



60
ANIVERSARIO
DEL BCN

Informe
Mercado de valores en Nicaragua
IV Trimestre 2019



RESUMEN EJECUTIVO

Durante el cuarto trimestre de 2019, en el mercado de valores del país se negociaron 90,311.7 millones de córdobas, lo que significó una reducción interanual de 16.6 por ciento. Esto se asoció a las menores colocaciones en el mercado primario por parte del Banco Central (operaciones monetarias de absorción).

Los montos transados fuera de bolsa (mercado primario de títulos públicos y reportos con el BCN) ascendieron a 88,313.11 millones de córdobas (97.8% del monto total negociado), lo cual significó una disminución interanual de 15.7 por ciento. Por su parte, las operaciones realizadas a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) ascendieron a 1,998.6 millones de córdobas (2.0% del total), equivalente a una disminución interanual del 43.3 por ciento.

Consistente con 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 cedido participación al mercado primario, el cual representó el 81.2 por ciento del total transado, colocándose como el mercado más representativo (seguido del mercado de reportos que constituyó el 18.1 por ciento).

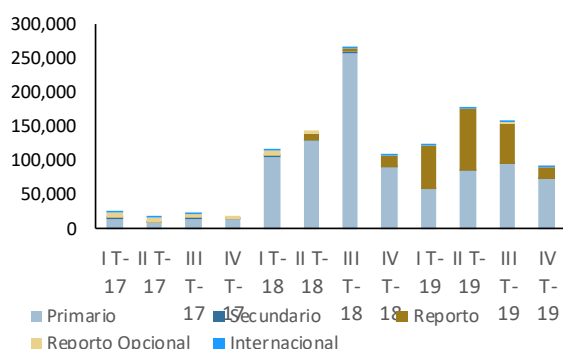
Al analizar el detalle por moneda, se mantuvo el predominio de la moneda nacional, representando el 96.4 por ciento del total transado. El 99.5 por ciento del volumen de negociaciones se realizaron con emisiones del sector público (las letras del BCN representan el 89.4%), y en referencia a los plazos, la mayoría de los instrumentos y operaciones continuaron concentradas en el corto plazo (93.4% con plazos menores a 7 días).

Finalmente, en el mercado de reportos se observó una tasa de rendimiento promedio ponderada de 5.7 por ciento, mientras que, en el mercado de reporto opcional y primario de 5.9 y 2.0 por ciento, respectivamente.

Gráfico I- 1.1

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

(millones de córdobas)



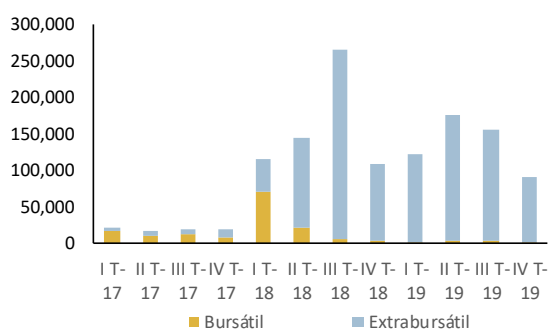
Nota: El volumen negociado se refiere al monto liquidado en la fecha de cada operación.

Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico I- 1.2

**Valor transado en el mercado de valores
(Por instancia de negociación)**

(millones de córdobas)



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 cuarto trimestre del 2019, en el mercado de valores¹ se tranzaron 90,311.7 millones de córdobas². Lo anterior representó una reducción interanual de 16.6 por ciento (C\$108,261.5 millones en el cuarto trimestre de 2018) y de 42.0 por ciento respecto al trimestre anterior (C\$155,789.8 millones).

Tabla I-1.1

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

| Mercado | 2017 | 2018 | 2019 | Variación | |
|-----------------------------|-----------------|------------------|-----------------|---------------|---------------|
| | | | | 18-17 | 19-18 |
| Primario | 14,552.6 | 90,827.9 | 73,300.2 | 524.1% | -19.3% |
| Bursátil | 2,860.8 | 1,148.0 | 1,287.1 | -59.9% | 12.1% |
| Extrabursátil ^{1/} | 11,691.8 | 89,679.9 | 72,013.1 | 667.0% | -19.7% |
| Secundario | 216.9 | 183.5 | 46.4 | -15.4% | -74.7% |
| Reporto | 44.5 | 15,062.3 | 16,316.6 | 33765.4% | 8.3% |
| Bursátil | 44.5 | 2.8 | 16.6 | -93.7% | 490.2% |
| Extrabursátil ^{2/} | - | 15,059.5 | 16,300.0 | - | 8.2% |
| Reporto Opcional | 3,905.0 | 2,181.7 | 645.1 | -44.1% | -70.4% |
| Internacional | - | 6.2 | 3.4 | - | -44.2% |
| Total | 18,719.0 | 108,261.5 | 90,311.7 | 478.4% | -16.6% |

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 88,313.1 millones de córdobas (97.8% del monto total negociado), lo cual significó una disminución interanual de 15.7 por ciento. Por su parte, las operaciones realizadas a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) ascendieron a 1,998.6 millones de córdobas (2.2% del total), que equivale a una disminución interanual del 43.3 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.

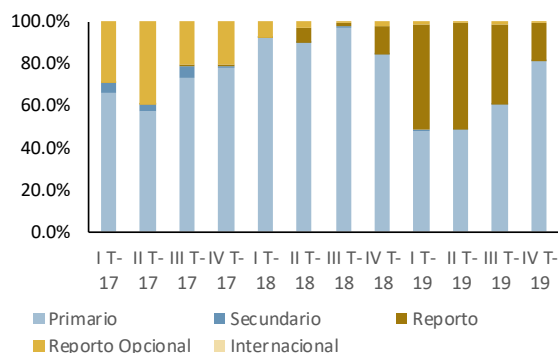
² Se refiere al valor liquidado en la fecha de cada operación.

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.

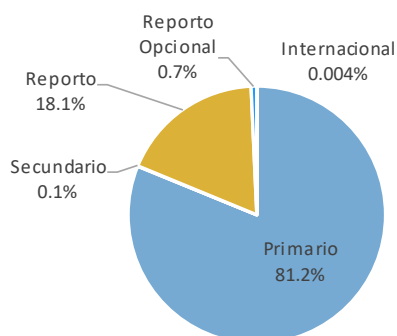
Producto de la demanda de liquidez derivadas del uso de los depósitos, durante el último trimestre de 2018, y aún en el primer semestre del corriente, las operaciones de reporto con el Banco Central cobraron importancia dentro del total de operaciones. No obstante, consistente con la recuperación de los depósitos y de la cartera neta, la demanda de liquidez ha sido menor y el uso de operaciones de reportos ha cedido participación al mercado primario, el cual representó el 81.2 por ciento del total transado en el cuarto trimestre (83.9% en el mismo trimestre del 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 96.4 por ciento del total transado fue en moneda nacional.

Gráfico I- 1.4

**Valor transado en el mercado de valores
(Por mercados)- IV Trim 2019**

(porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN.

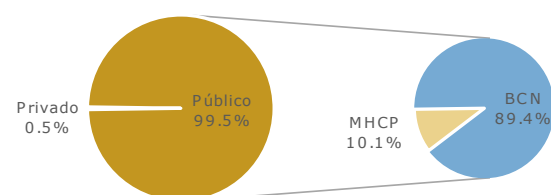
De forma semejante, el 99.5 por ciento del volumen de negociaciones se realizó con valores emitidos por el sector público. De manera individual, los instrumentos emitidos por el BCN representaron el 89.4 por ciento del total del volumen negociado en el mercado de valores y los del MHCP el 10.1 por ciento. 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 facilita el manejo de liquidez de los agentes económicos. De esta forma prevalecieron en el mercado los instrumentos de corto plazo (93.4% con plazos menores a 7 días).

Gráfico I- 1.5

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

(porcentaje)

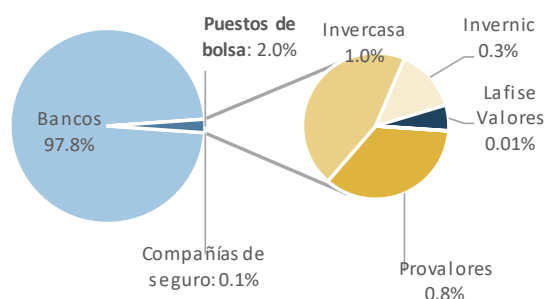


Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico I- 1.6

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

(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 (Provalores con 0.8%, Invercasa con 1.0%, Invernic con 0.3% y Lafise Valores con 0.1%).

CAPÍTULO II: ESTRUCTURA DEL MERCADO DE VALORES

2.1. Mercado Primario

En el mercado primario se realizaron operaciones por un monto de 73,300.2 millones de córdobas, lo cual representó una disminución interanual de 19.3 por ciento (90,827.9 millones de córdobas durante el cuarto trimestre de 2018).

En el cuarto trimestre del 2019, el mercado primario representó el 81.2 por ciento del mercado total de valores (60.7% en el trimestre anterior), ubicándose como el mercado más dinámico.

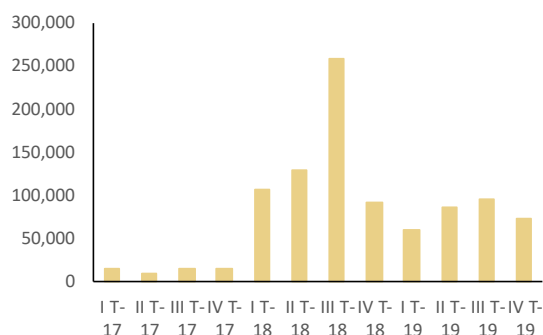
Los valores del sector público predominaron en este mercado, representando el 99.5 por ciento del monto transado, destacando en particular, las Letras del BCN.

En cuanto a rendimientos, las operaciones con Bonos de la República reflejaron una rentabilidad de 10.1 por ciento, a plazos mayores de un año. Por su parte, los Títulos de Inversión del BCN y las Letras del BCN, presentaron rendimientos cercanos al 5.8 y 1.6 por ciento, respectivamente, mientras los instrumentos privados se transaron con tasa de retorno promedio de 9.9 por ciento.

Gráfico II- 1.1

Valor transado en el mercado primario

(millones de córdobas)



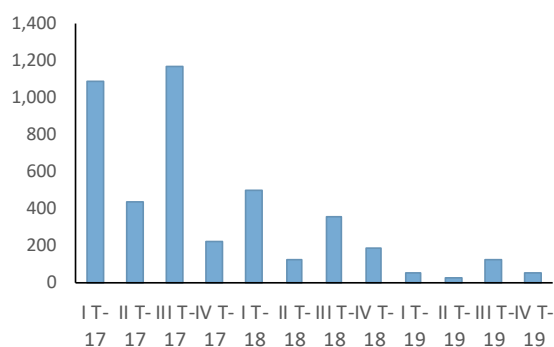
Nota: El volumen negociado se refiere al monto liquidado en la fecha de cada operación.

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-IV Trimestre 2019

(millones de córdobas y porcentaje)

| Sector/ Instrumento | Valor Negociado | Rendimiento ^{1/} | Estructura |
|---------------------|-----------------|---------------------------|---------------|
| Público | 72,919.3 | 2.0% | 99.5% |
| Letras | 69,732.8 | 1.6% | 95.1% |
| Bonos | 3,104.6 | 10.1% | 4.2% |
| TIN | 81.9 | 5.8% | 0.1% |
| Privadas | 380.9 | 9.9% | 0.5% |
| Acciones | 26.3 | N/D | 0.0% |
| Papeles Comerciales | 320.7 | 10.7% | 0.4% |
| Bonos | 33.9 | 10.0% | 0.0% |
| Total | 73,300.2 | 2.0% | 100.0% |

1/: Rendimiento promedio ponderado.

Fuente: BDVN y BCN.

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

2.2. Mercado secundario

Durante el cuarto trimestre de 2019, el volumen transado en el mercado secundario fue de 46.4 millones de córdobas.

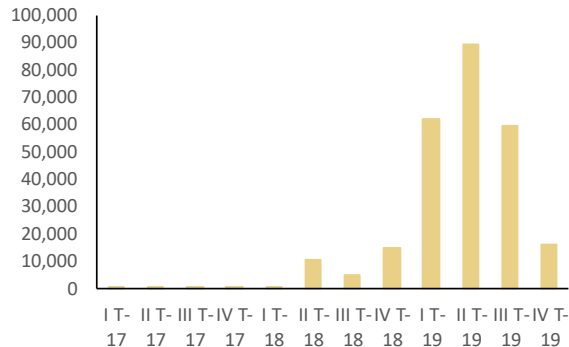
Este mercado es poco representativo en relación al mercado total de valores (0.05%), y el volumen transado en él, presentó una disminución interanual de 74.7 por ciento (0.4 veces, lo transado en el trimestre anterior). Por moneda, el 87.7 por ciento de las operaciones se liquidaron en moneda nacional.

2.3. Mercado de reportos

El volumen de transacciones realizadas en el mercado de reportos fue de 16,316.6 millones de córdobas (un 18.1% del total del mercado de valores). En el mismo período del 2018, el volumen de operaciones en este mercado fue de 15,062.3 millones de córdobas. Las operaciones en este mercado forman parte del esquema diseñado para facilitar el

Gráfico II- 3.1

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

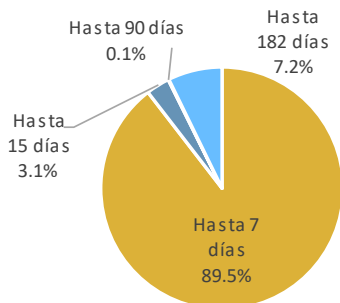


Nota: El volumen negociado se refiere al monto liquidado en la fecha de cada operación.

Fuente: BDVN y BCN.

Gráfico II- 3.2

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



Fuente: BDVN y BCN.

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.

Tabla II-3.1

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

(millones de córdobas y porcentaje)

| Sector/ Instrumento | Valor Negociado | Rendimiento ^{1/} | Estructura |
|--|-----------------|---------------------------|---------------|
| Público | 16,300.0 | 5.7% | 99.9% |
| Bonos | 15,060.3 | 5.7% | 92.3% |
| CBPI | 1,239.8 | 5.6% | 7.6% |
| Privadas | 16.6 | 7.9% | 0.10% |
| Acciones | | | 0.0% |
| Participaciones en fondos de inversión | 16.6 | 7.9% | 0.10% |
| Total | 16,316.6 | 5.7% | 100.0% |

Fuente: BDVN y BCN.

En este mercado, la mayoría de las operaciones realizadas durante el cuarto trimestre fueron extrabursátiles y se liquidaron en moneda nacional (solamente el 0.1% se realizaron a través de la plataforma de la BDVN y se liquidaron en moneda extranjera).

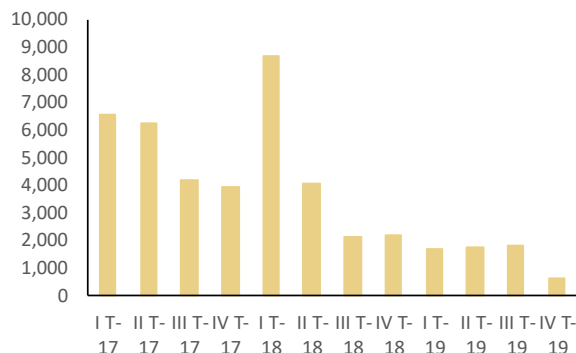
Los instrumentos utilizados como colateral en las operaciones extrabursátiles (reportos realizados con el BCN) fueron valores emitidos por el MHCP y el BCN. Por su parte, el 89.5 por ciento de las operaciones tuvieron un plazo menor de 7 días y 7.2 por ciento fueron hasta por 182 días.

En cuanto al rendimiento de las operaciones extrabursátiles se ubicó en 5.7 por ciento en el cuarto trimestre de 2019. Cabe señalar que el rendimiento de las operaciones colateralizadas por títulos del sector privado presentaron rendimientos por encima de 225 puntos base en relación a las operaciones cuyo colateral son títulos del sector público.

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.

2.4.Mercado de reporte opcional

Durante el cuarto trimestre de 2019, el volumen transado en el mercado de reporte opcional⁴ fue de 645.1 millones de córdobas. Este mercado tiene baja representatividad en relación al mercado total de valores (0.7%), y el volumen transado en él, presentó una disminución interanual de 70.4 por ciento (de 63.7 por ciento con respecto al trimestre anterior).

Tabla II-4.1

Valor negociado y rendimiento en el mercado de reporte opcional- IV Trimestre 2019

(millones de córdobas y porcentaje)

| Sector/ Instrumento | Valor Negociado | Rendimiento ^{1/} | Estructura |
|---------------------|-----------------|---------------------------|------------|
| Público | 645.1 | 5.9% | 100.0% |
| Bonos | 447.8 | 5.6% | 69.4% |
| CBPI | 197.3 | 6.5% | 30.6% |
| Total | 645.1 | 5.9% | 100.0% |

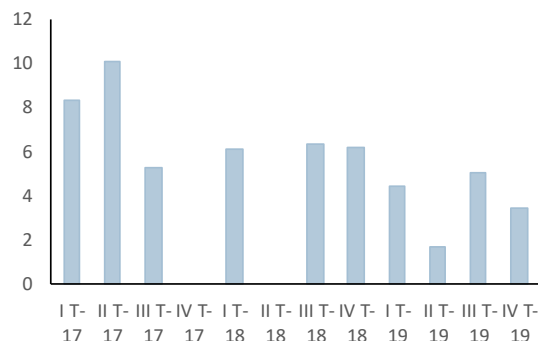
1/: Rendimiento promedio ponderado.

Fuente: BDVN y BCN.

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 5.9 por ciento.

2.5.Mercado Internacional

Durante el cuarto trimestre de 2019, el volumen transado en el mercado internacional fue de 3.4 millones de córdobas (una disminución interanual de 44.2%). Este mercado representa apenas el 0.004% del mercado de valores.

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

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.

Recuadro

Desempeño del mercado de valores

Año 2019

Consistentes con las holguras en la liquidez del sistema financiero, los requerimientos de transacciones en el mercado de valores disminuyeron. Así, en el año 2019, en el mercado de valores se negociaron 545,643.5 millones de córdobas (C\$633,216.3 millones en el 2018), que representó una reducción interanual de 13.8 por ciento.

Esta reducción fue explicada por las menores operaciones monetarias diarias de absorción por el BCN en el mercado primario. Lo anterior se explica por tres razones, principalmente, la fortaleza en las reservas internacionales que resta presiones al instituto emisor, la búsqueda de alternativas más rentables por parte de los inversionistas y la opción de invertir en depósitos monetarios que son un instrumento de características similares.

Valores negociados en el mercado de valores

(millones de córdobas y porcentaje)

| Mercado | Años | | | Variaciones Anuales (%) | |
|-----------------------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------------|---------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2018/2017 | 2019/2018 |
| Total General | 77,193.3 | 633,216.3 | 545,643.5 | 720.3% | -13.8% |
| Primario | 53,235.1 | 584,699.5 | 312,691.6 | 998.3% | -46.5% |
| Bursátil | 22,701.6 | 82,988.3 | 3,416.9 | 265.6% | -95.9% |
| Extrabursátil ^{1/} | 30,533.5 | 501,711.2 | 309,274.7 | 1543.2% | -38.4% |
| Secundario | 2,907.0 | 1,155.1 | 243.8 | -60.3% | -78.9% |
| Opciones | 20,858.6 | 17,030.3 | 5,803.5 | -18.4% | -65.9% |
| Reporto | 168.9 | 30,312.8 | 226,890.0 | 17850.3% | 648.5% |
| Bursátil | 168.9 | 86.3 | 42.3 | -48.9% | -51.0% |
| Extrabursátil ^{2/} | | 30,226.5 | 226,847.8 | | 650.5% |
| Internacionales | 23.7 | 18.6 | 14.6 | -21.4% | -21.7% |

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.

Por otra parte, del total de operaciones 9,521.1 millones de córdobas se realizaron a través de la infraestructura dispuesta por la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN), lo que representó 1.7 por ciento del valor transado en la bolsa de valores, y el restante mediante operaciones extrabursátiles realizadas en el BCN (incluye 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 99.1 por ciento) y en moneda nacional (97.9 por ciento del total). Los instrumentos cuyos vencimientos son mayores a un año representan el 0.9% del total, y aquellos con plazos mayores a 3 años son los más utilizados.

Lo anterior se explica por la relevancia de las operaciones diarias de liquidez del BCN y la preponderancia de títulos públicos emitidos en moneda nacional. Efectivamente, las operaciones con títulos públicos representaron el 99.8 por ciento del total, de los cuales, 79.5 por ciento corresponden a títulos del BCN y 20.3 por ciento a títulos del MHCP.

SIGLAS, ACRÓNIMOS Y ABREVIATURAS

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

ANEXOS

Tabla AE-1

Valor negociado y tasas de rendimiento en los mercados

(millones de córdobas)

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

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-
IV Trimestre 2019**

(millones de córdobas)

| Mercado/ Moneda | Monto | Estructura por mercado | Estructura sobre el total |
|--------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------------|
| Primario | 73,300.2 | | 81.2% |
| En MN | 70,496.3 | 96.2% | |
| En ME | 2,803.8 | 3.8% | |
| Secundario | 46.4 | | 0.05% |
| En MN | 40.7 | 87.7% | |
| En ME | 5.7 | 12.3% | |
| Reporto | 16,316.6 | | 18.1% |
| En MN | 16,300.0 | 99.9% | |
| En ME | 16.6 | 0.1% | |
| Reporto Opcional | 645.1 | | 0.7% |
| En MN | 235.8 | 36.5% | |
| En ME | 409.3 | 63.5% | |
| Internacionales | 3.4 | | 0.004% |
| En ME | 3.4 | 100.0% | |
| Total | 90,311.7 | | |
| En MN | 87,072.8 | | 96.4% |
| En ME | 3,238.9 | | 3.6% |

Fuente: BDVN y BCN.

Tabla AE-3

Volumen negociado por inversionista- IV Trimestre 2019

(millones de córdobas)

| Inversionistas | Mercados | | | | |
|------------------|-----------------|-------------|-----------------|---------------------|----------------------|
| | Primario | Secundario | Reporto | Reporto Opcional | Interna- cionales |
| Bancos | 72,013.1 | | 16,300.0 | | |
| Puestos de Bolsa | 1,287.1 | 46.4 | 16.6 | 645.1 | 3.4 |
| Bac Valores | | 1.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Invercasa | 624.8 | 10.5 | 16.6 | 243.6 | 3.4 |
| Inverníc | 71.1 | 34.5 | 0.0 | 172.9 | 0.0 |
| Lafise Valores | 89.0 | 0.0 | 0.0 | 23.5 | 0.0 |
| Provalores | 498.5 | 0.0 | 0.0 | 205.1 | 0.0 |
| Total | 73,300.2 | 46.4 | 16,316.6 | 645.1 | 3.4 |

Fuente: BDVN y BCN.

Tabla AE-4

**Volumen negociado por sector y emisor-
IV Trimestre 2019**

(millones de córdobas)

| Sector/ Emisor | Monto | Estructura |
|----------------|-----------------|---------------|
| Público | 89,905.1 | 99.5% |
| MHCP | 9,121.4 | 10.1% |
| BCN | 80,783.7 | 89.4% |
| Privado | 406.6 | 0.5% |
| AGRICORP | 347.0 | 0.4% |
| BDF | 33.9 | 0.0% |
| VISTASFI | 20.9 | 0.0% |
| ZETA | 4.9 | 0.0% |
| Total | 90,311.7 | 100.0% |

Fuente: BDVN y BCN.

Tabla AE-5

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

(millones de córdobas)

| Sector/ Instrumento | Monto | Estructura |
|---|-----------------|---------------|
| Público | 89,905.1 | 99.5% |
| Letras | 75,063.79 | 0.1% |
| Bonos | 13,281.7 | 15% |
| CBPI | 1,477.8 | 1.6% |
| Cupón de BPI | | 0.0% |
| TIN | 81.9 | 0.1% |
| Privadas | 406.6 | 0.5% |
| Acciones | 26.3 | 0.0% |
| Bonos | 33.9 | 0.0% |
| Papeles comerciales | 320.7 | 0.4% |
| Participaciones en fondos de inversión | 25.8 | 0.0% |
| Total | 90,311.7 | 100.0% |

Fuente: BDVN y BCN.

Tabla AE-6

**Volumen negociado por plazos-
IV Trimestre 2019**

(millones de córdobas)

| Plazos | Monto | Estructura |
|------------------|-----------------|---------------|
| 1-7 días | 84,371.1 | 93.4% |
| 8-15 días | 646.9 | 0.7% |
| 16-30 días | 118.5 | 0.1% |
| 31-60 días | 229.3 | 0.3% |
| 61-90 días | 240.9 | 0.3% |
| 91-180 días | 415.0 | 0.5% |
| 181-270 días | 1,035.5 | 1.1% |
| 271-360 días | 295.4 | 0.3% |
| 361-540 días | 283.8 | 0.3% |
| 541-720 días | 32.9 | 0.0% |
| 721-900 días | 348.7 | 0.4% |
| 901-1080 días | 2,033.3 | 2.3% |
| > 1080 días | 230.6 | 0.3% |
| Plazo indefinido | 29.7 | 0.0% |
| Total | 90,311.7 | 100.0% |

Fuente: BDVN y BCN.