



Banco Central de Nicaragua

Emitiendo confianza y estabilidad

Informe del mercado de valores en Nicaragua I Trimestre 2019



Informe del mercado de valores en Nicaragua I Trimestre 2019

Contenido

Gráficos y Tablas.....	4
RESUMEN EJECUTIVO.....	5
CAPÍTULO I: DESEMPEÑO DEL MERCADO DE VALORES	6
CAPÍTULO II: ESTRUCTURA DEL MERCADO DE VALORES.....	8
2.1. Mercado Primario.....	8
2.2. Mercado secundario.....	9
2.3. Mercado de reportos	10
2.4. Mercado de reporto opcional	11
2.5. Mercado Internacional.....	12
Siglas, acrónimos y abreviaturas.....	13
Anexos	14

Gráficos y Tablas

Gráficos

Gráfico I- 1.1	Valor transado en el mercado de valores (por mercados).....	6
Gráfico I- 1.2	Estructura del mercado de valores (por instancia de negociación).....	6
Gráfico I- 1.3	Estructura del mercado de valores (por mercados).....	7
Gráfico I- 1.4	Valor transado en el mercado de valores (por mercados)- I Trim 2019..	7
Gráfico I- 1.5	Valor transado en el mercado de valores (por sector y emisor)- I Trim 2019.....	8
Gráfico I- 1.6	Valor transado en el mercado de valores (por inversionista)- I Trim 2019.....	8
Gráfico II- 1.1	Valor transado en el mercado primario.....	9
Gráfico II- 1.2	Valor transado en el mercado primario (por plazos)- I Trim 2019.....	9
Gráfico II- 2.1	Valor transado en el mercado secundario.....	10
Gráfico II- 3.1	Valor transado en el mercado de reportos.....	10
Gráfico II- 3.2	Valor transado en el mercado de reportos (Por plazos)- I Trim 2019.....	11
Gráfico II- 4.1	Valor transado en el mercado de reporto opcional.....	11
Gráfico II- 5.1	Valor transado en el mercado internacional.....	12

Tablas

Tabla I- 1.1	Valor negociado en el mercado de valores- I Trimestre de cada año..	6
Tabla II- 1.1	Valor negociado y rendimiento en el mercado primario- I Trimestre 2019.....	9
Tabla II- 3.1	Valor negociado y rendimiento en el mercado de reportos- I Trimestre 2019.....	10
Tabla II- 4.1	Valor negociado y rendimiento en el mercado de reporto opcional- I Trimestre 2019.....	11

RESUMEN EJECUTIVO

Durante el primer trimestre de 2019, en el mercado de valores del país se negociaron 122,667.7 millones de córdobas, lo que significó un crecimiento interanual de 6.6 por ciento.

Los montos transados fuera de bolsa (mercado primario de títulos públicos y reportos con el BCN) ascendieron a 120,768.7 millones de córdobas (98.5% del monto total negociado). Lo anterior significó un crecimiento interanual de 172.5 por ciento, el cual fue explicado por las operaciones monetarias diarias (de gestión de liquidez) que los bancos realizan con instrumentos públicos y que fueron profundizadas a partir del segundo trimestre del año 2018.

Por su parte, las operaciones realizadas a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) ascendieron a 1,898.9 millones de córdobas (1.5 % del total). Lo anterior representó una reducción del 97.3 por ciento, lo cual estuvo en línea con la preferencia de liquidez del sistema financiero, que les conllevó más bien a reducir su saldo de inversiones y buscar fuentes de financiamiento para enfrentar sus obligaciones.

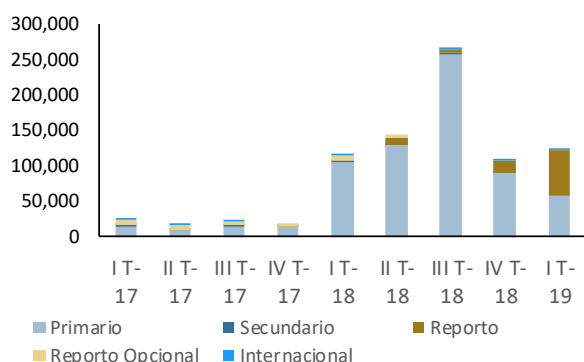
Al analizar el detalle por moneda, se mantuvo el predominio de la moneda nacional en el mercado de valores, representando el 95.3 por ciento del total transado. El 99.9 por ciento del volumen de negociaciones se realizaron con emisiones del sector público (las letras del BCN representan el 48.5%), y en referencia a los plazos, la mayoría de los instrumentos y operaciones fueron de corto plazo (el 88% con plazos menores a 7 días).

Finalmente, en el mercado de reportos se observó una tasa de rendimiento promedio ponderada de 8.6 por ciento, mientras que, en el mercado de reporto opcional y primario, se observaron rendimientos de 5.5 y 2.1 por ciento, respectivamente.

Gráfico I- 1.1

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

(millones de córdobas)



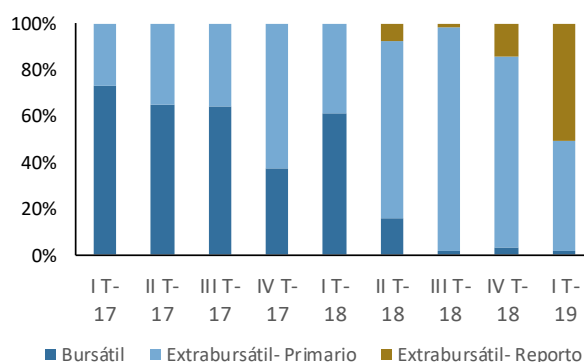
Nota: El volumen negociado se refiere al monto liquidado en la fecha de cada operación.

Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico I- 1.2

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

(porcentaje)



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 primer trimestre del 2019, en el mercado de valores del país¹ se tranzaron 122,667.7 millones de córdobas². Lo anterior representó un incremento interanual de 6.6 por ciento (C\$115,100.1 millones en el primer trimestre de 2018) y de 13.3 por ciento respecto al trimestre anterior (C\$108,261.5 millones).

Tabla I- 1.1

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

Mercado	2017	2018	2019	Variación	
				18-17	19-18
Primario	14,818.1	105,854.6	59,073.0	614.4%	-44.2%
Bursátil	8,739.7	61,528.3	173.0	604.0%	-99.7%
Extrabursátil 1/	6,078.4	44,326.3	58,900.0	629.2%	32.9%
Secundario	1,086.4	500.8	47.6	-53.9%	-90.5%
Reporto	14.1	36.9	61,883.8	162.2%	167470.7%
Bursátil	14.1	36.9	15.0	162.2%	-59.3%
Extrabursátil 2/			61,868.8		
Reporto Opcional	6,533.0	8,701.6	1,658.9	33.2%	-80.9%
Internacional	8.4	6.1	4.4	-27.3%	-27.2%
Total	22,459.9	115,100.1	122,667.7	412.5%	6.6%

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.

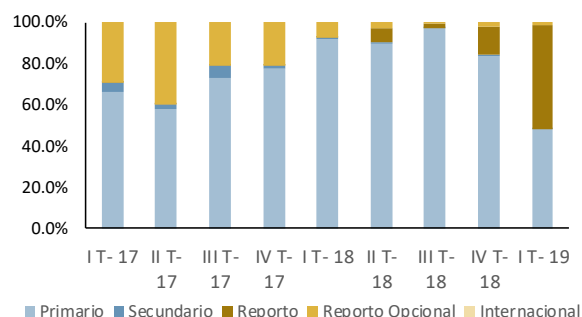
Los montos transados fuera de bolsa (mercado primario³ de títulos públicos y reportos con el BCN) ascendieron a 120,768.7 millones de córdobas (98.5% del monto total negociado). Lo anterior significó un crecimiento interanual de 172.5 por ciento, el cual fue explicado por las operaciones monetarias diarias (de gestión de liquidez) que los bancos realizan con instrumentos públicos y que fueron profundizadas a partir del segundo trimestre del año 2018.

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.

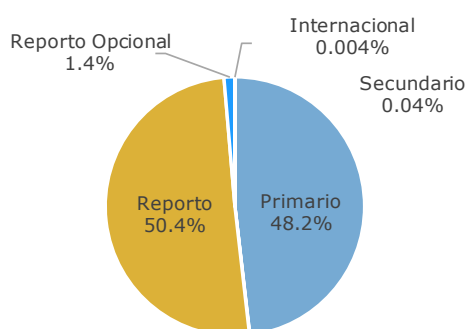
Fuente: BDVN y BCN.

Las operaciones realizadas a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) ascendieron a 1,898.9 millones de córdobas (1.5 % del total). Lo anterior representó una reducción del 97.3 por ciento, la cual se asoció a las preferencias de liquidez del sistema financiero, que les conllevó más bien a reducir su saldo de inversiones y buscar fuentes de financiamiento para enfrentar sus obligaciones.

Por su parte, las operaciones interbancarias (realizadas bajo el mecanismo de reportos opcionales en el mercado bursátil), prácticamente fueron sustituidas, a partir de mayo de 2018, por las de reporto del BCN. Esto en consonancia con el accionar del BCN para suministrarle liquidez al sistema financiero.

En línea con lo anterior, en el mercado de reportos se negoció el 50.4 por ciento del total, mientras que en el mercado primario el 48.2 por ciento (0.03 y 92.0%, respectivamente en el primer trimestre de 2018).

Gráfico I- 1.4
Valor transado en el mercado de valores
(Por mercados)- I Trim 2019
(porcentaje)



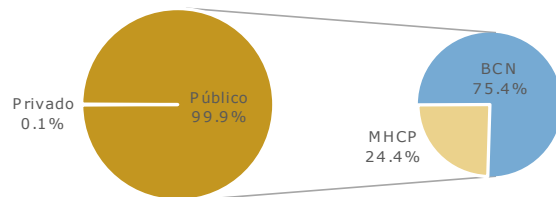
Fuente: BDVN y BCN.

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 95.3 por ciento del total transado fue en moneda nacional.

De forma semejante, el 99.9 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 75.4 por ciento del total del volumen negociado en el mercado de valores y los del MHCP el 24.4 por ciento. Por su parte, los títulos de Agricorp, que se constituyó como el principal emisor privado, representaron el 0.1 por ciento.

Gráfico I- 1.5

**Valor transado en el mercado de valores
(Por sector y emisor)- I Trim 2019**
(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN

El predominio de las Letras del Banco Central se presentó en instrumentos de muy corto plazo, cuyo objetivo fue facilitar el manejo de liquidez del sistema financiero. Consistente con lo anterior, prevalecieron en el mercado los instrumentos de corto plazo (88.0% con plazos menores a 7 días y 10.8% con plazos de 8 a 30 días).

Los bancos demandaron el 98.5 por ciento del monto total transado. A través de los puestos de bolsa se transaron el 1.5 por ciento restante, repartido de forma igualitaria entre Provalores, Lafise Valores e Invercasa.

CAPÍTULO II: ESTRUCTURA DEL MERCADO DE VALORES

2.1. Mercado Primario

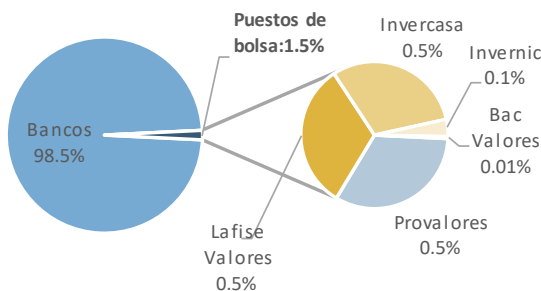
En el mercado primario se realizaron operaciones por un monto de 59,073.0 millones de córdobas, lo cual representó una disminución interanual de 44.2 por ciento (105,854.6 millones de córdobas durante el primer trimestre de 2018).

Durante el 2017 y el 2018, el mercado primario fue el más dinámico, representando en promedio, el 80.0 por ciento del mercado de valores del país; no obstante, durante el primer trimestre del 2019, el valor transado disminuyó un 35.0 por ciento respecto al trimestre anterior (90,827.9 millones de córdobas, para el IV trimestre de 2018), por lo cual se ubicó como el segundo más importante, después del mercado de reportos.

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.

Gráfico I- 1.6

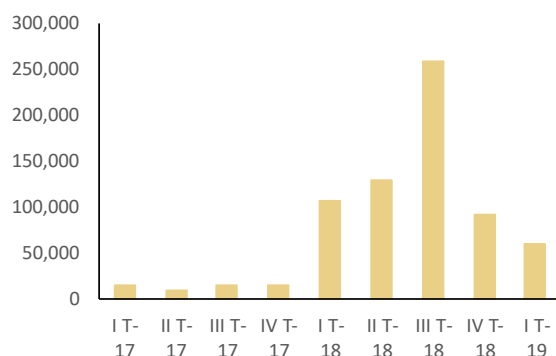
**Valor transado en el mercado de valores
(Por inversionista)- I Trim 2019**
(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN

Gráfico II- 1.1

Valor transado en el mercado primario
(millones de córdobas)

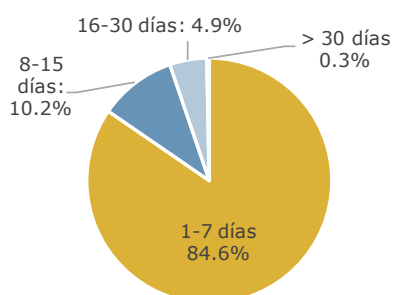


Nota: El volumen negociado se refiere al monto liquidado en la fecha de cada operación.

Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico II- 1.2

Valor transado en el mercado primario (Por plazos)- I Trim 2019
(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN

Tabla II-1.1

Valor negociado y rendimiento en el mercado primario- I Trimestre 2019

(millones de córdobas y porcentaje)

Sector/ Instrumento	Valor Negociado	Rendimiento ^{1/}	Estructura
Público	58,935.0	2.1%	99.8%
Letras	58,871.4	2.1%	99.7%
Bonos	28.6	9.1%	0.0%
TIN	35.1	5.4%	0.1%
Privadas	138.0	10.3%	0.2%
Papeles Comerciales	137.3	10.3%	0.2%
Bonos	0.6	10.0%	0.0%
Total	59,073.0	2.1%	100.0%

1/: Rendimiento promedio ponderado.

Fuente: BDVN y BCN

En cuanto a rendimientos, las operaciones con Bonos de la República reflejaron una rentabilidad de 9.1 por ciento, los cuales se emitieron a plazos de entre 3 y 10 años. Por otra parte, los Títulos de Inversión del BCN y las Letras del BCN, presentaron rendimientos cercanos al 5.4 y 2.1 por ciento, respectivamente, mientras los instrumentos privados presentaron una rentabilidad promedio del 10.3 por ciento.

Dado el uso generalizado de este mercado para gestión de liquidez predominan los instrumentos de corto plazo (los menores a 30 días representan el 99.7%), fundamentalmente de 1 a 7 días.

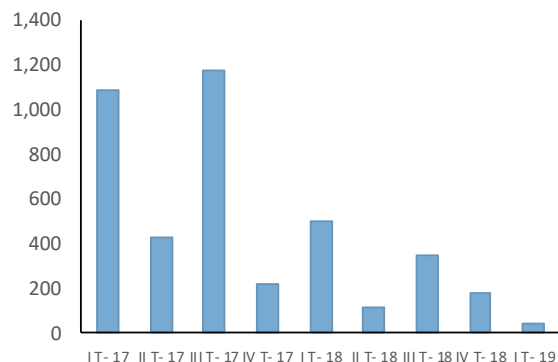
2.2. Mercado secundario

Durante el primer trimestre de 2019, el volumen transado en el mercado secundario fue de 47.6 millones de córdobas.

Gráfico II- 2.1

Valor transado en el mercado secundario

(millones de córdobas)



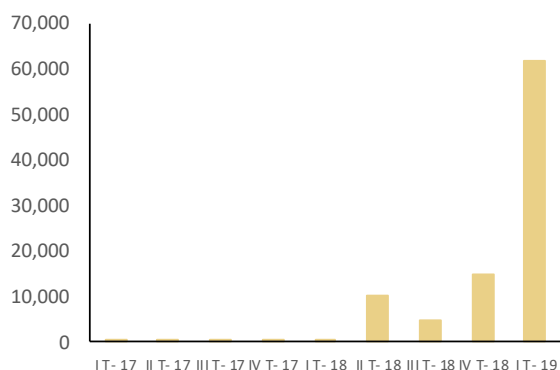
Nota: El volumen negociado se refiere al monto liquidado en la fecha de cada operación.

Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico II- 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

Este mercado es poco representativo en relación al mercado total de valores (0.04%), y el volumen transado en él, presentó una disminución interanual de 90.5 por ciento (74.1 por ciento con respecto al trimestre anterior).

En este mercado, el 90.4 por ciento de las operaciones realizadas se liquidaron en moneda nacional.

2.3.Mercado de reportos

El volumen de transacciones realizadas en el mercado de reportos fue de 61,883.8 millones de córdobas (un 50.5% del total del mercado de valores). En el mismo período del 2018, el volumen de operaciones en este mercado alcanzó los 36.9 millones de córdobas. Este crecimiento es explicado por las operaciones que el BCN inició a partir de mayo del 2018, como un mecanismo de inyección de liquidez a la banca, por lo que, actualmente se constituye como el mercado más dinámico.

Tabla II-3.1

Valor negociado y rendimiento en el mercado de reportos- I Trimestre 2019

(millones de córdobas y porcentaje)

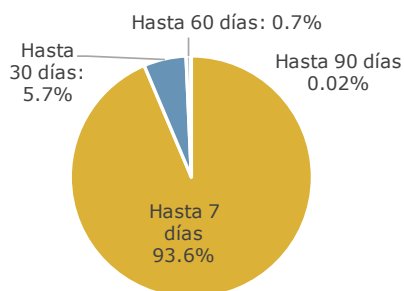
Sector/ Instrumento	Valor Negociado	Rendimiento ^{1/}	Estructura
Público	61,868.8	8.6%	100.0%
Bonos	59,354.5	8.6%	95.9%
Letras	611.3	8.0%	1.0%
CBPI	1,903.0	7.7%	3.1%
Privadas	15.0	5.2%	0.0%
Participaciones en fondos de inversión	15.0	5.2%	0.0%
Total	61,883.8	8.6%	100.0%

Fuente: BDVN y BCN

En este mercado, la mayoría de las operaciones realizadas fueron extrabursátiles y se liquidaron en moneda nacional (solamente el 0.02% se realizaron a través de la plataforma de la BDVN y se liquidaron en moneda extranjera).

Gráfico II- 3.2

Valor transado en el mercado de reportos (Por plazos)- I Trim 2019
(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN

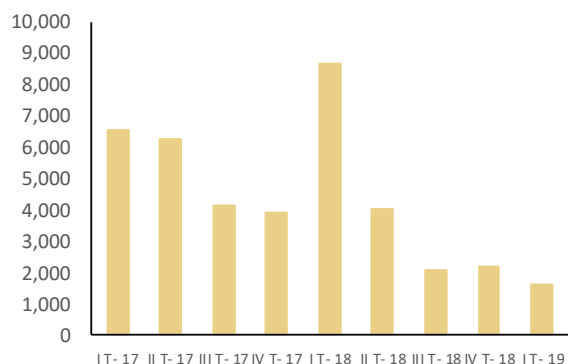
Los instrumentos utilizados como colateral en las operaciones extrabursátiles (reportos realizados con el BCN) fueron fundamentalmente con valores emitidos por el MHCP y el BCN, representando en conjunto casi el 100 por ciento. Por su parte, el 93.6 por ciento de las operaciones tuvieron un plazo menor de 7 días, y 5.7 por ciento fueron a 30 días.

Por otra parte, el rendimiento promedio de las operaciones extrabursátiles en este mercado, durante el primer trimestre de 2019 fue de 8.6 por ciento, destacando que el rendimiento de las operaciones colateralizadas por títulos del sector privado presentaron rendimientos por debajo de 336 puntos base en relación a las operaciones colateralizadas por títulos del sector público.

2.4.Mercado de reperto opcional

Gráfico II- 4.1

Valor transado en el mercado de reperto opcional
(millones de córdobas)



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

Fuente: BDVN y BCN.

Durante el primer trimestre de 2019, el volumen transado en el mercado de reperto opcional⁴ fue de 1,658.9 millones de córdobas. Este mercado es poco representativo en relación al mercado total de valores (1.4%), y el volumen transado en él, presentó una disminución interanual de 80.9 por ciento (24.0 por ciento con respecto al trimestre anterior).

Tabla II-4.1

Valor negociado y rendimiento en el mercado de reperto opcional- I Trimestre 2019

(millones de córdobas y porcentaje)

Sector/ Instrumento	Valor Negociado	Rendimiento ^{1/}	Estructura
Público	1,658.9	5.5%	100.0%
Bonos	1,289.5	5.4%	77.7%
Letras	369.3	6.1%	22.3%
Total	1,658.9	5.5%	100.0%

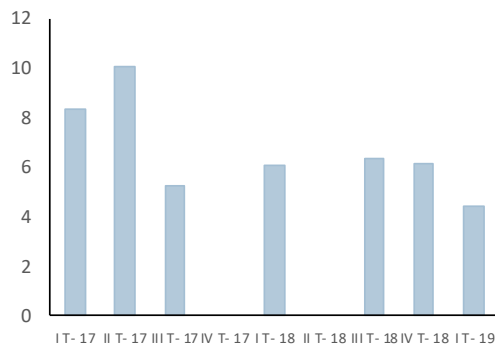
1/: Rendimiento promedio ponderado.

Fuente: BDVN y BCN

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.

Los instrumentos utilizados como colateral en estas operaciones bursátiles fueron valores emitidos por el BCN y el MHCP, y el rendimiento promedio fue de 5.5 por ciento.

2.5.Mercado Internacional

Durante el primer trimestre de 2019, el volumen transado en el mercado internacional fue de 4.4 millones de córdobas. Este mercado es poco representativo en relación al mercado total de valores (0.004%), y el volumen transado en él, presentó una disminución interanual de 27.2 por ciento (28.1 por ciento con respecto al trimestre anterior).

En este mercado, todas las operaciones son 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	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%

Nota: Las tasas de rendimiento promedio ponderada incluyen en su cálculo, únicamente 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 2019

(millones de córdobas)

Mercado/ Moneda	Monto	Estructura por mercado	Estructura sobre el total
Primario	59,073.0		48.2%
En MN	54,367.4	92.0%	
En ME	4,705.6	8.0%	
Secundario	47.6		0.04%
En MN	27.8	58.3%	
En ME	19.8	41.7%	
Reporto	61,883.8		50.4%
En MN	61,868.8	100.0%	
En ME	15.0	0.02%	
Reporto Opcional	1,658.9		1.4%
En MN	650.7	39.2%	
En ME	1,008.2	60.8%	
Internacionales	4.4		0.004%
En ME	4.4	100.0%	
Total	122,667.7		
En MN	116,914.6		95.3%
En ME	5,753.1		4.7%

Fuente: BDVN y BCN

Tabla AE-3

Volumen negociado por inversionista- I Trimestre 2019

(millones de córdobas)

Inversionistas	Mercados				
	Primario	Secundario	Reporto	Reporto Opcional	Internacionales
Bancos	58,900.0		61,868.8		
Puestos de Bolsa	173.0	47.6	15.0	1,658.9	4.4
Bac Valores	6.5	1.7	0.0	0.0	0.0
Invercasa	157.9	20.7	15.0	386.9	4.4
Inverníc	3.1	13.6	0.0	55.3	0.0
Lafise Valores	4.9	0.0	0.0	604.8	0.0
Provalores	0.6	11.6	0.0	612.0	0.0
Total	59,073.0	47.6	61,883.8	1,658.9	4.4

Fuente: BDVN y BCN

Tabla AE-4

Volumen negociado por sector y emisor- I Trimestre 2019

(millones de córdobas)

Sector/ Emisor	Monto	Estructura
Público	122,490.4	99.9%
MHCP	29,974.8	24.4%
BCN	92,515.7	75.4%
Privado	177.2	0.1%
AGRICORP	137.0	0.1%
VISTASFI	27.4	0.0%
FACTORIN	11.9	0.0%
ZETA	0.8	0.0%
FICAP	0.1	0.0%
BANPRO	0.0	0.0%
Total	122,667.7	100.0%

Fuente: BDVN y BCN

Tabla AE-5

**Volumen negociado por sector e instrumento-
I Trimestre 2019**

(millones de córdobas)

Sector/ Instrumento	Monto	Estructura
Público	122,490.4	99.9%
Letras	59,482.6	48.5%
Bonos	60,679.7	49.5%
CBPI	2,293.0	1.9%
TIN	35.1	0.0%
Privadas	177.2	0.1%
Bonos	11.7	0.0%
Papeles comerciales	137.3	0.1%
Participaciones en fondos de inversión	28.2	0.0%
Total	122,667.7	100.0%

Fuente: BDVN y BCN

Tabla AE-6

Volumen negociado por plazos- I Trimestre 2019

(millones de córdobas)

Plazos	Monto	Estructura
1-7 días	107,920.2	88.0%
8-15 días	6,235.3	5.1%
16-30 días	7,042.7	5.7%
31-60 días	532.2	0.4%
61-90 días	318.7	0.3%
91-180 días	546.6	0.4%
181-270 días	8.6	0.0%
271-360 días	5.3	0.0%
361-540 días	1.1	0.0%
541-720 días	-	0.0%
721-900 días	0.5	0.0%
901-1080 días	3.4	0.0%
> 1080 días	48.5	0.0%
Plazo indefinido	4.4	0.0%
Total	122,667.7	100.0%

Fuente: BDVN y BCN