



60
ANIVERSARIO
DEL BCN

Informe
Mercado de Valores en Nicaragua

III Trimestre 2020



RESUMEN EJECUTIVO

Durante el tercer trimestre de 2020, en el mercado de valores del país se negociaron 162,829.2 millones de córdobas, lo que significó un aumento interanual de 4.5 por ciento. Esto se asoció a las mayores operaciones de absorción de liquidez de corto plazo por parte del Banco Central de Nicaragua (BCN), las cuales presentaron un aumento interanual de 62.5 por ciento.

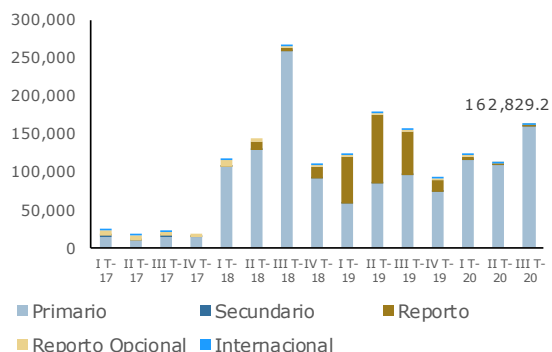
Los montos transados fuera de bolsa (mercado primario de títulos públicos y reportos con el BCN) ascendieron a 153,533.8 millones de córdobas (94.3% del monto total negociado), lo cual significó un aumento interanual de 0.5 por ciento. Por su parte, las operaciones realizadas a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) ascendieron a 9,295.4 millones de córdobas (5.7% del total), equivalente a un incremento interanual de 203.6 por ciento.

Consistente con el aumento de los depósitos y la recuperación neta de la cartera de crédito, la demanda de reportos con el BCN se redujo, pasando de 59,266.3 millones de córdobas en el tercer trimestre de 2019 a 3,353.0 millones de córdobas en el mismo período del 2020. Lo anterior se reflejó en una menor participación de las operaciones de reportos en el mercado total, la que representó 2.1 por ciento, luego de haber alcanzado un 38.0 por ciento en el tercer trimestre de 2019.

Al analizar el detalle por moneda, se mantuvo el predominio de la moneda nacional, representando el 89.3 por ciento del total transado. El 99.8 por ciento del volumen de negociaciones se realizaron con emisiones del sector público (las letras del BCN representan el 96.4%), y se concentraron en el corto plazo (93.6% con plazos menores a 7 días).

Finalmente, en el mercado de reportos se observó una tasa de rendimiento promedio ponderada de 5.1 por ciento, mientras que, en el mercado de reporto opcional y primario fue de 4.2 y 3.7 por ciento respectivamente. El mercado primario tuvo un rendimiento superior en 136 puntos base respecto al tercer trimestre de 2019 (2.3%), mientras que en el mercado de reportos y de reportos opcionales los rendimientos fueron menores en 214 y 217 puntos base respectivamente (7.2 y 6.4% respectivamente).

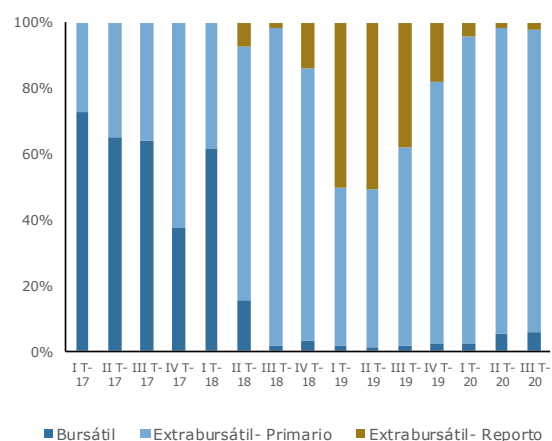
Gráfico I- 1.1
**Valor transado en el mercado de valores
(Por mercados)**
(millones de córdobas)



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

Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico I-1.2
**Estructura del mercado de valores
(Por instancia de negociación)**
(porcentaje)



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

Fuente: BDVN y BCN.

CAPÍTULO I: DESEMPEÑO DEL MERCADO DE VALORES

Durante el tercer trimestre del 2020, en el mercado de valores¹ se tranzaron 162,829.2 millones de córdobas². Lo anterior representó un aumento interanual de 4.5 por ciento (C\$155,789.8 millones en el tercer trimestre de 2019) y un aumento de 46 por ciento respecto al trimestre anterior (C\$111,491.6 millones).

Tabla I-1.1
Valor negociado en el mercado de valores- III Trimestre de cada año
(millones de córdobas)

Mercado	2018	2019	2020	Variación	
				19-18	20-19
Primario	258,615.6	94,608.8	159,014.7	-63.4%	68.1%
Bursátil	2,047.2	1,147.1	8,833.9	-44.0%	670.1%
Extrabursátil ^{1/}	256,568.4	93,461.7	150,180.8	-63.6%	60.7%
Secundario	352.3	122.0	59.4	-65.4%	-51.3%
Reporto	4,788.1	59,276.6	3,372.9	1138.0%	-94.3%
Bursátil	25.9	10.3	19.9	-60.0%	92.4%
Extrabursátil ^{2/}	4,762.3	59,266.3	3,353.0	1144.5%	-94.3%
Reporto Opcional	2,098.6	1,777.4	377.4	-15.3%	-78.8%
Internacional	6.4	5.1	4.8		-5.4%
Total	265,861.0	155,789.8	162,829.2	-41.4%	4.5%

1/: Colocaciones extrabursátiles realizadas a través de subastas (BCN y MHCP).

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

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

Fuente: BDVN y BCN.

Los montos transados fuera de bolsa (mercado primario³ de títulos públicos y reportos con el BCN) ascendieron a 153,533.8 millones de córdobas (94.3% del monto total negociado), lo cual significó un aumento interanual de 0.5 por ciento. Por su parte, las operaciones realizadas a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) ascendieron a 9,295.4 millones de córdobas (5.7% del total), que equivale a un incremento interanual de 203.6 por ciento.

¹ 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.

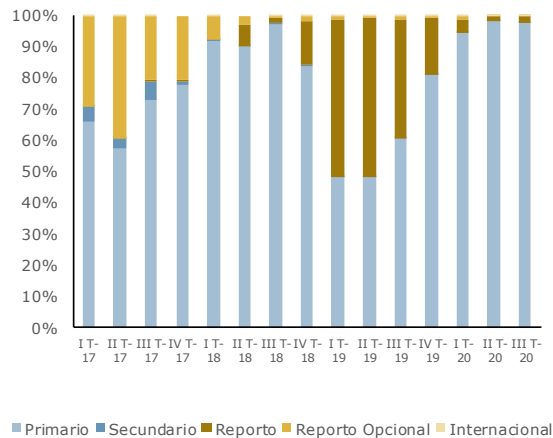
² Se refiere al valor liquidado en la fecha de cada operación.

³ 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 I-1.3

**Estructura del mercado de valores
(Por mercados)**

(millones de córdobas)



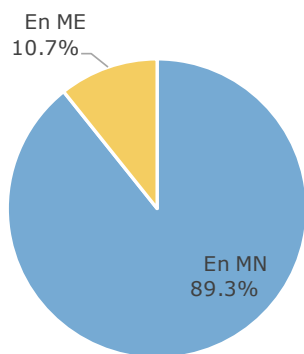
Nota: El volumen negociado se refiere al monto liquidado en la fecha de cada operación.

Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico I- 1.4

**Valor transado en el mercado de valores
(Por monedas)- III Trim 2020**

(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

Consistente con la recuperación de los depósitos, el volumen transado en el mercado de reportos se redujo, dando espacio a que la participación del mercado primario haya aumentado. Así, este pasó de 60.7 por ciento en el tercer trimestre de 2019 a 97.7 por ciento en igual período de 2020, consolidándose como el mercado predominante.

De forma semejante, el 99.8 por ciento del volumen de negociaciones se realizó con valores emitidos por el sector público. De manera individual, los instrumentos emitidos por el BCN representaron el 95.9 por ciento del total del volumen negociado en el mercado de valores y los del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), el 3.8 por ciento. Por su parte, los títulos de Agricorp, que se constituyó como el principal emisor privado, representaron el 0.2 por ciento.

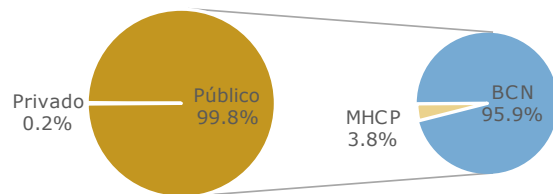
El predominio de las Letras del Banco Central (96.4% del volumen total) se presentó en instrumentos de muy corto plazo y denominados en moneda nacional. De esta forma, a nivel global prevalecieron los instrumentos de corto plazo (93.6% con plazos menores a 7 días) y liquidados en moneda nacional (89.3% del total).

Los bancos demandaron el 94.3 por ciento del monto total transado. A través de los puestos de bolsa se transó el 5.7 por ciento restante (Provalores con 3.4%, Inverníc con 2.0%, Invercasa con 0.2%, Lafise Valores con 0.1%).

CAPÍTULO II: ESTRUCTURA DEL MERCADO DE VALORES

Gráfico I- 1.5

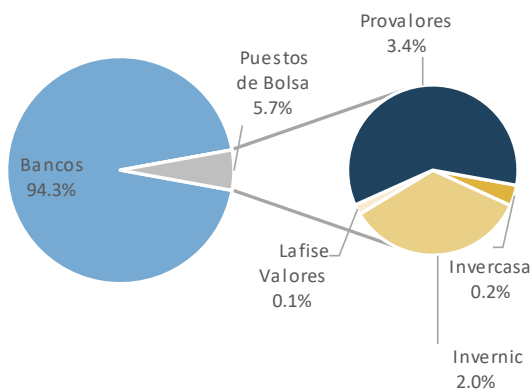
Valor transado en el mercado de valores (Por sector y emisor)- III Trim 2020
(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN

Gráfico I- 1.6

Valor transado en el mercado de valores (Por inversionista)- III Trim 2020
(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN

2.1 Mercado Primario

En el mercado primario se realizaron operaciones por un monto de 159,014.7 millones de córdobas, lo cual representó un aumento interanual de 68.1 por ciento (C\$94,608.8 millones durante el tercer trimestre de 2019).

Este mercado representó el 97.7 por ciento del mercado total de valores (60.7% en igual trimestre del año anterior), ubicándose como el mercado más dinámico.

Los valores del sector público predominaron en este mercado, representando el 99.8 por ciento del monto transado, destacando en particular, las Letras del BCN.

En cuanto a rendimientos, las operaciones con Bonos de la República reflejaron una rentabilidad de 10.8 por ciento, a plazos mayores de un año. Por su parte, los Títulos de Inversión y las Letras del BCN, presentaron rendimientos de 4.4 y 3.5 por ciento⁴, respectivamente, mientras los instrumentos privados se transaron con tasa de retorno promedio de 10.8 por ciento (a plazos de 90 y 180 días, principalmente).

Tabla II- 1.1

Valor negociado y rendimiento en el mercado primario- III Trimestre 2020

(millones de córdobas y porcentaje)

Sector/ Instrumento	Valor Negociado	Rendimiento ^{1/}	Estructura
Público	158,687.0	3.6%	99.8%
Letras	156,183.1	3.5%	98.2%
Bonos	2,476.7	10.8%	1.6%
TIN	27.2	4.4%	0.0%
Privadas	327.7	10.8%	0.2%
Papeles Comerciales	327.4	10.8%	0.2%
Bonos	0.2	7.6%	0.0%
Total	159,014.7	3.7%	100.0%

1/: Rendimiento promedio ponderado.

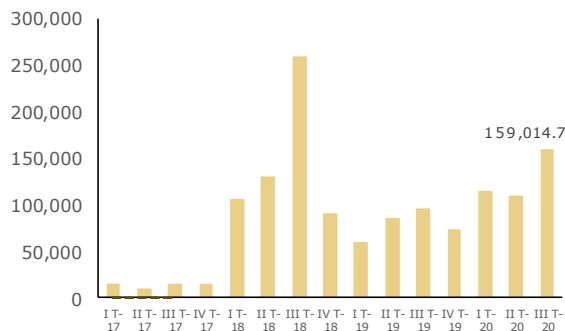
Fuente: BDVN y BCN

⁴ A partir de abril 2020, el BCN cordobizó las tasas para las operaciones en moneda nacional, por lo que el rendimiento promedio ponderado incluye tasas de instrumentos en córdobas con y sin mantenimiento de valor, y de instrumentos en dólares.

Gráfico II- 1.1

Valor transado en el mercado primario

(millones de córdobas)



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

Fuente: BDVN y BCN.

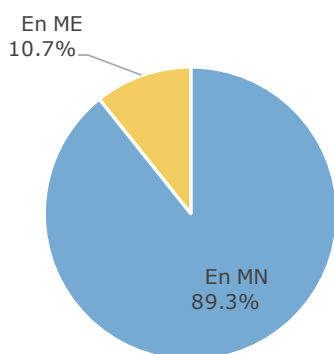
En este mercado predominan los instrumentos de corto plazo, fundamentalmente de 1 a 7 días. Asimismo, el 89.3% de las operaciones en este mercado fueron liquidadas en moneda nacional.

El 94.4 por ciento de las operaciones de este mercado fueron realizadas de forma extrabursátil, donde los emisores públicos (BCN y MHCP) venden sus títulos mediante subastas competitivas, en donde los principales oferentes son los bancos.

En cuanto a las operaciones a través de puestos de bolsa, el 61.9 por ciento fueron negociadas por Provalores y el 34.4 por ciento por Inverníc. Por su parte, los inversionistas finales fueron bancos (95.9%) y personas naturales (2.6%) (Ver Tablas AE-3, Tabla AE-4). Con relación a los vendedores, el 96.3 por ciento del valor transado correspondió al sector público (BCN y MHCP), el 3.7 por ciento a empresas privadas y el 0.002 por ciento a bancos (Ver Tabla AE-5).

Gráfico II- 1.2

Valor transado en el mercado primario (Por monedas)- III Trim 2020



Fuente: BDVN y BCN.

2.2 Mercado secundario

Durante el tercer trimestre de 2020, el volumen transado en el mercado secundario fue de 59.4 millones de córdobas.

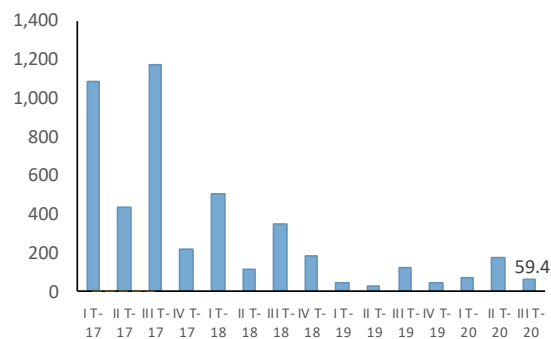
Este mercado es poco representativo con relación al mercado total de valores (0.04%)⁵, y el volumen transado disminuyó un 51.3 por ciento respecto al volumen transado en el mismo trimestre de 2019 (-65.7% relativo al trimestre anterior).

El 86.7 por ciento del valor transado en este mercado se liquidó en moneda nacional y se realizó con instrumentos del sector público a plazos mayores de 2 años; mientras que el 13.3 por ciento restante, se realizó con instrumentos de emisores privados con un plazo de hasta dos meses en el caso de los papeles comerciales y de más de tres años con las participaciones en fondos de inversión.

⁵ El mercado secundario representa el 0.64 por ciento de las operaciones bursátiles.

Gráfico II- 2.1

Valor transado en el mercado secundario
(millones de córdobas)

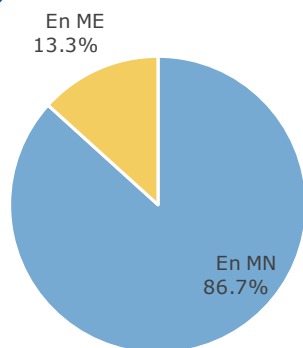


Nota: El volumen negociado se refiere al monto liquidado en la fecha de cada operación.

Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico II- 2.2

Valor transado en el mercado secundario (Por monedas)- III Trim 2020
(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

Tabla II-2.1

Valor negociado y rendimiento en el mercado secundario- III Trimestre 2020

(millones de córdobas y porcentaje)

Sector/ Instrumento	Valor Negociado	Rendimiento ^{1/}	Estructura
Público	51.5	9.8%	86.7%
Bonos	-	-	0.0%
CBPI	51.5	9.8%	86.7%
Privado	7.9	13.2%	13.3%
Papel Comercial	7.9	13.2%	13.3%
Participaciones en fondos de inversión	0.01	N/D	0.0%
Total	59.4	10.2%	100.0%

1/: Rendimiento promedio ponderado.

Fuente: BDVN y BCN

Todas las operaciones realizadas en este mercado son bursátiles. El 75.5 por ciento fueron adquiridos por Invernic y el 24.2 por ciento por Invercasa. Por su parte, los inversionistas finales fueron empresas privadas (86.4%), personas naturales (13.3%) y bancos (0.3%) (Ver Tablas AE-3 y Tabla AE-4).

Con relación a los vendedores, el 73.6 por ciento del valor transado en este mercado fueron bancos, el 19.2 por ciento personas naturales y el 7.2 por ciento fueron empresas privadas (Ver Tabla AE-5).

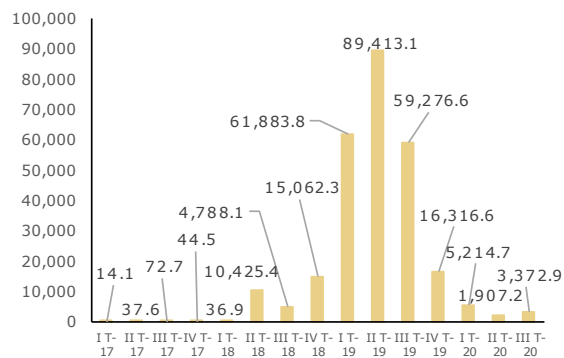
2.3 Mercado de reportos

El volumen de transacciones realizadas en el mercado de reportos ascendió a 3,372.9 millones de córdobas (2.1% del total del mercado de valores). En el mismo período del 2019, el volumen de operaciones fue de 59,276.6 millones de córdobas, lo que significa que hubo una reducción interanual de 94.3 por ciento, sin embargo, reflejó un aumento del 76.9 por ciento con respecto al trimestre anterior.

La mayoría de las operaciones de reportos realizadas durante el tercer trimestre fueron extrabursátiles⁶ (99.4%) y se liquidaron en moneda nacional (solamente el 0.6% se realizó a través de la plataforma de la BDVN y se liquidaron en moneda extranjera).

⁶ Reportos otorgados por el BCN a los bancos comerciales.

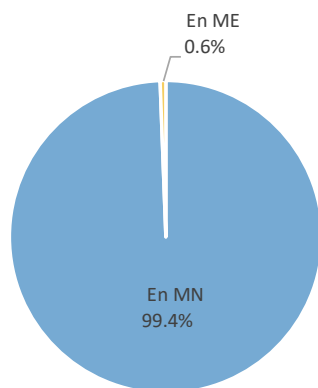
Gráfico II- 3.1
Valor transado en el mercado de reportos
 (millones de córdobas)



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

Fuente: BDVN y BCN

Gráfico II- 3.2
Valor transado en el mercado de reportos
 (Por monedas)- III Trim 2020



Fuente: BDVN y BCN.

Tabla II-3.1
Valor negociado y rendimiento en el mercado de reportos- III Trimestre 2020

(millones de córdobas y porcentaje)

Sector/ Instrumento	Valor Negociado	Rendimiento ^{1/}	Estructura
Público	3,353.0	5.0%	99.4%
Bonos	2,606.0	5.0%	77.3%
Letras	747.0	5.1%	22.1%
Privadas	19.9	11.7%	0.6%
Acciones	13.4	12.0%	0.4%
Participaciones en fondos de inversión	6.5	11.0%	0.2%
Total	3,372.9	5.1%	100.0%

1/: Rendimiento promedio ponderado.

Nota: A partir de abril 2020, el BCN cordobizó las tasas para las operaciones en moneda nacional, por lo que el rendimiento promedio ponderado incluye tasas de instrumentos en córdobas con y sin mantenimiento de valor, y de instrumentos en dólares.

Fuente: BDVN y BCN

Los instrumentos utilizados como colateral en las operaciones extrabursátiles (reportos realizados con el BCN) fueron valores emitidos por el MHCP y letras del BCN y el 97.0 por ciento se realizaron a plazos menores de 7 días.

En cuanto al rendimiento de las operaciones extrabursátiles, este se ubicó en 5.0 por ciento en el tercer trimestre de 2020.

Por su parte, las operaciones bursátiles realizadas en este mercado fueron realizadas por Invercasa; y tanto los inversionistas finales como los vendedores fueron los fondos de inversión y personas naturales (Ver Tablas AE-3, Tabla AE-4 y AE-5).

2.4 Mercado de reporto opcional

Durante el tercer trimestre de 2020, el volumen transado en el mercado de reporto opcional⁷ fue de 377.4 millones de córdobas (C\$1,777.4 millones en igual período de 2019), y todas las operaciones fueron en moneda extranjera.

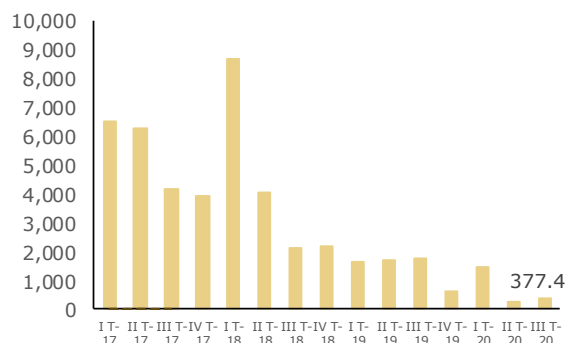
Este mercado tiene baja representatividad con relación al mercado total de valores (0.2%), y su volumen transado presentó una disminución interanual de 78.8 por ciento (aumentó 41.3% con respecto al trimestre anterior).

⁷ 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 II- 4.1

Valor transado en el mercado de reporte opcional

(millones de córdobas)



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

Fuente: BDVN y BCN.

Tabla II-4.1

Valor negociado y rendimiento en el mercado de reporte opcional- III Trimestre 2020

(millones de córdobas y porcentaje)

Sector/ Instrumento	Valor Negociado	Rendimiento ^{1/}	Estructura
Público	377.1	4.2%	99.9%
Bonos	279.5	3.7%	74.1%
CBPI	97.6	5.6%	25.9%
Privadas	0.3	10.0%	0.1%
Papeles Comerciales	0.3	10.0%	0.1%
Total	377.4	4.2%	100.0%

1/: Rendimiento promedio ponderado.

Fuente: BDVN y BCN

Todas las operaciones realizadas en este mercado son bursátiles y los instrumentos utilizados como colateral en estas operaciones fueron valores emitidos por el MHCP.

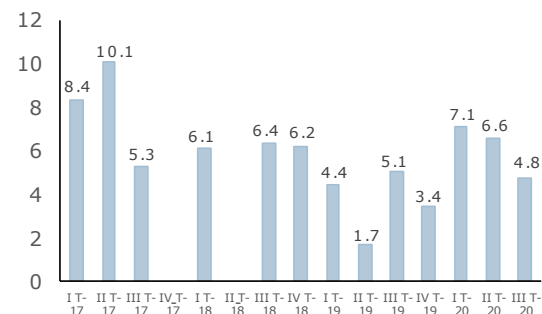
El 46.3 por ciento de las operaciones fueron adquiridas por Lafise, el 34.1 por ciento por Inverníc y el 18.3 por ciento por Provalores. Por su parte, los inversionistas finales fueron bancos (97.1%), empresas privadas (2.8%) y personas naturales (0.1%) (Ver Tablas AE-3, Tabla AE-4).

Con relación a los vendedores, el 73.1 por ciento fueron bancos, el 18.3 por ciento fueron vendidos por empresas privadas y el 8.6 por ciento a personas naturales (Ver Tabla AE-5).

Gráfico II- 5.1

Valor transado en el mercado internacional

(millones de córdobas)



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

Fuente: BDVN y BCN.

2.5 Mercado internacional

Durante el tercer trimestre de 2020, el volumen transado en el mercado internacional fue de 4.8 millones de córdobas (5.4% menor que el volumen del mismo periodo en el 2019). Este mercado representó el 0.003% del mercado de valores.

En este mercado, todas las operaciones se realizan a través de la plataforma de la BDVN, fueron realizadas en moneda extranjera y con instrumentos de emisores privados.

Tabla II-5.1

**Valor negociado y rendimiento en el mercado internacional-
III Trimestre 2020**

(millones de córdobas y porcentaje)

Sector/ Instrumento	Valor Negociado	Rendimiento ^{1/}	Estructura
Privadas	4.8	6.4%	100.0%
Participaciones en fondos de inversión	4.8	6.4%	100.0%
Total	4.8	6.4%	100.0%

Fuente: BDVN y BCN

El total de operaciones en este mercado fueron realizadas por Invercasa. Por su parte, el 66.4 por ciento de los compradores finales fueron personas naturales y los vendedores fueron empresas privadas (Ver Tabla AE-3, AE-4 y AE-5).

Siglas, acrónimos y abreviaturas

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

Anexos

Tabla AE-1

Valor negociado y tasas de rendimiento en los mercados

(millones de córdobas)

Año/ Trimestre	Primario		Secundario		Reporto		Reporto Opcional		Internacional		Total	
	Valor Negociado	Tasa de rendimiento	Valor Negociado	Tasa de rendimiento	Valor Negociado	Tasa de rendimiento	Valor Negociado	Tasa de rendimiento	Valor Negociado	Tasa de rendimiento	Valor Negociado	Tasa de rendimiento
2017 I	14,818.1	1.6%	1,086.4	7.4%	14.1	3.1%	6,533.0	3.7%	8.4		22,459.9	2.5%
II	9,153.8	2.0%	432.7	5.4%	37.6	3.8%	6,255.5	3.3%	10.1		15,889.6	2.6%
III	14,710.7	1.4%	1,170.9	7.4%	72.7	4.1%	4,165.1	3.4%	5.3		20,124.7	2.1%
IV	14,552.6	1.5%	216.9	7.6%	44.5	4.3%	3,905.0	3.2%	-		18,719.0	1.9%
2018 I	105,854.6	0.6%	500.8	7.4%	36.9	4.1%	8,701.6	3.1%	6.1		115,100.1	0.9%
II	129,401.5	0.8%	118.5	7.4%	10,425.4	5.0%	4,048.4	3.3%	-		143,993.8	1.2%
III	258,615.6	1.0%	352.3	9.1%	4,788.1	7.8%	2,098.6	4.5%	6.4		265,861.0	1.2%
IV	90,827.9	1.4%	183.5	8.5%	15,062.3	8.1%	2,181.7	5.0%	6.2		108,261.5	2.4%
2019 I	59,073.0	2.1%	47.6	42.4%	61,883.8	8.6%	1,658.9	5.5%	4.4		122,667.7	5.5%
II	85,709.6	2.4%	27.8	12.0%	89,413.1	8.4%	1,722.1	6.2%	1.7	5.4%	176,874.3	5.4%
III	94,608.8	2.3%	122.0	12.8%	59,276.6	7.2%	1,777.4	6.4%	5.1	5.9%	155,789.8	4.2%
IV	73,300.2	2.0%	46.4	11.5%	16,316.6	5.7%	645.1	5.9%	3.4	5.7%	90,311.7	2.7%
2020 I	114,985.2	1.7%	66.8	11.5%	5,214.7	4.8%	1,479.9	4.7%	7.1	7.0%	121,753.8	1.9%
II	109,137.5	4.0%	173.2	9.8%	1,907.2	6.4%	267.1	5.3%	6.6	6.8%	111,491.6	4.0%
III	159,014.7	3.7%	59.4	10.2%	3,372.9	5.1%	377.4	4.2%	4.8	6.4%	162,829.2	3.7%

Nota: Las tasas de rendimiento promedio ponderada incluyen en su cálculo, únicamente las operaciones que tienen disponible las tasas de rendimiento respectivas. A partir de abril 2020, el BCN cordobizó las tasas para las operaciones en moneda nacional, por lo que el rendimiento promedio ponderado incluye tasas de instrumentos en córdobas con y sin mantenimiento de valor, y de instrumentos en dólares.

Fuente: BCN y BDVN.

Tabla AE-2

**Volumen negociado por mercado y moneda-
III Trimestre 2020***(millones de córdobas)*

Mercado/ Moneda	Monto	Estructura por mercado	Estructura sobre el total
Primario	159,014.7		97.7%
En MN	141,954.5	89.3%	
En ME	17,060.2	10.7%	
Secundario	59.4		0.0%
En MN	51.5	86.7%	
En ME	7.9	13.3%	
Reporto	3,372.9		2.1%
En MN	3,353.0	99.4%	
En ME	19.9	0.6%	
Reporto Opcional	377.4		0.2%
En ME	377.4	100.0%	
Internacionales	4.8		0.00%
En ME	4.8	100.0%	
Total	162,829.2		
En MN	145,359.0		89.3%
En ME	17,470.2		10.7%

Fuente: BDVN y BCN

Tabla AE-3

Volumen negociado por inversionista- III Trimestre 2020*(millones de córdobas)*

Inversionistas	Mercados				
	Primario	Secundario	Reporto	Reporto Opcional	Interna- cionales
Bancos	150,180.8		3,353.0		
Puestos de Bolsa	8,833.9	59.4	19.9	377.4	4.8
Invercasa	324.6	14.4	19.9	4.9	4.8
Invernic	3039.1	44.9	0.0	128.7	0.0
Lafise Valores	2.1	0.0	0.0	174.7	0.0
Provalores	5468.1	0.2	0.0	69.1	0.0
Total	159,014.7	59.4	3,372.9	377.4	4.8

Fuente: BDVN y BCN

Tabla AE-4

Valor negociado en el mercado bursátil por comprador final (III Trimestre-2020)*(millones de córdobas)*

Mercado/ Sector	Bancos	Financieras	Fondos de inversión	Empresas Privadas	Personas Naturales	Otros	Total
Primario	8,475.0 95.9%	0.0 0.0%	13.8 0.2%	117.6 1.3%	227.4 2.6%	0.0 0.0%	8,833.9
Secundario	0.2 0.3%	0.0 0.0%	0.0 0.0%	51.3 86.4%	7.9 13.3%	0.0 0.0%	59.4
Reporto	0.0 0.0%	0.0 0.0%	13.4 67.5%	0.0 0.0%	6.5 32.5%	0.0 0.0%	19.9
Reporto Opcional	366.4 97.1%	0.0 0.0%	0.0 0.0%	10.6 2.8%	0.4 0.1%	0.0 0.0%	377.4
Internacional	0.0 0.0%	0.0 0.0%	0.0 0.0%	0.0 0.0%	3.2 66.4%	1.6 33.6%	4.8
Total	8,843.6	0.0	27.9	180.4	245.9	1.6	9,295.4

Fuente: BDVN

Tabla AE-5

Valor negociado en el mercado bursátil por vendedor final (III Trimestre- 2020)*(millones de córdobas)*

Mercado/ Sector	Sector Público	Bancos	Empresas Privadas	Personas Naturales	Otros	Total
Primario	8,506.2 96.3%	0.2 0.0%	327.4 3.7%	0.0 0.0%	0.0 0.0%	8,833.9
Secundario	0.0 0.0%	43.7 73.6%	4.3 7.2%	11.4 19.2%	0.0 0.0%	59.4
Reporto	0.0 0.0%	0.0 0.0%	13.4 67.5%	6.5 32.5%	0.0 0.0%	19.9
Reporto Opcional	0.0 0.0%	275.8 73.1%	69.1 18.3%	32.5 8.6%	0.0 0.0%	377.4
Internacional	0.0 0.0%	0.0 0.0%	3.2 66.4%	0.0 0.0%	1.6 33.6%	4.8
Total	8,507.2	321.2	418.4	51.0	1.6	9,295.4

Fuente: BDVN

Tabla AE-6

**Volumen negociado por sector y emisor-
III Trimestre 2020***(millones de córdobas)*

Sector/ Emisor	Monto	Estructura
Público	162,468.6	99.8%
MHCP	6,258.3	3.8%
BCN	156,210.4	95.9%
Privado	360.6	0.2%
AGRICORP	349.1	0.2%
ZETA	6.1	0.0%
VISTASFI	5.2	0.0%
BDF	0.2	0.0%
HRZNT	0.01	0.0%
Total	162,829.2	100.0%

Fuente: BDVN y BCN

Tabla AE-7

**Volumen negociado por sector e instrumento-
III Trimestre 2020***(millones de córdobas)*

Sector/ Instrumento	Monto	Estructura
Público	162,468.6	99.8%
Letras	156,930.1	96.4%
Bonos	5,362.2	3.3%
CBPI	149.1	0.1%
Cupón de BPI	-	0.0%
TIN	27.2	0.0%
Privadas	360.6	0.2%
Acciones	13.4	0.0%
Bonos	0.2	0.0%
Papeles comerciales	335.7	0.2%
Participaciones en fondos de inversión	11.3	0.0%
Total	162,829.2	100.0%

Fuente: BDVN y BCN

Tabla AE-8
Volumen negociado por plazos-
III Trimestre 2020

(millones de córdobas)

Plazos	Monto	Estructura
1-7 días	152,398.9	93.6%
8-15 días	2,122.1	1.3%
16-30 días	1,641.9	1.0%
31-60 días	0.9	0.0%
61-90 días	3,897.7	2.4%
91-180 días	226.5	0.1%
181-270 días	6.4	0.0%
271-360 días	580.6	0.4%
361-540 días	107.1	0.1%
541-720 días		0.0%
721-900 días	15.8	0.0%
901-1080 días	505.4	0.3%
> 1080 días	1,321.2	0.8%
Plazo indefinido	4.8	0.0%
Total	162,829.2	100.0%

Fuente: BDVN y BCN