



60
ANIVERSARIO
DEL BCN

Informe
Mercado de Valores en Nicaragua
I Trimestre 2020



RESUMEN EJECUTIVO

Durante el primer trimestre de 2020, en el mercado de valores del país se negociaron 121,753.8 millones de córdobas, lo que significó una reducción interanual de 0.7 por ciento. Esto se asoció a las menores operaciones en el mercado de reportos extrabursátiles (operaciones monetarias de inyección por parte del BCN).

Los montos transados fuera de bolsa (mercado primario de títulos públicos y reportos con el BCN) ascendieron a 119,061.7 millones de córdobas (97.8% del monto total negociado), lo cual significó una disminución interanual de 1.4 por ciento. Por su parte, las operaciones realizadas a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) ascendieron a 2,692.1 millones de córdobas (2.2% del total), equivalente a un incremento interanual del 41.8 por ciento.

Consistente con la recuperación de los depósitos y de la cartera neta, la demanda de liquidez fue menor y el uso de operaciones de reportos cedió participación al mercado primario, el cual representó el 94.4 por ciento del total transado, colocándose como el mercado más representativo (seguido del mercado de reportos que constituyó el 4.3 por ciento).

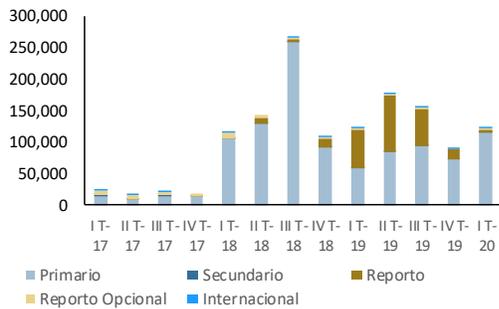
Al analizar el detalle por moneda, se mantuvo el predominio de la moneda nacional, representando el 97.4 por ciento del total transado. El 99.5 por ciento del volumen de negociaciones se realizaron con emisiones del sector público (las letras del BCN representan el 93.5%), y en referencia a los plazos, la mayoría de los instrumentos y operaciones continuaron concentradas en el corto plazo (96.2% con plazos menores a 7 días).

Finalmente, en el mercado de reportos se observó una tasa de rendimiento promedio ponderada de 4.8 por ciento, mientras que, en el mercado de reporto opcional y primario fue de 4.7 y 1.7 por ciento, respectivamente.

Gráfico I- 1.1

**Valor transado en el mercado de valores
(Por mercados)**

(millones de córdobas)



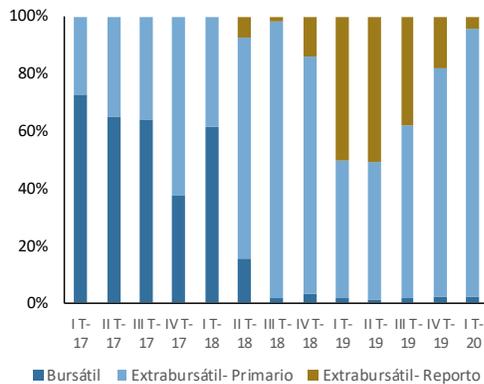
Nota: El volumen negociado se refiere al monto liquidado en la fecha de cada operación.

Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico I-1.2

**Estructura del mercado de valores
(Por instancia de negociación)**

(porcentaje)



Notas:

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

- En el año 2019 el volumen de reportos extrabursátiles se incrementó debido a que las operaciones se realizaron con mayor frecuencia (el 94% de las operaciones fueron a plazos de 1 a 7 días, mientras que el 2018, el 92% fueron con plazos mayores a un mes).

Fuente: BDVN y BCN.

CAPÍTULO I: DESEMPEÑO DEL MERCADO DE VALORES

Durante el primer trimestre del 2020, en el mercado de valores¹ se tranzaron 121,753.8 millones de córdobas². Lo anterior representó una reducción interanual de 0.7 por ciento (C\$122,667.7 millones en el primer trimestre de 2019) y un incremento de 34.8 por ciento respecto al trimestre anterior (C\$121,753.8 millones).

Tabla I-1.1

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

Mercado	2018	2019	2020	Variación	
				19-18	20-19
Primario	105,854.6	59,073.0	114,985.2	-44.2%	94.6%
Bursátil	61,528.3	173.0	1,107.3	-99.7%	540.0%
Extrabursátil ^{1/}	44,326.3	58,900.0	113,877.9	32.9%	93.3%
Secundario	500.8	47.6	66.8	-90.5%	40.5%
Reporto	36.9	61,883.8	5,214.7	167470.7%	-91.6%
Bursátil	36.9	15.0	31.0	-59.3%	106.2%
Extrabursátil ^{2/}		61,868.8	5,183.8		-91.6%
Reporto Opcional	8,701.6	1,658.9	1,479.9	-80.9%	-10.8%
Internacional	6.1	4.4	7.1	-27.2%	60.3%
Total	115,100.1	122,667.7	121,753.8	6.6%	-0.7%

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 119,061.7 millones de córdobas (97.8% del monto total negociado), lo cual significó una disminución interanual de 1.4 por ciento. Por su parte, las operaciones realizadas a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) ascendieron a 2,692.1 millones de córdobas (2.2% del total), que equivale a un incremento interanual del 41.8 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.

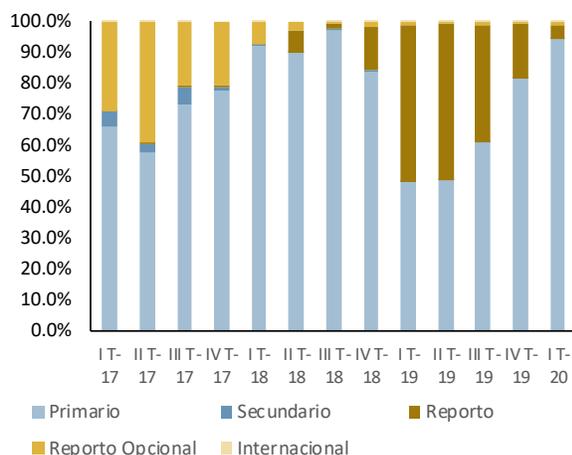
² Se refiere al valor liquidado en la fecha de cada operación.

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.

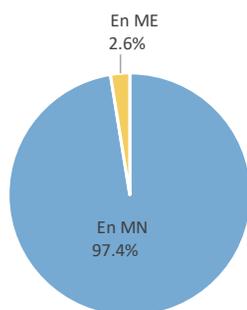
Producto de la demanda de liquidez, derivadas del uso de los depósitos durante el último trimestre de 2018, y aún en el primer semestre del 2019, las operaciones de reporto con el Banco Central cobraron importancia dentro del total de operaciones. No obstante, dada la recuperación de los depósitos y de la cartera neta, la demanda de liquidez ha sido menor y el uso de operaciones de reportos ha venido cediendo participación al mercado primario, el cual representó el 94.4 por ciento del total transado en el primer trimestre de 2020 (48.2% en el mismo trimestre del 2019).

Consistente con la relevancia adquirida del mercado de reportos con el BCN y las operaciones en el mercado primario, los cuales se realizan en córdobas con mantenimiento de valor respecto al dólar, el 97.4 por ciento del total transado fue en moneda nacional.

Gráfico I- 1.4

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

(porcentaje)



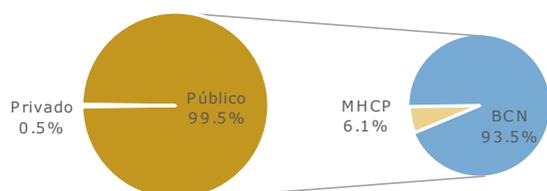
Fuente: BDVN y BCN.

De forma semejante, el 99.5 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 93.5 por ciento del total del volumen negociado en el mercado de valores y los del MHCP el 6.1 por ciento. Por su parte, los títulos de Agricorp, que se constituyó como el principal emisor privado, representaron el 0.4 por ciento.

El predominio de las Letras del Banco Central se presentó en instrumentos de muy corto plazo, lo que facilitó el manejo de liquidez de los agentes económicos. De esta forma prevalecieron en el mercado los instrumentos de corto plazo (96.2% con plazos menores a 7 días).

Gráfico I- 1.5

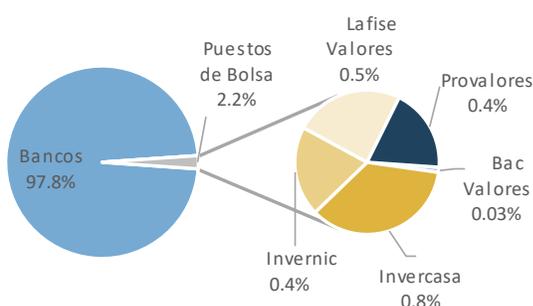
**Valor transado en el mercado de valores
(Por sector y emisor)- I Trim 2020**
(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico I- 1.6

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



Fuente: BDVN y BCN.

Los bancos demandaron el 97.8 por ciento del monto total transado. A través de los puestos de bolsa se transó el 2.2 por ciento restante (Invercasa con 0.8%, Lafise Valores con 0.5%, Inverníc y Provalres con 0.4% cada uno y Bac Valores con 0.03%).

CAPÍTULO II: ESTRUCTURA DEL MERCADO DE VALORES

2.1. Mercado Primario

En el mercado primario se realizaron operaciones por un monto de 114,985.2 millones de córdobas, lo cual representó un aumento interanual de 94.6 por ciento (59,073.0 millones de córdobas durante el primer trimestre de 2019).

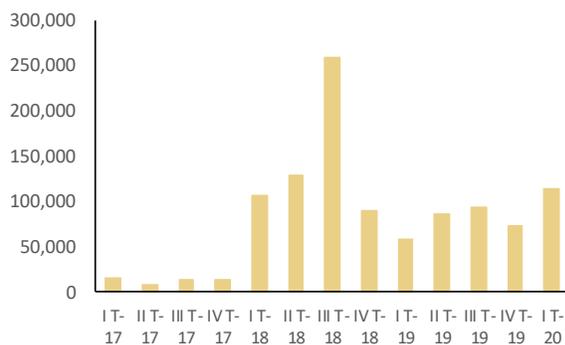
En el primer trimestre del 2020, el mercado primario representó el 94.4 por ciento del mercado total de valores (81.2% en el trimestre anterior), ubicándose como el mercado más dinámico.

Los valores del sector público predominaron en este mercado, representando el 99.5 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 9.7 por ciento, a plazos mayores de un año. Por su parte, los Títulos de Inversión y las Letras del BCN, presentaron rendimientos cercanos al 5.3 y 1.6 por ciento, respectivamente, mientras los instrumentos privados se transaron con tasa de retorno promedio de 10.6 por ciento.

Dado el uso generalizado de este mercado para gestión de liquidez predominan los instrumentos de corto plazo, fundamentalmente de 1 a 7 días.

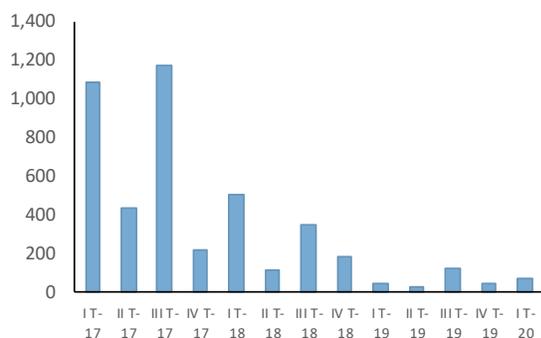
Gráfico II- 1.1
Valor transado en el mercado primario
(millones de córdobas)



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

Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico II- 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-1.1
Valor negociado y rendimiento en el mercado primario
(millones de córdobas y porcentaje)

Sector/ Instrumento	I Trimestre		
	Valor Negociado	Rendimiento ^{1/}	Estructura
Público	114,463.6	1.6%	99.5%
Letras	113,741.6	1.6%	98.9%
Bonos	665.5	9.7%	0.6%
TIN	56.6	5.3%	0.0%
Privadas	521.5	10.6%	0.5%
Papeles Comerciales	470.6	10.8%	0.4%
Bonos	50.9	8.8%	0.0%
Total	114,985.2	1.7%	100.0%

1/: Rendimiento promedio ponderado.

Fuente: BDVN y BCN.

2.2. Mercado secundario

Durante el primer trimestre de 2020, el volumen transado en el mercado secundario fue de 66.8 millones de córdobas.

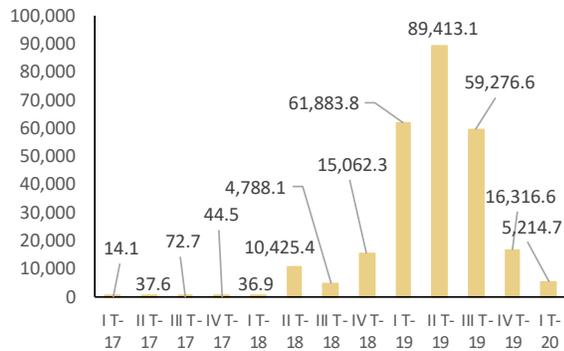
Este mercado es poco representativo con relación al mercado total de valores (0.05%), y el volumen transado en él presentó un incremento interanual de 40.5 por ciento (1.4 veces lo transado en el trimestre anterior). Por moneda, el 75 por ciento de las operaciones se liquidaron en moneda nacional.

2.3. Mercado de reportos

El volumen de transacciones realizadas en el mercado de reportos ascendió a 5,214.7 millones de córdobas (4.3% del total del mercado de valores). En el mismo período del 2019, el volumen de operaciones fue de 61,883.8 millones de córdobas. Estas operaciones forman parte del esquema diseñado para facilitar el manejo de liquidez a la banca, por lo que, actualmente se constituye como el segundo mercado más dinámico en el país y el incremento en el valor transado refleja el corto plazo promedio de estas transacciones.

Gráfico II- 3.1

Valor transado en el mercado de reportos
(millones de córdobas)

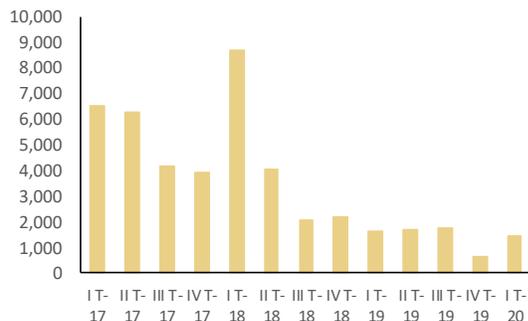


Nota: El volumen negociado se refiere al monto liquidado en la fecha de cada operación.

Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico II- 4.1

Valor transado en el mercado de reporto 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-3.1

Valor negociado y rendimiento en el mercado de reportos

(millones de córdobas y porcentaje)

Sector/ Instrumento	I Trimestre		
	Valor Negociado	Rendimiento ^{1/}	Estructura
Público	5,183.8	4.8%	99.4%
Bonos	4,761.8	4.9%	91.3%
CBPI	422.0	4.2%	8.1%
Privadas	31.0	9.1%	0.6%
Acciones	13.2	12.0%	0.3%
Participaciones en fondos de	17.8	7.0%	0.3%
Total	5,214.7	4.8%	100.0%

Fuente: BDVN y BCN.

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

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

En cuanto al rendimiento de las operaciones extrabursátiles, ésta se ubicó en 4.8 por ciento en el primer trimestre de 2020. Cabe señalar que el rendimiento de las operaciones colateralizadas por títulos del sector privado presentaron rendimientos por encima de 432 puntos base con relación a las operaciones cuyo colateral son títulos del sector público.

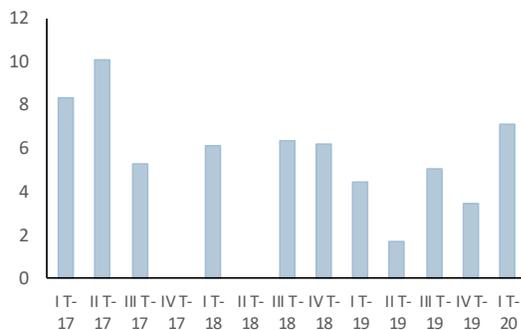
2.4. Mercado de reporto opcional

Durante el primer trimestre de 2020, el volumen transado en el mercado de reporto opcional⁴ fue de

⁴ 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- 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.

1,479.9 millones de córdobas. Este mercado tiene baja representatividad con relación al mercado total de valores (1.2%), y su volumen transado presentó una disminución interanual de 10.8 por ciento (con respecto al trimestre anterior se observa un incremento de 129.4%).

Tabla II-4.1

Valor negociado y rendimiento en el mercado de reporto opcional
(millones de córdobas y porcentaje)

Sector/ Instrumento	I Trimestre		
	Valor Negociado	Rendimiento ^{1/}	Estructura
Público	1,478.2	4.7%	99.9%
Bonos	1,266.2	4.4%	85.6%
CBPI	212.0	6.6%	14.3%
Privadas	1.7	3.0%	0.1%
Papeles Comerciales	1.7	3.0%	0.1%
Total	1,479.9	4.7%	100.0%

1/: Rendimiento promedio ponderado.

Fuente: BDVN y BCN.

Los instrumentos utilizados como colateral en estas operaciones bursátiles fueron principalmente valores emitidos por el MHCP, y el rendimiento promedio fue de 4.7 por ciento.

2.5. Mercado Internacional

Durante el primer trimestre de 2020, el volumen transado en el mercado internacional fue de 7.1 millones de córdobas (un incremento interanual de 60.3%). Este mercado representó el 0.006% del mercado de valores.

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

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	Negociado para calculo	Tasa de rendimiento	Valor Negociado	Tasa de rendimiento						
2017 I	14,818.1	1.6%	1,086.4	1,065.9	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	402.6	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	875.8	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	205.3	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	484.1	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	107.5	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	320.5	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	156.4	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	38.9	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	26.5	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	121.7	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	40.7	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	50.6	11.5%	5,214.7	4.8%	1,479.9	4.7%	7.1	7.0%	121,753.8	1.9%

Nota: Las tasas de rendimiento promedio ponderada incluyen en su cálculo, unicamente las operaciones que tienen disponible las tasas de rendimiento respectivas.

Fuente: BCN y BDVN.

Tabla AE-2

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

Mercado/ Moneda	Monto	Estructura por mercado	Estructura sobre el total
Primario	114,985.2		94.4%
En MN	112,238.5	97.6%	
En ME	2,746.6	2.4%	
Secundario	66.8		0.1%
En MN	50.1	75.0%	
En ME	16.7	25.0%	
Reporto	5,214.7		4.3%
En MN	5,183.8	99.4%	
En ME	31.0	0.6%	
Reporto Opcional	1,479.9		1.2%
En MN	1,172.4	79.2%	
En ME	307.5	20.8%	
Internacionales	7.1		0.01%
En ME	7.1	100.0%	
Total	121,753.8		
En MN	118,644.9		97.4%
En ME	3,108.9		2.6%

Fuente: BDVN y BCN.

Tabla AE-3

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

Inversionistas	Mercados				
	Primario	Secundario	Reporto	Reporto Opcional	Interna- cionales
Bancos	113,877.9		5,183.8		
Puestos de Bolsa	1,107.3	66.8	31.0	1,479.9	7.1
Bac Valores	24.9	6.3	0.0	0.0	0.0
Invercasa	792.3	47.7	31.0	77.8	7.1
Invernic	13.9	0.6	0.0	528.0	0.0
Lafise Valores	0.8	2.5	0.0	654.2	0.0
Provalores	275.3	9.8	0.0	220.0	0.0
Total	114,985.2	66.8	5,214.7	1,479.9	7.1

Fuente: BDVN y BCN.

Tabla AE-4

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

Sector/ Emisor	Monto	Estructura
Público	121,175.8	99.5%
MHCP	7,377.6	6.1%
BCN	113,798.2	93.5%
Privado	578.0	0.5%
AGRICORP	486.0	0.4%
BANPRO	50.9	0.0%
VISTASFI	35.8	0.0%
ZETA	5.3	0.0%
Total	121,753.8	100.0%

Fuente: BDVN y BCN.

Tabla AE-5

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

Sector/ Instrumento	Monto	Estructura
Público	121,175.8	99.5%
Letras	113,741.59	93.4%
Bonos	6,695.9	5.5%
CBPI	681.6	0.6%
TIN	56.6	0.0%
Privadas	578.0	0.5%
Acciones	13.2	0.0%
Bonos	50.9	0.0%
Papeles comerciales	472.8	0.4%
Participaciones en fondos de inversión	41.0	0.0%
Total	121,753.8	100.0%

Fuente: BDVN y BCN.

Tabla AE-6

**Volumen negociado por plazos-
I Trimestre 2020**

(millones de córdobas)

Plazos	Monto	Estructura
1-7 días	117,171.5	96.2%
8-15 días	1,187.1	1.0%
16-30 días	1,444.2	1.2%
31-60 días	232.1	0.2%
61-90 días	264.5	0.2%
91-180 días	645.4	0.5%
181-270 días	35.3	0.0%
361-540 días	1.7	0.0%
541-720 días	285.1	0.2%
> 1080 días	479.7	0.4%
Plazo indefinido	7.1	0.0%
Total	121,753.8	100.0%

Fuente: BDVN y BCN.