y el MHCP.

2/: Reportos extrabursátiles realizados a través de subastas y ventanillas del BCN.

Nota: El volumen negociado se refiere al monto liquidado en la fecha de cada operación.

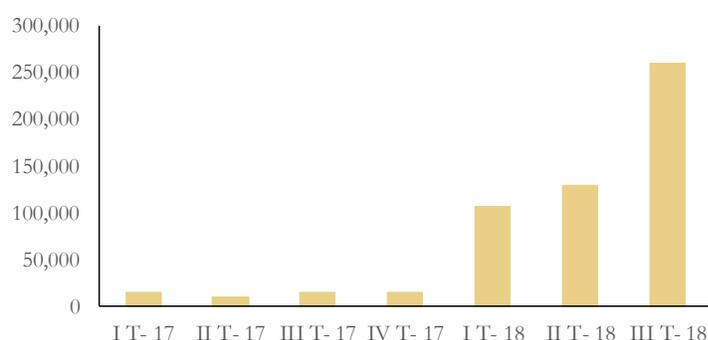
Fuente: BDVN y BCN

## 1. Mercado Primario

En la actualidad, el mercado de valores más representativo es el mercado primario, representando un 97.3 por ciento del total del mercado.

En la actualidad, el mercado más representativo es el mercado primario, el cual representó 97.3 por ciento del volumen total del mercado de durante el tercer trimestre de 2018. Las operaciones en este mercado crecieron a una tasa interanual de 1,658.0 por ciento, lo que significa que el monto transado durante el tercer trimestre de 2018 representa un poco más de 17 veces el valor negociado durante el mismo período en el año anterior.

**Gráfico 5:**  
**Volumen negociado en el mercado primario**  
(En millones de córdobas)



Fuente: BDVN y BCN

En cuanto a su estructura particular, por instrumentos y moneda, predominan las emisiones de valores del sector público, que representaron un 99.9 por ciento de lo transado en este mercado, destacando particularmente las Letras del BCN.

**Cuadro 7:**  
**Volumen negociado a valor precio en el mercado primario por sector e instrumento**  
(En millones de córdobas y porcentajes)

Sector/ Instrumento	Valor negociado en el III Trim 2017	III Trimestre 2018			Variación
		Valor Negociado	Estructura sobre el total	Rendimiento Promedio Ponderado	
<b>Público</b>	<b>13,995.1</b>	<b>258,482.2</b>	<b>99.9</b>	<b>1.0</b>	<b>1747.0</b>
Bonos	569.9	155.3	0.1	8.5	(72.7)
Bursátil	405.0	-	0.0	-	(100.0)
Extrabursátil	164.8	155.3	0.1	8.5	(5.8)
Letras	13,425.2	258,326.9	99.9	1.0	1824.2
Bursátil	6,357.1	1,913.8	0.7	2.0	(69.9)
Extrabursátil	7,068.1	256,413.1	99.1	1.0	3527.8
Estructurales	7,068.1	22,204.3	8.6	1.4	214.2
Diarias	-	234,208.8	90.6	1.0	0.0
<b>Privadas</b>	<b>715.6</b>	<b>133.3</b>	<b>0.1</b>	<b>7.3</b>	<b>(81.4)</b>
Bonos	545.4	67.0	0.0	7.5	(87.7)
Papeles Comerciales	170.3	66.3	0.0	7.2	(61.0)
<b>Total</b>	<b>14,710.7</b>	<b>258,615.6</b>	<b>100.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1658.0</b>

Fuente: BDVN y BCN

Los incrementos en el volumen en el mercado primario son principalmente producto de la política de emisión de las Letras del Banco Central con instrumentos de corto plazo y con mayor frecuencia de colocación.

Este crecimiento en los volúmenes transados refleja en gran medida la política de emisión de las Letras del Banco Central, la cual ha consistido en colocaciones diarias y semanales, a plazos muy cortos (desde 1 hasta 14 días) y que conllevaron a la reducción de plazos e incrementos en la frecuencia de colocación. En particular destacan las operaciones a 1 día plazo, las que se empezaron a realizar en enero de 2018. No obstante, cabe destacar que el incremento en el volumen negociado no se ha materializado en un incremento de los saldos de deuda pública interna emitidos por el BCN o el MHCP.

Asimismo, resulta relevante destacar que las colocaciones de Bonos de la República por parte del MHCP en el mercado primario han sido compensados en gran medida con las amortizaciones de BPI y por los CBPI<sup>3</sup>, permitiendo que estas colocaciones no tengan como contrapartida un mayor endeudamiento público interno.

En relación a los mecanismos de funcionamiento del mercado primario, es importante distinguir que éste puede operar bajo dos modalidades, por un lado, se pueden realizar colocaciones utilizando los Puestos de Bolsa como intermediarios pertenecientes a la BDVN, y por otra, también se pueden realizar colocaciones de instrumentos del BCN y del MHCP sin requerir los mecanismos bursátiles.

En el mercado primario de la BDVN, la rentabilidad depende del emisor y del plazo del instrumento, siendo los Bonos de la República los que en promedio generan una mayor rentabilidad, emitidos a plazos de entre 3 y 10 años a tasas promedio de 8.5 por ciento. Por otra parte, las Letras del BCN, presentaron rendimientos cercanos al 1.0 por ciento, producto de colocaciones a plazos muy cortos. Los instrumentos privados presentaron una rentabilidad promedio del 7.3 por ciento.

## 2. Mercado Secundario

Durante el tercer trimestre de 2018, el volumen transado en el mercado secundario fue de 352.3 millones de córdobas. Este mercado es poco representativo en relación al mercado total de valores (0.1%), y el volumen transado en él, disminuyó 69.9 por ciento con respecto al tercer trimestre de 2017.

En este mercado, el 88.8 por ciento de las operaciones realizadas se liquidaron en moneda nacional.

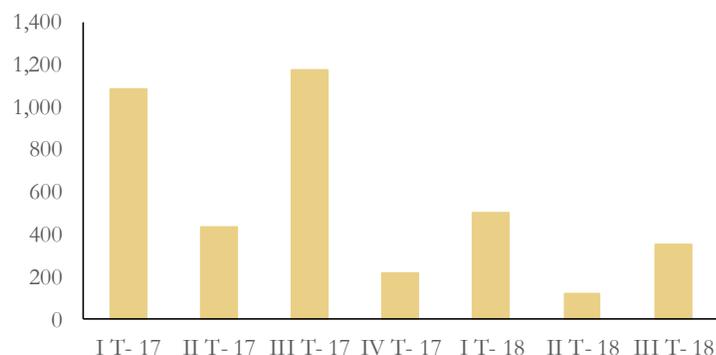
---

<sup>3</sup> Los BPI y los CBPI son Bonos de Pagos por Indemnización, la diferencia entre ellos es la forma de representación, ya que los BPI son valores físicos y los CBPI son valores desmaterializados.

### Gráfico 6:

#### Volumen negociado en el mercado secundario

(En millones de córdobas)



Fuente: BDVN

### 3. Mercado de Reporto

En el tercer trimestre de 2018, el volumen de transacciones realizadas en el mercado de reporto fue de 4,788.1 millones de córdobas (un 1.8% del total del mercado).

En el tercer trimestre de 2018, el volumen de transacciones realizadas en este mercado fue de 4,788.1 millones de córdobas (un 1.8% del total del mercado), aproximadamente 66 veces el volumen negociado durante el tercer trimestre de 2017. Este crecimiento es explicado por las operaciones que el BCN inició a partir de mayo, como un mecanismo de inyección de liquidez a la banca.

En este mercado, el 99.5 por ciento de las operaciones realizadas fueron extrabursátiles y se liquidaron en moneda nacional, mientras que el 0.5 por ciento se realizaron a través de la plataforma de la BDVN y se liquidaron en moneda extranjera.

#### Cuadro 8:

##### Volumen negociado en el mercado de reporto por instrumento

(En millones de córdobas y porcentajes)

Sector/ Instrumento	Valor negociado en el III Trim 2017	III Trimestre 2018			Variación
		Valor Negociado	Estructura sobre el total	Rendimiento Promedio Ponderado	
<b>Público</b>	<b>0.0</b>	<b>4,762.3</b>	<b>99.5</b>	<b>7.8</b>	<b>-</b>
Bonos		2,459.8	51.4	7.7	-
Letras		1,756.5	36.7	8.3	-
CBPI		546.0	11.4	6.7	-
<b>Privadas</b>	<b>72.7</b>	<b>25.9</b>	<b>0.5</b>	<b>4.6</b>	<b>(64.4)</b>
Acciones	1.3	1.5	0.0	4.0	14.8
Participaciones en fondos de inversión	71.4	24.4	0.5	4.6	(65.8)
<b>Total</b>	<b>72.7</b>	<b>4,788.1</b>	<b>100.0</b>	<b>7.8</b>	<b>6486.9</b>

Fuente: BDVN y BCN

Los instrumentos utilizados como colateral en estas operaciones extrabursátiles (reportos realizados con el BCN) han sido fundamentalmente con valores emitidos por el MHCP (Bonos de la República y CBPI) y del BCN (Letras y Bonos del BCN), representando en conjunto el 99.5 por ciento del mercado de reportos.

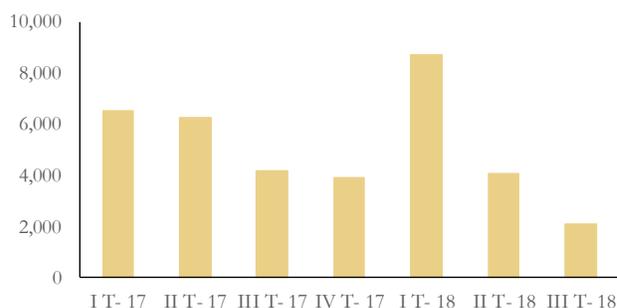
Por otra parte, el rendimiento promedio de las operaciones extrabursátiles en el tercer trimestre de 2018 fue de 7.8 por ciento, destacando que el rendimiento de las operaciones colateralizadas por títulos del sector privado presentaron rendimientos por debajo de 320 puntos base en relación a las operaciones colateralizadas por títulos del sector público.

#### 4. Mercado de Reporto Opcional

El mercado de reportos opcionales consiste en contratos mediante los cuales se concede al beneficiario, una opción de compra o el derecho (no la obligación) de recomprar los instrumentos financieros.

**Gráfico 7:**

**Volumen negociado en el mercado de reporto opcional**  
(En millones de córdobas)



Fuente: BDVN

En el tercer trimestre de 2018, el volumen de transacciones realizadas en este mercado fue de 2,098.6 millones de córdobas (un 0.8% del total del mercado), reflejando una disminución de 49.6 por ciento respecto al tercer trimestre de 2017.

En el tercer trimestre de 2018, el volumen de transacciones realizadas en el mercado de reporto opcional fue de 2,098.6 millones de córdobas (un 0.8% el total del mercado).

**Cuadro 9:**  
**Volumen negociado en el mercado de reporto opcional por instrumento**  
(En millones de córdobas y porcentajes)

Sector/ Instrumento	Valor	III Trimestre 2018			Variación
	negociado en el III Trim 2017	Valor Negociado	Estructura sobre el total	Rendimiento Promedio Ponderado	
<b>Público</b>	<b>4,155.7</b>	<b>1,991.7</b>	<b>94.9</b>	<b>4.5</b>	<b>(52.1)</b>
Bonos	1,138.4	989.2	47.1	4.7	(13.1)
Letras	828.5	677.4	32.3	3.8	(18.2)
CBPI	2,188.8	325.1	15.5	5.5	(85.1)
<b>Privadas</b>	<b>9.4</b>	<b>106.9</b>	<b>5.1</b>	<b>3.3</b>	<b>1,032.1</b>
Bonos	4.4	103.7	4.9	3.3	2,269.9
Papeles Comerciales	5.1	3.1	0.1	4.8	(38.0)
<b>Total</b>	<b>4,165.1</b>	<b>2,098.6</b>	<b>100.0</b>	<b>4.5</b>	<b>(49.6)</b>

Fuente: BDVN

Los instrumentos utilizados como colateral en estas operaciones bursátiles han sido fundamentalmente Letras del BCN y valores emitidos por el MHCP (Bonos de la República y CBPI), representando en conjunto el 94.9 por ciento.

Por otra parte, el rendimiento promedio de estas operaciones en el tercer trimestre de 2018 fue de 4.5 por ciento, destacando que el rendimiento de las operaciones colateralizadas por títulos del sector privado presentaron rendimientos por debajo de 117 puntos base en relación a las operaciones colateralizadas por títulos del sector público.

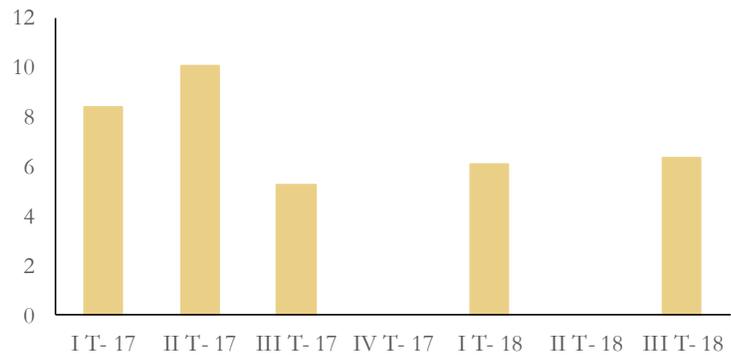
## 5. Mercado Internacional

Durante el tercer trimestre de 2018, el volumen transado en el mercado internacional fue de 6.4 millones de córdobas, lo cual representó un incremento de 21.0 por ciento respecto al volumen transado en el tercer trimestre de 2017.

Este mercado representa el 0.002 por ciento del mercado de valores en el país y el 0.1 por ciento en el volumen transado en la Bolsa.

En este mercado, todas las operaciones fueron realizadas en moneda extranjera.

**Gráfico 8:**  
**Volumen negociado en el mercado internacional**  
(En millones de córdobas)



Fuente: BDVN

## Glosario

<b>AGRICORP</b>	Corporación Agrícola S.A
<b>BCN</b>	Banco Central de Nicaragua
<b>BDF</b>	Banco de Finanzas
<b>BDVN</b>	Bolsa de Valores de Nicaragua
<b>BPI</b>	Bono de Pagos por Indemnización
<b>BRADE</b>	Bonos para el refinanciamiento de adeudos de la EAAI
<b>CBPI</b>	Certificado de Bono de Pagos por Indemnización
<b>CENIVAL</b>	Central Nicaragüense de Valores
<b>COR</b>	Córdobas
<b>EAAI</b>	Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales
<b>FAMA</b>	Financiera FAMA S.A
<b>FDSER</b>	Financiera FUNDESER S.A
<b>FICAP</b>	Financia Capital S.A
<b>FINCA</b>	Financiera FINCA S.A
<b>HRZNT</b>	Horizonte Fondo de Inversión Financiero de Crecimiento en Dólares, No Diversificado.
<b>MHCP</b>	Ministerio de Hacienda y Crédito Público
<b>ME</b>	Moneda Extranjera
<b>MN</b>	Moneda Nacional
<b>PIB</b>	Producto Interno Bruto
<b>RZNT</b>	Horizonte Fondo de Inversión
<b>SIBOIF</b>	Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras
<b>USD</b>	Dólares Estadounidenses
<b>VISTASFI</b>	Vista Sociedad de Fondos de Inversión S.A
<b>ZETA</b>	Fondo de Inversión Popular Inmobiliario ZETA