



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

# Informe del mercado de valores en Nicaragua

II Trimestre 2019



Informe del mercado de  
valores en Nicaragua  
II 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)- II Trim 2019.	7
Gráfico I- 1.5	Valor transado en el mercado de valores (por sector y emisor)- II Trim 2019.....	8
Gráfico I- 1.6	Valor transado en el mercado de valores (por inversionista)- II 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)- II 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)- II 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- II Trimestre de cada año..	6
Tabla II- 1.1	Valor negociado y rendimiento en el mercado primario- II Trimestre 2019.....	9
Tabla II- 3.1	Valor negociado y rendimiento en el mercado de reportos- II Trimestre 2019.....	10
Tabla II- 4.1	Valor negociado y rendimiento en el mercado de reporto opcional- II Trimestre 2019.....	11

## RESUMEN EJECUTIVO

Durante el segundo trimestre de 2019, en el mercado de valores del país se negociaron 176,874.3 millones de córdobas, lo que significó un crecimiento interanual de 22.8 por ciento.

Los montos transados fuera de bolsa (mercado primario de títulos públicos y reportos con el BCN) ascendieron a 174,312.6 millones de córdobas (98.6% del monto total negociado). Lo anterior significó un crecimiento interanual de 43.4 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 2,561.6 millones de córdobas (1.4% del total). Lo anterior representó una reducción del 88.6 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 99.3 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 74.2%), y en referencia a los plazos, la mayoría de los instrumentos y operaciones fueron de corto plazo (el 95.6% con plazos menores a 7 días).

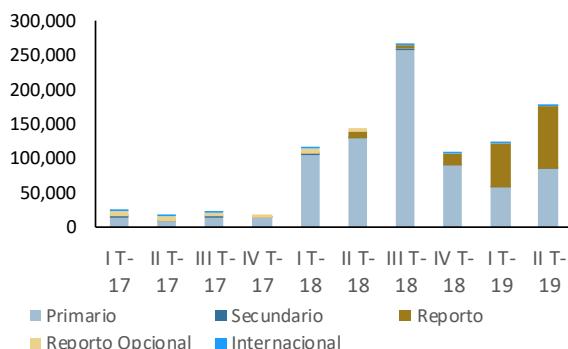
Finalmente, en el mercado de reportos se observó una tasa de rendimiento promedio ponderada de 8.4 por ciento, mientras que, en el mercado de reporto opcional y primario, se observaron rendimientos de 6.2 y 2.4 por ciento, respectivamente.

# CAPÍTULO I: DESEMPEÑO DEL MERCADO DE VALORES

Gráfico I- 1.1

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

(millones de córdobas)



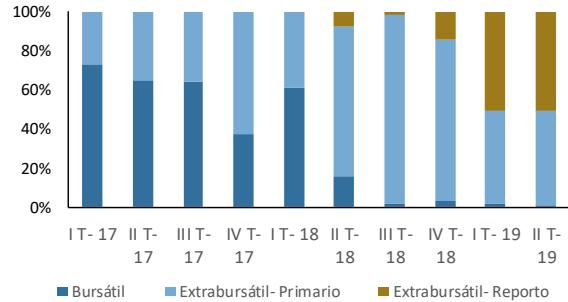
Nota: El volumen negociado se refiere al monto liquidado en la fecha de cada operación.

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 segundo trimestre del 2019, en el mercado de valores del país<sup>1</sup> se tranzaron 176,874.3 millones de córdobas<sup>2</sup>. Lo anterior representó un incremento interanual de 22.8 por ciento (C\$143,993.8 millones en el segundo trimestre de 2018) y de 44.2 por ciento respecto al trimestre anterior (C\$122,667.7 millones).

Tabla I-1.1

## Valor negociado en el mercado de valores- II Trimestre de cada año (millones de córdobas)

Mercado	2017	2018	2019	Variación	
				18-17	19-18
Primario	9,153.8	129,401.5	85,709.6	1313.6%	-33.8%
Bursátil	3,623.3	18,264.9	809.7	404.1%	-95.6%
Extrabursátil <sup>1/</sup>	5,530.5	111,136.6	84,899.9	1909.5%	-23.6%
Secundario	432.7	118.5	27.8	-72.6%	-76.5%
Reporto	37.6	10,425.4	89,413.1	27614.3%	757.6%
Bursátil	37.6	20.6	0.3	-45.1%	-98.5%
Extrabursátil <sup>2/</sup>		10,404.8	89,412.8		
Reporto Opcional	6,255.5	4,048.4	1,722.1	-35.3%	-57.5%
Internacional	10.1	-	1.7	-100.0%	
<b>Total</b>	<b>15,889.6</b>	<b>143,993.8</b>	<b>176,874.3</b>	<b>806.2%</b>	<b>22.8%</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.

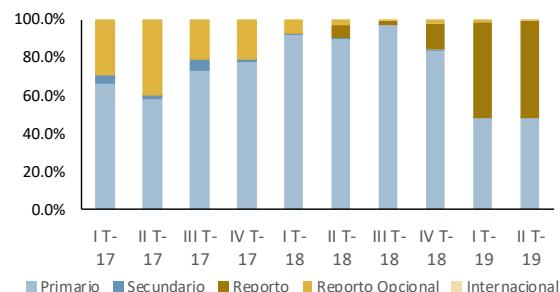
Los montos transados fuera de bolsa (mercado primario<sup>3</sup> de títulos públicos y reportos con el BCN) ascendieron a 174,312.6 millones de córdobas (98.6% del monto total negociado). Lo anterior significó un crecimiento interanual de 43.4 por ciento, el cual fue explicado por las operaciones monetarias diarias (de gestión de liquidez) que se realizan con instrumentos públicos y que fueron profundizadas a partir del segundo trimestre del año 2018.

<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.

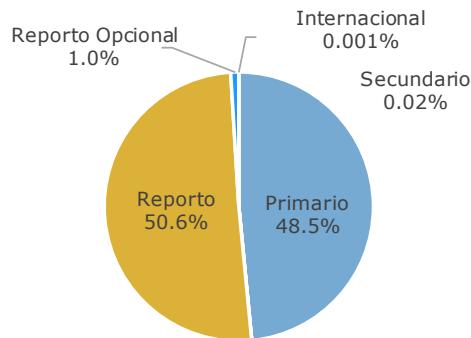
Gráfico I-1.3  
**Estructura del mercado de valores  
(Por mercados)**  
(millones de córdobas)



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

Fuente: BDVN y BCN.

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



Fuente: BDVN y BCN.

Las operaciones realizadas a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) ascendieron a 2,561.6 millones de córdobas (1.4% del total). Lo anterior representó una disminución interanual del 88.6 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), debido al estrés de liquidez del sistema financiero se redujeron significativamente a partir de mayo de 2018. Ante esta situación, los requerimientos de liquidez de la banca fueron atendidos por las operaciones de reporto del BCN.

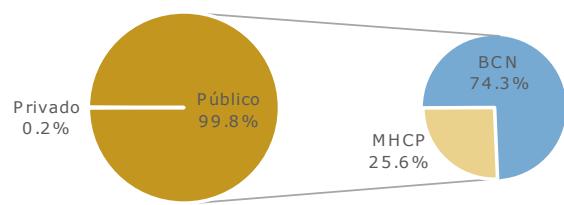
En línea con lo anterior, en el mercado de reportos se negoció el 50.6 por ciento del total, mientras que en el mercado primario el 48.5 por ciento (7.2 y 90.0%, respectivamente en el segundo trimestre de 2018).

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 99.3 por ciento del total transado fue en moneda nacional.

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 74.3 por ciento del total del volumen negociado en el mercado de valores y los del MHCP el 25.6 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

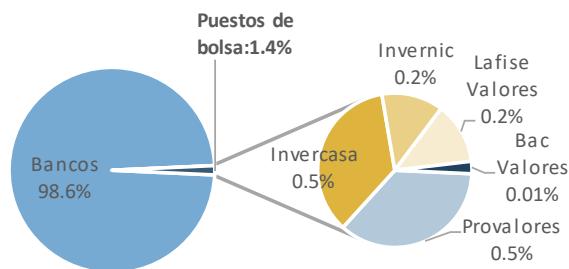
**Valor transado en el mercado de valores  
(Por sector y emisor)- II Trim 2019  
(porcentaje)**



Fuente: BDVN y BCN

Gráfico I- 1.6

**Valor transado en el mercado de valores  
(Por inversionista)- II 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. De esta forma prevalecieron en el mercado los instrumentos de corto plazo (98.8% con plazos menores a 7 días).

Los bancos demandaron el 98.6 por ciento del monto total transado. A través de los puestos de bolsa se transó el 1.4 por ciento restante (Provalores e Invercasa con 0.5% cada uno, e Inverníc y Lafise Valores con 0.2% cada uno).

## CAPÍTULO II: ESTRUCTURA DEL MERCADO DE VALORES

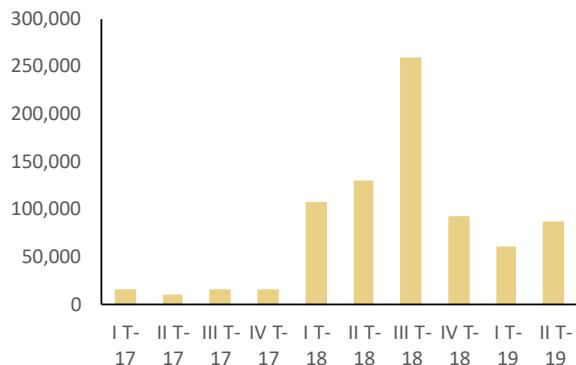
### 2.1. Mercado Primario

En el mercado primario se realizaron operaciones por un monto de 85,709.6 millones de córdobas, lo cual representó una disminución interanual de 33.8 por ciento (129,401.5 millones de córdobas durante el segundo 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 segundo trimestre de 2019, representó el 48.5 por ciento (48.2 por ciento en el trimestre anterior), 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 99.7 por ciento del monto transado, destacando en particular, las Letras del 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)- II Trim 2019*  
*(porcentaje)*



Fuente: BDVN y BCN

**Tabla II-1.1**  
**Valor negociado y rendimiento en el mercado primario- II Trimestre 2019**  
*(millones de córdobas y porcentaje)*

Sector/ Instrumento	Valor Negociado	Rendimiento <sup>1/</sup>	Estructura
Público	85,427.5	2.3%	99.7%
Letras	85,009.9	2.3%	99.2%
Bonos	184.3	9.0%	0.2%
TIN	233.2	5.9%	0.3%
Privadas	282.1	9.8%	0.3%
Papeles Comerciales	184.1	10.6%	0.2%
Bonos	98.0	8.3%	0.1%
<b>Total</b>	<b>85,709.6</b>	<b>2.4%</b>	<b>100.0%</b>

1/: Rendimiento promedio ponderado.

Fuente: BDVN y BCN

En cuanto a rendimientos, las operaciones con Bonos de la República reflejaron una rentabilidad de 9.0 por ciento, a un plazo de 5 años. Por otra parte, los Títulos de Inversión del BCN y las Letras del BCN, presentaron rendimientos cercanos al 5.9 y 2.3 por ciento, respectivamente, mientras los instrumentos privados presentaron una rentabilidad promedio del 9.8 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 99.2%), fundamentalmente de 1 a 7 días.

## 2.2. Mercado secundario

Durante el segundo trimestre de 2019, el volumen transado en el mercado secundario fue de 27.8 millones de córdobas.

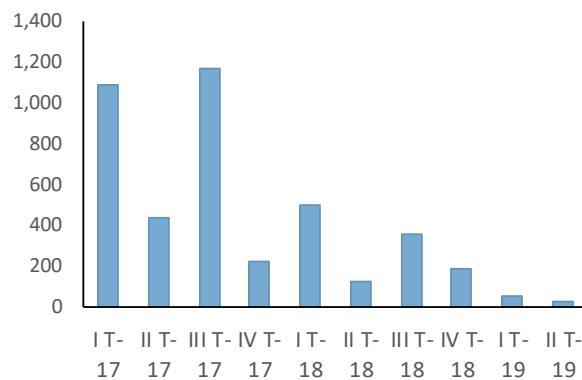
Este mercado es poco representativo en relación al mercado total de valores (0.02%), y el volumen transado en él, presentó una disminución interanual de 76.5 por ciento (41.5 por ciento con respecto al trimestre anterior).

En este mercado, el 94.5 por ciento de las operaciones realizadas se liquidaron en moneda nacional.

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.

### 2.3. Mercado de reportos

El volumen de transacciones realizadas en el mercado de reportos fue de 89,413.1 millones de córdobas (un 50.6% del total del mercado de valores). En el mismo período del 2018, el volumen de operaciones en este mercado alcanzó los 10,425.4 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- II Trimestre 2019**

(millones de córdobas y porcentaje)

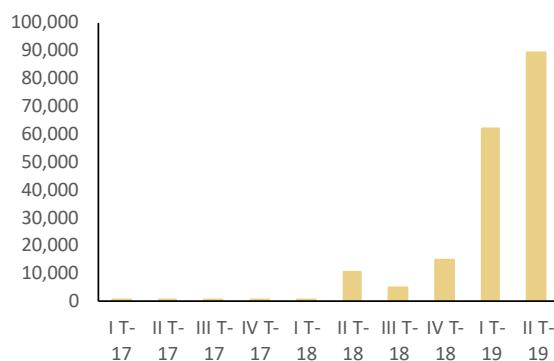
Sector/ Instrumento	Valor Negociado	Rendimiento <sup>1/</sup>	Estructura
Público	89,412.8	8.4%	100.0%
Bonos	32,347.3	8.7%	36.2%
Letras	46,152.8	8.2%	51.6%
CBPI	10,912.8	8.2%	12.2%
Privadas	0.3	6.3%	0.0%
Participaciones en fondos de inversión	0.3	6.3%	0.0%
<b>Total</b>	<b>89,413.1</b>	<b>8.4%</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: BDVN y BCN

Gráfico II- 3.1

**Valor transado en el mercado de reportos**

(millones de córdobas)



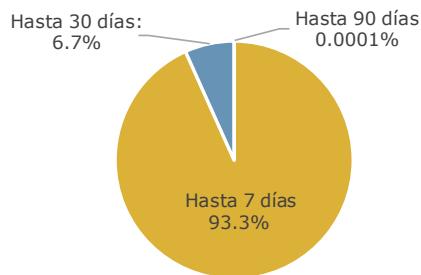
Nota: El volumen negociado se refiere al monto liquidado en la fecha de cada operación.

Fuente: BDVN y BCN

En este mercado, la mayoría de las operaciones realizadas fueron extrabursátiles y se liquidaron en moneda nacional (solamente el 0.0003% se realizaron a través de la plataforma de la BDVN y se liquidaron en moneda extranjera).

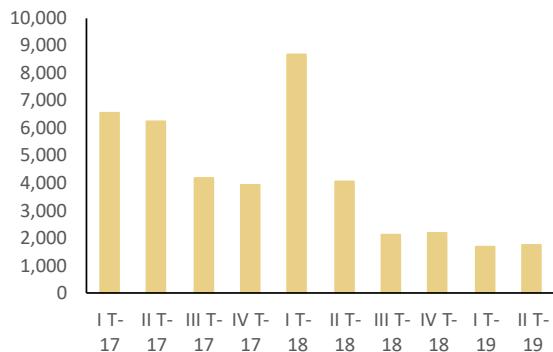
Los instrumentos utilizados como colateral en las operaciones extrabursátiles (reportos realizados con el BCN) fueron valores emitidos por el MHCP y el BCN. Por su parte, el 93.3 por ciento de las operaciones tuvieron un plazo menor de 7 días, y 6.7 por ciento fueron menores a 30 días.

**Gráfico II- 3.2**  
**Valor transado en el mercado de reportos**  
**(Por plazos)- II Trim 2019**  
*(porcentaje)*



Fuente: BDVN y BCN

**Gráfico II- 4.1**  
**Valor transado en el mercado de reporto**  
**opcional**  
*(millones de cérdobas)*



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

Fuente: BDVN y BCN.

Por otra parte, el rendimiento promedio de las operaciones extrabursátiles en este mercado, durante el segundo trimestre de 2019 fue de 8.4 por ciento, destacando que el rendimiento de las operaciones colaterizadas por títulos del sector privado presentaron rendimientos por debajo de 205 puntos base en relación a las operaciones cuyo colateral son títulos del sector público.

## 2.4. Mercado de reporto opcional

Durante el segundo trimestre de 2019, el volumen transado en el mercado de reporto opcional<sup>4</sup> fue de 1,722.1 millones de cérdobas. Este mercado es poco representativo en relación al mercado total de valores (1.0%), y el volumen transado en él, presentó una disminución interanual de 57.5 por ciento (un incremento de 3.8 por ciento con respecto al trimestre anterior).

**Tabla II-4.1**  
**Valor negociado y rendimiento en el mercado de reporto**  
**opcional- II Trimestre 2019**  
*(millones de cérdobas y porcentaje)*

Sector/ Instrumento	Valor Negociado	Rendimiento <sup>1/</sup>	Estructura
Público	1,722.1	6.2%	100.0%
Bonos	933.1	6.3%	54.2%
CBPI	789.0	6.0%	45.8%
Total	1,722.1	6.2%	100.0%

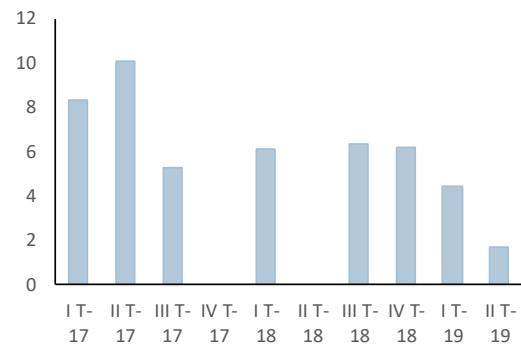
1/: Rendimiento promedio ponderado.

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 6.2 por ciento.

<sup>4</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- 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 segundo trimestre de 2019, el volumen transado en el mercado internacional fue de 1.7 millones de córdobas. Este mercado es poco representativo en relación al mercado total de valores (0.001%), y el volumen transado en él, presentó una disminución de 62.7 por ciento con respecto al trimestre anterior.

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

## Siglas, acrónimos y abreviaturas

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

## Anexos

Tabla AE-1

### Valor negociado y tasas de rendimiento en los mercados

(millones de cérdobas)

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%

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-  
II Trimestre 2019**

*(millones de cérdobas)*

Mercado/ Moneda	Monto	Estructura por mercado	Estructura sobre el total
<b>Primario</b>	<b>85,709.6</b>		48.5%
En MN	84,900.5	99.1%	
En ME	809.1	0.9%	
<b>Secundario</b>	<b>27.8</b>		0.02%
En MN	26.3	94.5%	
En ME	1.5	5.5%	
<b>Reporto</b>	<b>89,413.1</b>		50.6%
En MN	89,412.8	100.0%	
En ME	0.3	0.0%	
<b>Reporto Opcional</b>	<b>1,722.1</b>		1.0%
En MN	1,233.9	71.7%	
En ME	488.2	28.3%	
<b>Internacionales</b>	<b>1.7</b>		0.001%
En ME	1.7	100.0%	
<b>Total</b>	<b>176,874.3</b>		
En MN	175,573.5		99.3%
En ME	1,300.8		0.7%

Fuente: BDVN y BCN

Tabla AE-3

**Volumen negociado por inversionista- II Trimestre 2019***(millones de cérdobas)*

Inversionistas	Mercados				
	Primario	Secundario	Reporto	Reporto Opcional	Internacionales
Bancos	84,899.9		89,412.8		
Puestos de Bolsa	809.7	27.8	0.3	1,722.1	1.7
Bac Valores	0.3	0.0	0.0	66.0	0.0
Invercasa	615.4	1.7	0.3	292.1	1.7
Inverníc	192.1	26.0	0.0	114.0	0.0
Lafise Valores	1.3	0.0	0.0	328.4	0.0
Provalores	0.6	0.2	0.0	921.7	0.0
<b>Total</b>	<b>85,709.6</b>	<b>27.8</b>	<b>89,413.1</b>	<b>1,722.1</b>	<b>1.7</b>

Fuente: BDVN y BCN

Tabla AE-4

**Volumen negociado por sector y emisor- II Trimestre 2019***(millones de cérdobas)*

Sector/ Emisor	Monto	Estructura
Público	176,588.7	99.8%
MHCP	45,192.8	25.6%
BCN	131,395.9	74.3%
Privado	285.6	0.2%
AGRICORP	189.2	0.1%
BDF	82.4	0.0%
FACTORIN	10.7	0.0%
ZETA	1.8	0.0%
VISTASFI	1.4	0.0%
BANPRO	0.1	0.0%
HRZNT	0.0	0.0%
<b>Total</b>	<b>176,874.3</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: BDVN y BCN

**Tabla AE-5**  
**Volumen negociado por sector e instrumento-  
II Trimestre 2019**

*(millones de córdobas)*

Sector/ Instrumento	Monto	Estructura
Público	<b>176,588.7</b>	<b>99.8%</b>
Letras	131,162.7	74.2%
Bonos	33,465.0	19%
CBPI	11,727.8	6.6%
Cupón de BPI		0.0%
TIN	233.2	0.1%
Privadas	<b>285.6</b>	<b>0.2%</b>
Bonos	98.2	0.1%
Papeles comerciales	184.1	0.1%
Participaciones en fondos de inversión	3.3	0.0%
<b>Total</b>	<b>176,874.3</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: BDVN y BCN

**Tabla AE-6**  
**Volumen negociado por plazos- II Trimestre 2019**

*(millones de córdobas)*

Plazos	Monto	Estructura
1-7 días	169,051.0	95.6%
8-15 días	6,079.9	3.4%
16-30 días	561.9	0.3%
31-60 días	63.4	0.0%
61-90 días	319.5	0.2%
91-180 días	325.7	0.2%
181-270 días	79.1	0.0%
271-360 días	181.5	0.1%
361-540 días	0.2	0.0%
> 1080 días	210.4	0.1%
Plazo indefinido	1.7	0.0%
<b>Total</b>	<b>176,874.3</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: BDVN y BCN