



## Informe

# Mercado de Valores en Nicaragua

IV Trimestre 2020

Febrero 2021



## RESUMEN EJECUTIVO

Durante el cuarto trimestre de 2020, en el mercado de valores del país se negociaron 184,956 millones de córdobas, lo que significó un aumento interanual de 104.8 por ciento. Esto se asoció a las mayores operaciones de absorción de liquidez de corto plazo por parte del Banco Central de Nicaragua (BCN).

Los montos transados fuera de bolsa (mercado primario de títulos públicos y reportos con el BCN) ascendieron a 167,427.8 millones de córdobas (90.5% del monto total negociado), lo cual significó un aumento interanual de 89.6 por ciento. Por su parte, las operaciones realizadas mediante la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) ascendieron a 17,528.1 millones de córdobas (9.5% del total), mostrando un alto dinamismo en operaciones con letras desmaterializadas.

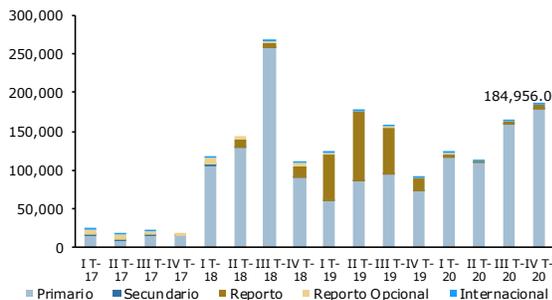
Consistente con el elevado nivel de liquidez, la demanda de reportos con el BCN se redujo, por lo cual el monto negociado total de reportos pasó de 16,316.6 millones de córdobas en el cuarto trimestre de 2019 a 6,776.8 millones de córdobas en el mismo período del 2020. Lo anterior se reflejó en una menor participación de las operaciones de reportos en el mercado total, la que representó 3.7 por ciento, luego de haber alcanzado un 18.1 por ciento en el cuarto trimestre de 2019.

Al analizar el detalle por moneda, en el mercado de valores del país se mantuvo el predominio de la moneda nacional, representando el 83.5 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 94.4%), y se concentraron en el corto plazo (86.4% con plazos menores a 7 días).

Finalmente, en el mercado de reportos se observó una tasa de rendimiento promedio ponderada de 5 por ciento, mientras que, en el mercado de reporto opcional y primario fue de 3.2 y 3.4 por ciento respectivamente. El mercado primario tuvo un rendimiento superior en 139 puntos base respecto al cuarto trimestre de 2019 (2%), mientras que en el mercado de reportos y de reportos opcionales los rendimientos fueron menores en 69 y 268 puntos base respectivamente (5.7 y 5.9% respectivamente).

# CAPÍTULO I: DESEMPEÑO DEL MERCADO DE VALORES

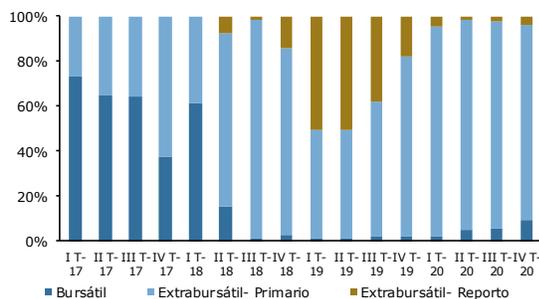
Gráfico I- 1.1  
Valor transado en el mercado de valores  
(por mercados)  
(millones de córdobas)



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.

Durante el cuarto trimestre del 2020, en el mercado de valores<sup>1</sup> se tranzaron 184,956 millones de córdobas<sup>2</sup>. Lo anterior representó un aumento interanual de 104.8 por ciento (C\$90,311.7 millones en el cuarto trimestre de 2019) y un aumento de 13.6 por ciento respecto al trimestre anterior (C\$162,829.2 millones).

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

Mercado	2018	2019	2020	Variación	
				19-18	20-19
Primario	90,827.9	73,300.2	177,814.9	-19.3%	142.6%
Bursátil	1,148.0	1,287.1	17,156.8	12.1%	1233.0%
Extrabursátil <sup>2/</sup>	89,679.9	72,013.1	160,658.1	-19.7%	123.1%
Secundario	183.5	46.4	38.6	-74.7%	-16.8%
Reporto	15,062.3	16,316.6	6,776.8	8.3%	-58.5%
Bursátil	2.8	16.6	7.0	490.2%	-57.6%
Extrabursátil <sup>2/</sup>	15,059.5	16,300.0	6,769.8	8.2%	-58.5%
Reporto Opcional	2,181.7	645.1	321.0	-70.4%	-50.2%
Internacional	6.2	3.4	4.6	-44.2%	34.8%
<b>Total</b>	<b>108,261.5</b>	<b>90,311.7</b>	<b>184,956.0</b>	<b>-16.6%</b>	<b>104.8%</b>

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.

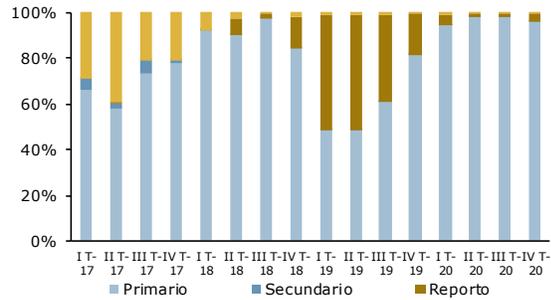
Los montos transados fuera de bolsa (mercado primario<sup>3</sup> de títulos públicos y reportos con el BCN) ascendieron a 167,427.8 millones de córdobas (90.5% del monto total negociado), lo cual significó un aumento interanual de 89.6 por ciento. Por su parte, las operaciones realizadas a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) ascendieron a 17,528.1 millones de córdobas (9.5% del total).

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Se refiere al valor liquidado en la fecha de cada operación.

<sup>3</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 I-1.3  
Estructura del mercado de valores  
(por mercados)  
(millones de córdobas)

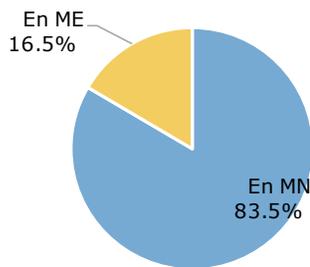


Nota: El volumen negociado se refiere al monto liquidado en la fecha de cada operación.  
Fuente: BDVN y BCN.

Consistente con el elevado nivel de liquidez, 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 81.2 por ciento en el cuarto trimestre de 2019 a 96.1 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. Al respecto, los instrumentos emitidos por el BCN representaron el 94.4 por ciento del total del volumen negociado en el mercado de valores y los del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP), el 5.4 por ciento. Por su parte, los títulos de Agricorp, que se constituyó como el principal emisor privado, representaron el 0.2 por ciento.

Gráfico I- 1.4  
Valor transado en el mercado de valores  
(por monedas)- IV Trim 2020  
(porcentaje)



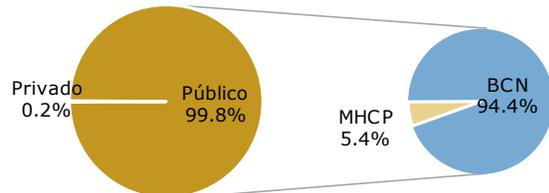
Fuente: BDVN y BCN.

El predominio de las Letras del Banco Central (94.4% 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 (86.4% con plazos menores a 7 días) y liquidados en moneda nacional (83.5% del total).

Los bancos demandaron el 90.3 por ciento del monto total transado. A través de los puestos de bolsa se transó el 9.5 por ciento restante (Invernic con 4.4%, Provalores con 2.7%, Lafise Valores con 2.1% e Invercasa con 0.3%).

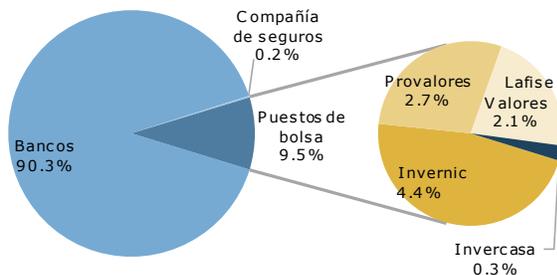
## CAPÍTULO II: ESTRUCTURA DEL MERCADO DE VALORES

Gráfico I- 1.5  
Valor transado en el mercado de valores  
(por sector y emisor)- IV Trim 2020  
(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico I- 1.6  
Valor transado en el mercado de valores  
(por inversionista)- IV Trim 2020  
(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

### 2.1 Mercado Primario

En el mercado primario se realizaron operaciones por un monto de 177,814.9 millones de córdobas, lo cual representó un aumento interanual de 142.6 por ciento (C\$73,300.2 millones durante el cuarto trimestre de 2019).

Este mercado representó el 96.1 por ciento del mercado total de valores (81.2% en igual trimestre de 2019), 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, las Letras del BCN.

En cuanto a rendimientos, las operaciones con Bonos de la República reflejaron una rentabilidad de 9.8 por ciento, a plazos mayores de un año. Por su parte, los Títulos de Inversión y las Letras del BCN, presentaron rendimientos de 4.5 y 3.4 por ciento<sup>4</sup>, respectivamente, mientras los instrumentos privados se transaron con tasa de retorno promedio de 10.7 por ciento (a plazos de 90 y 180 días, principalmente).

Tabla II-1.1  
Valor negociado y rendimiento en el mercado primario-IV Trimestre 2020  
(millones de córdobas y porcentaje)

Sector/ Instrumento	Valor Negociado	Rendimiento <sup>1/</sup>	Estructura
<b>Público</b>	<b>177,450.3</b>	<b>3.5%</b>	<b>99.8%</b>
Letras	174,571.3	3.4%	98.2%
Bonos	2,807.9	9.8%	1.6%
TIN	71.2	4.5%	0.0%
<b>Privadas</b>	<b>364.5</b>	<b>10.7%</b>	<b>0.2%</b>
Papeles Comerciales	364.5	10.7%	0.2%
<b>Total</b>	<b>177,814.9</b>	<b>3.5%</b>	<b>100.0%</b>

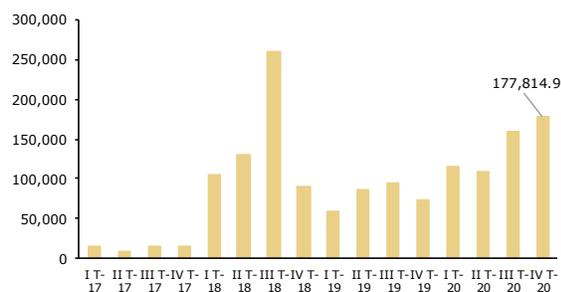
1/: Rendimiento promedio ponderado.

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

Fuente: BDVN y BCN

<sup>4</sup> 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.

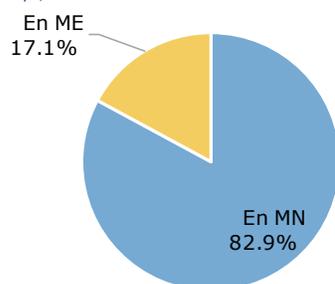
Gráfico II- 1.1  
Valor transado en el mercado primario  
(millones de córdobas)



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

Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico II- 1.2  
Valor transado en el mercado primario  
(por monedas)- IV Trim 2020  
(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

En este mercado predominan los instrumentos de corto plazo, fundamentalmente de 1 a 7 días. Asimismo, el 82.9 por ciento de las operaciones en este mercado fueron liquidadas en moneda nacional.

El 90.4 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 y los principales oferentes son los bancos.

En cuanto a las operaciones mediante puestos de bolsa, el 47.5 por ciento fue negociado por Invernic y el 29.3 por ciento por Provalores.

Por su parte, los inversionistas finales fueron principalmente bancos (87.5%) y personas naturales (1.5%) (Ver Tablas AE-3, Tabla AE-4). Con relación a los vendedores, el 97.9 por ciento del valor transado correspondió al sector público (BCN y MHCP) y el resto a empresas privadas, bancos y, otros (Ver Tabla AE-5).

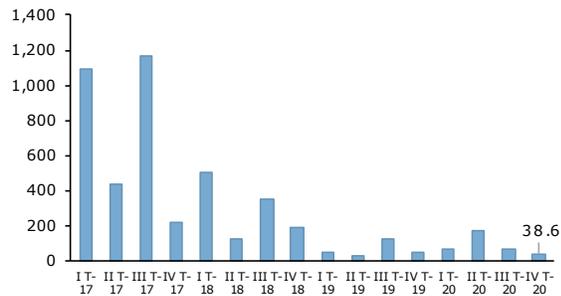
## 2.2 Mercado secundario

Durante el cuarto trimestre de 2020, el volumen transado en el mercado secundario fue de 38.6 millones de córdobas. Este mercado es poco representativo con relación al mercado total de valores (0.02%)<sup>5</sup>. El volumen transado en este mercado disminuyó un 16.8 por ciento respecto al mismo trimestre de 2019 (-35% relativo al trimestre anterior).

La totalidad del valor transado se liquidó en moneda extranjera, donde el 99.6 por ciento se realizó en instrumentos del sector público a plazos de 270 días; mientras que, el 0.4 por ciento restante, se realizó en instrumentos de emisores privados con un plazo de 90 días para los papeles comerciales.

<sup>5</sup> El mercado secundario representa el 0.22 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.

Tabla II-2.1  
Valor negociado y rendimiento en el mercado secundario-  
IV Trimestre 2020  
(millones de córdobas y porcentaje)

Sector/ Instrumento	Valor Negociado	Rendimiento <sup>1/</sup>	Estructura
Público	38.5	6.5%	99.6%
Bonos	38.5	6.5%	99.6%
Privado	0.2	11.2%	0.4%
Papel Comercial	0.2	11.2%	0.4%
<b>Total</b>	<b>38.6</b>	<b>6.5%</b>	<b>100.0%</b>

1/: Rendimiento promedio ponderado.

Fuente: BDVN y BCN

Las operaciones de este mercado son bursátiles y fueron efectuadas principalmente por Inverníc (99.6%). Por su parte, los inversionistas finales fueron empresas privadas (90.5%) y personas naturales (9.5%) (Ver Tablas AE-3 y Tabla AE-4). Los bancos fueron los principales vendedores del mercado secundario con el 99.6 por ciento del valor negociado (Ver Tabla AE-5).

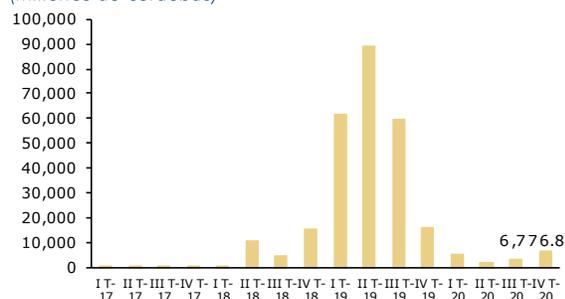
## 2.3 Mercado de reportos

El volumen de transacciones realizadas en el mercado de reportos ascendió a 6,776.8 millones de córdobas (3.7% del total del mercado de valores). En el mismo período del 2019, el volumen de operaciones fue de 16,316.6 millones de córdobas, es decir, se observó una reducción interanual de 58.5 por ciento, sin embargo, se registró un aumento de 100.9 por ciento con respecto al trimestre anterior.

Durante el periodo, la mayoría de las operaciones de reportos realizadas fueron extrabursátiles<sup>6</sup> (99.9%) y se liquidaron en moneda nacional (solamente el 0.1% se realizó a través de la plataforma de la BDVN y se liquidaron en moneda extranjera).

<sup>6</sup> 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

Tabla II-3.1  
Valor negociado y rendimiento en el mercado de reportos-  
IV Trimestre 2020  
(millones de córdobas y porcentaje)

Sector/ Instrumento	Valor Negociado	Rendimiento <sup>1/</sup>	Estructura
Público	6,769.8	5.0%	99.9%
Bonos	6,769.8	5.0%	99.9%
Privadas	7.0	11.5%	0.1%
Participaciones en fondos de inversión	7.0	11.5%	0.1%
<b>Total</b>	<b>6,776.8</b>	<b>5.0%</b>	<b>100.0%</b>

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 98.1 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 cuarto trimestre de 2020.

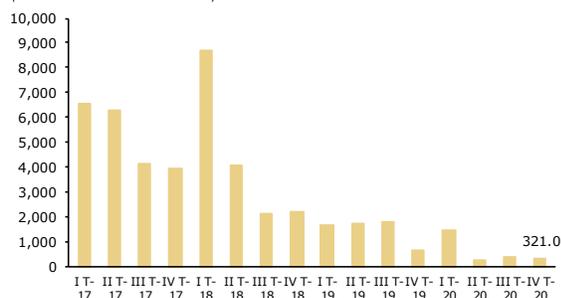
Las operaciones bursátiles en este mercado fueron realizadas por Invercasa y los inversionistas finales fueron las empresas privadas, las personas naturales y los fondos de inversión. La totalidad de los vendedores fue personas naturales. (Ver Tablas AE-3, Tabla AE-4 y AE-5).

## 2.4 Mercado de reporto opcional

Durante el cuarto trimestre de 2020, el volumen transado en el mercado de reporto opcional<sup>7</sup> fue de 321.0 millones de córdobas (C\$645.1 millones en igual período de 2019). El 62.3 por ciento de las operaciones fueron en moneda nacional y el 37.7 por ciento en moneda extranjera.

<sup>7</sup> 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.

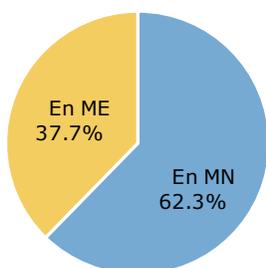
Gráfico II- 4.1  
Valor transado en el mercado de reporte  
opcional  
(millones de córdobas)



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

Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico II- 4.2  
Valor transado en el mercado de reportos  
opcionales (por monedas)- IV Trim 2020  
(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

Este mercado tiene baja representatividad con relación al mercado total de valores (0.2%), y su volumen transado presentó una disminución interanual de 50.2 por ciento (disminuyó 14.9% con respecto al trimestre anterior).

Valor negociado y rendimiento en el mercado de reporte  
opcional- IV Trimestre 2020  
(millones de córdobas y porcentaje)

Sector/ Instrumento	Valor Negociado	Rendimiento <sup>1/</sup>	Estructura
Público	321.0	3.2%	100.0%
Bonos	204.2	3.0%	63.6%
CBPI	116.9	3.5%	36.4%
<b>Total</b>	<b>321.0</b>	<b>3.2%</b>	<b>100.0%</b>

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.

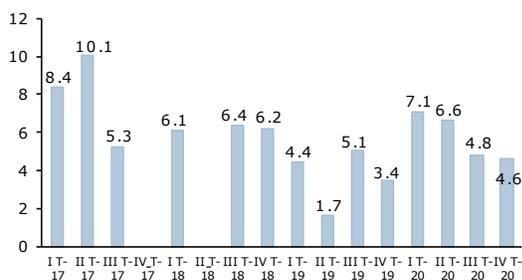
El 79.6 por ciento de las operaciones fueron adquiridas por Lafise, el 14.1 por ciento por Invernica, Invercasa 6.1 y el 0.1 por ciento por Provalores. Por su parte, los inversionistas finales, principalmente, fueron la categoría otros (62.3%) y bancos (35.1%) (Ver Tablas AE-3, Tabla AE-4). Por su parte, los vendedores principales fueron los bancos (62.3%) y las empresas privadas (34%) (Ver Tabla AE-5).

## 2.5 Mercado internacional

Durante el cuarto trimestre de 2020, el volumen transado en el mercado internacional fue de 4.6 millones de córdobas (34.8 % mayor que el volumen del mismo periodo en el 2019). El mercado internacional es el más pequeño del mercado de valores.

En este mercado, todas las operaciones se realizaron mediante la plataforma de la BDVN, en moneda extranjera y, con instrumentos de emisores privados.

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.

Tabla II-5.1  
 Valor negociado y rendimiento en el mercado internacional- IV Trimestre 2020  
 (millones de córdobas y porcentaje)

Sector/ Instrumento	Valor Negociado	Rendimiento <sup>1/</sup>	Estructura
Privadas	4.6	6.5%	100.0%
Participaciones en fondos de inversión	4.6	6.5%	100.0%
<b>Total</b>	<b>4.6</b>	<b>6.5%</b>	<b>100.0%</b>

1/: Rendimiento promedio ponderado.

Fuente: BDVN y BCN

La totalidad de las operaciones en este mercado fueron realizadas por Invercasa. Por su parte, el 66.9 por ciento de los compradores finales fueron personas naturales y los vendedores fueron personas naturales, empresas privadas y otros (Ver Tabla AE-3, AE-4 y AE-5).

## Recuadro

### Desempeño del mercado de valores en 2020

En el año 2020 se negociaron 581,030.5 millones de córdobas en el mercado de valores del país (C\$545,643.5 millones en el 2019), lo que representó un aumento interanual de 6.5 por ciento. Este crecimiento estuvo asociado a mayores operaciones monetarias diarias de absorción por el BCN en el mercado primario.

Por otra parte, del total de operaciones 35,409.4 millones de córdobas se realizaron a través de la infraestructura dispuesta por la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN), lo que representó 6.1 por ciento del valor transado, y el restante mediante operaciones extrabursátiles realizadas en el BCN (incluyendo títulos propios como emitidos por el MHCP).

El mercado de valores continuó siendo dominado por operaciones de corto plazo (las menores a un año concentraron el 99.3 por ciento) y en moneda nacional (89.5% del total). Los instrumentos cuyos vencimientos son mayores a un año representaron 0.7 por ciento del total. Lo anterior, fue explicado por la relevancia de las operaciones diarias de absorción del BCN y las mayores colocaciones de títulos públicos emitidos en moneda nacional. Efectivamente, las operaciones con títulos públicos representaron el 99.7 por ciento del total, de los cuales, 95.1 por ciento correspondieron a títulos del BCN y 4.5 por ciento a títulos del MHCP.

#### Valores negociados en el mercado de valores (millones de córdobas y porcentaje)

Concepto	2018	2019	2020	19/18 Variación	20/19
<b>Total General</b>	<b>633,216.3</b>	<b>545,643.5</b>	<b>581,030.5</b>	<b>(13.8)</b>	<b>6.5</b>
Primario	584,699.5	312,691.6	560,952.2	(46.5)	79.4
Bursátil	82,988.3	3,416.9	32,537.9	(95.9)	852.3
Extrabursátil <sup>1/</sup>	501,711.2	309,274.7	528,414.3	(38.4)	70.9
Secundario	1,155.1	243.8	338.0	(78.9)	38.6
Opciones	17,030.3	5,803.5	2,445.5	(65.9)	(57.9)
Reporto	30,312.8	226,890.0	17,271.6	648.5	(92.4)
Bursátil	86.3	42.3	64.9	(51.0)	53.4
Extrabursátil <sup>2/</sup>	30,226.5	226,847.8	17,206.8	650.5	(92.4)
Internacionales	18.6	14.6	23.1	(21.7)	58.6

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.

Fuente: BDVN y BCN.

## 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										
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%
IV	177,814.9	3.4%	38.6	6.5%	6,776.8	5.0%	321.0	3.2%	4.6	6.5%	184,956.0	3.5%

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: BDVN y BCN.

Tabla AE-2  
 Volumen negociado por mercado y moneda-  
 IV Trimestre 2020  
 (millones de córdobas)

Mercado/ Moneda	Monto	Estructura por mercado	Estructura sobre el total
Primario	177,814.9		96.1%
En MN	147,413.2	82.9%	
En ME	30,401.7	17.1%	
Secundario	38.6		0.0%
En MN	-	0.0%	
En ME	38.6	100.0%	
Reporto	6,776.8		3.7%
En MN	6,769.8	99.9%	
En ME	7.0	0.1%	
Reporto Opcional	321.0		0.2%
En MN	200.0	62.3%	
En ME	121.0	37.7%	
Internacionales	4.6		0.00%
En ME	4.6	100.0%	
<b>Total</b>	<b>184,956.0</b>		
En MN	154,382.9		83.5%
En ME	30,573.0		16.5%

Fuente: BDVN y BCN.

Tabla AE-3  
 Volumen negociado por inversionista- IV Trimestre 2020  
 (millones de córdobas)

Inversionistas	Mercados				
	Primario	Secundario	Reporto	Reporto Opcional	Internacional
Bancos	160,288.2	0.0	6,769.8	0.0	0.0
Compañías de seguro	369.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Puestos de Bolsa	17,156.8	38.6	7.0	321.0	4.6
Invernic	8,146.5	38.5	0.0	45.4	0.0
Provalores	5,032.7	0.0	0.0	0.3	0.0
Lafise Valores	3,545.3	0.0	0.0	255.7	0.0
Invercasa	432.3	0.2	7.0	19.6	4.6
<b>Total</b>	<b>177,814.9</b>	<b>38.6</b>	<b>6,776.8</b>	<b>321.0</b>	<b>4.6</b>

Fuente: BDVN y BCN

Tabla AE-4  
 Valor negociado en el mercado bursátil por comprador final (IV Trimestre-2020)  
 (millones de córdobas)

Mercado/ Sector	Bancos	Financieras	Fondos de inversión	Empresas Privadas	Personas Naturales	Otros	Total
Primario	15,011.5 <b>87.5%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	37.0 <b>0.2%</b>	220.3 <b>1.3%</b>	261.7 <b>1.5%</b>	1,626.3 <b>9.5%</b>	17,156.8
Secundario	0.0 <b>0.0%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	34.9 <b>90.5%</b>	3.7 <b>9.5%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	38.6
Reporto	0.0 <b>0.0%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	1.7 <b>24.7%</b>	3.5 <b>49.4%</b>	1.8 <b>25.9%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	7.0
Reporto Opcional	112.8 <b>35.1%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	6.9 <b>2.1%</b>	1.4 <b>0.4%</b>	200.0 <b>62.3%</b>	321.0
Internacional	0.0 <b>0.0%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	3.1 <b>66.9%</b>	1.5 <b>33.1%</b>	4.6
<b>Total</b>	<b>15,125.5</b>	<b>0.0</b>	<b>39.0</b>	<b>267.0</b>	<b>272.095</b>	<b>1,828.6</b>	<b>17,528.1</b>

Fuente: BDVN

Tabla AE-5  
 Valor negociado en el mercado bursátil por vendedor final (IV Trimestre- 2020)  
 (millones de córdobas)

Mercado/ Sector	Sector Público	Bancos	Empresas Privadas	Personas Naturales	Otros	Total
Primario	16,792.2 <b>97.9%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	364.5 <b>2.1%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	17,156.8
Secundario	0.0 <b>0.0%</b>	38.5 <b>99.6%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	0.2 <b>0.4%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	38.6
Reporto	0.0 <b>0.0%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	7.0 <b>100.0%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	7.0
Reporto Opcional	0.4 <b>0.1%</b>	200.0 <b>62.3%</b>	109.1 <b>34.0%</b>	11.6 <b>3.6%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	321.0
Internacional	0.0 <b>0.0%</b>	0.0 <b>0.0%</b>	1.5 <b>33.3%</b>	1.6 <b>33.6%</b>	1.5 <b>33.1%</b>	4.6
<b>Total</b>	<b>16,793.6</b>	<b>240.1</b>	<b>475.5</b>	<b>21.4</b>	<b>1.5</b>	<b>17,528.1</b>

Fuente: BDVN

Tabla AE-6  
 Volumen negociado por sector y emisor-  
 IV Trimestre 2020  
 (millones de córdobas)

Sector/ Emisor	Monto	Estructura
<b>Público</b>	<b>184,579.6</b>	<b>99.8%</b>
BCN	174,642.5	94.4%
MHCP	9,937.1	5.4%
<b>Privado</b>	<b>376.4</b>	<b>0.2%</b>
AGRICORP	364.7	0.2%
VISTASFI	7.0	0.0%
ZETA	4.7	0.0%
<b>Total</b>	<b>184,956.0</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: BDVN y BCN

Tabla AE-7  
 Volumen negociado por sector e instrumento-  
 IV Trimestre 2020  
 (millones de córdobas)

Sector/ Instrumento	Monto	Estructura
<b>Público</b>	<b>184,579.6</b>	<b>99.8%</b>
Letras	174,571.3	94.4%
Bonos	9,820.2	5.3%
CBPI	116.9	0.1%
TIN	71.2	0.0%
<b>Privadas</b>	<b>376.4</b>	<b>0.2%</b>
Papeles comerciales	364.7	0.2%
Participaciones en fondos de inversión	11.7	0.01%
<b>Total</b>	<b>184,956.0</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: BDVN y BCN

Tabla AE-8  
 Volumen negociado por plazos-  
 IV Trimestre 2020  
 (millones de córdobas)

Plazos	Monto	Estructura
1-7 días	159,865.8	86.4%
8-15 días	2,192.6	1.2%
16-30 días	5,046.1	2.7%
31-60 días	-	0.0%
61-90 días	14,724.5	8.0%
91-180 días	239.9	0.1%
181-270 días	71.8	0.0%
271-360 días	1,008.0	0.5%
361-540 días	581.6	0.3%
541-720 días	-	0.0%
721-900 días	87.1	0.0%
901-1080 días	175.2	0.1%
> 1080 días	958.8	0.5%
Plazo indefinido	4.6	0.0%
<b>Total</b>	<b>184,956.0</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: BDVN y BCN