



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

# Informe del mercado de valores en Nicaragua

## IV Trimestre 2018



## Contenido

Resumen Ejecutivo .....	3
I. Desempeño del Mercado de Valores .....	4
Recuadro .....	11
1. Mercado Primario .....	13
2. Mercado Secundario .....	14
3. Mercado de Reporto .....	15
4. Mercado de Reporto Opcional .....	16
5. Mercado Internacional .....	17
Glosario .....	19

## Resumen Ejecutivo

Como parte del seguimiento al desarrollo del mercado de valores en el país, el Banco Central de Nicaragua (BCN) presenta el Informe de Mercado de Valores en Nicaragua correspondiente al cuarto trimestre de 2018.

En este informe se incluyen las operaciones realizadas en la bolsa (mercado bursátil), las colocaciones extrabursátiles realizadas por el BCN y el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) en el mercado primario, y las operaciones realizadas por el BCN en el mercado de reportos (también extrabursátiles), las cuales iniciaron en mayo de este año, como un nuevo mecanismo de gestión de la liquidez bancaria.

Cabe destacar que el mercado de valores está conformado por 5 mercados específicos, clasificados, según su modalidad de negociación, de la siguiente manera: primario, secundario, de reporto, de reporto opcional e internacional. En ellos se negocian instrumentos diferenciados de acuerdo con su plazo, moneda y emisor. Así, en el total de dichos mercados durante el cuarto trimestre de 2018 se negociaron 108,261.5 millones de córdobas, lo que significó aproximadamente 6 veces el monto transado en el cuarto trimestre del 2017, fundamentalmente por el inicio en 2018 del esquema de operaciones monetarias diarias del BCN.

El monto negociado a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN) durante el cuarto trimestre de 2018 fue de 3,522.1 millones de córdobas, 49.9 por ciento menos a lo observado en el mismo período del año anterior (C\$7,027.2 millones). Por su parte, las operaciones extra bursátiles ascendieron a 104,739.4 millones de córdobas (9 veces lo observado en el cuarto trimestre de 2017), expansión fundamentalmente explicada por la introducción en 2018 de nuevos mecanismos de gestión de liquidez por parte del BCN, en particular de las operaciones monetarias diarias de absorción a partir de enero y las operaciones de reportos monetarios, a partir de mayo. Así, la representatividad de las operaciones fuera de la bolsa llegó a alcanzar un 96.7 por ciento del mercado de valores en el país.

Al analizar el detalle por moneda, se observó el predominio de la moneda nacional, que representó 88.3 por ciento del total transado. El 99.7 por ciento del volumen de negociaciones se realizaron con emisiones del sector público, y en referencia a los plazos, la mayoría de los instrumentos y operaciones fueron de corto plazo.

En cuanto a la representatividad de los mercados, los mayores volúmenes transados se registraron en el primario, con una participación del 83.9 por ciento del mercado total; por su parte, las Letras del BCN, representaron un 85.3 por ciento del volumen transado en todo el mercado de valores del país. Este crecimiento refleja en gran medida las colocaciones diarias y semanales de instrumentos de muy corto plazo (7, 14 y 30 días de plazo) que realizó el Banco Central. El siguiente mercado en importancia fue el de reportos, el cual alcanzó en el cuarto trimestre de 2018 un volumen negociado de 15,062.3 millones de córdobas (13.9% del total del mercado).

Finalmente, en el mercado de reportos se observó una tasa de rendimiento promedio ponderada de 8.1 por ciento, mientras que, en el mercado de reporto opcional y primario, se observaron rendimientos de 5.0 y 1.4 por ciento, respectivamente. Asimismo, se observa que predominan las operaciones de corto plazo, y que en particular las inversiones de 1 a 7 días representan el 79.3 por ciento, y las de 8 a 15 días constituyen el 12.1 por ciento.

En el cuarto trimestre de 2018, en el mercado de Valores de Nicaragua se negociaron 108,261.5 millones de córdobas.

## I. Desempeño del Mercado de Valores

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. En ellos se negocian instrumentos diferenciados de acuerdo a su plazo, moneda y emisor. Para el cuarto trimestre de 2018, en estos mercados se negociaron un total de 108,261.5 millones de córdobas<sup>1</sup>, lo que representó un poco más de 5 veces el volumen negociado en el cuarto trimestre del 2017 (18,719.0 millones de córdobas) y 59.3 por ciento menos que el volumen negociado en el tercer trimestre de 2018 (265,861.0 millones de córdobas).

Cabe destacar que, del total de operaciones realizadas durante el cuarto trimestre, 3,522.1 millones de córdobas se realizaron a través de la infraestructura dispuesta por la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN), lo que representó el 3.3 por ciento del valor transado en el mercado de valores del país. La otra parte de las operaciones se realizaron mediante operaciones extrabursátiles en el mercado primario<sup>2</sup> (por parte del BCN y el MHCP) y de reportos (por el BCN).

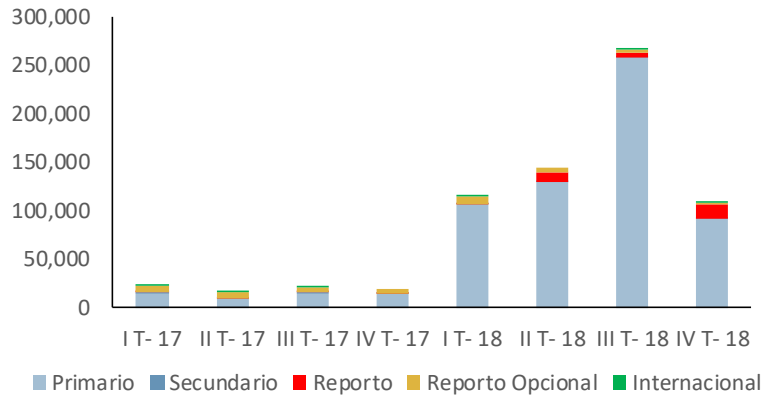
Durante el cuarto trimestre, el mercado más dinámico fue el primario, en donde se negoció el 83.9 por ciento del volumen total, así mismo, el monto transado en el cuarto trimestre de 2018 representó un poco más de 6 veces el valor negociado durante el mismo período en el 2017. Este comportamiento fue resultado principalmente del esquema de operaciones monetarias diarias que el BCN implementó desde enero de 2018, a través del cual se colocan instrumentos financieros con plazos que van desde 1 hasta 7 días, y que representan el 73.8 por ciento de las colocaciones realizadas en el mercado primario. Cabe destacar que aun suprimiendo el efecto de las colocaciones diarias que ha realizado el BCN, el valor transado en el mercado primario durante el cuarto trimestre de 2018 se hubiese incrementado 8 veces, respecto al volumen transado durante el mismo período del 2017.

<sup>1</sup> Se refiere al valor liquidado en la fecha de cada operación.

<sup>2</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 1: Volumen negociado por mercado

(En millones de córdobas)



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

Fuente: BDVN y BCN

Las operaciones extrabursátiles mostraron un crecimiento más dinámico en comparación con las transacciones realizadas en la bolsa. Las primeras, representaron aproximadamente 9 veces el monto negociado durante el cuarto trimestre de 2017, expansión fundamentalmente explicada por la introducción en 2018 de nuevos mecanismos de gestión de liquidez por parte del BCN, en particular de las operaciones monetarias diarias de absorción a partir de enero y las operaciones de reportos monetarios, a partir de mayo. Por otra parte, las operaciones realizadas en la BDVN presentaron una disminución de 49.9 por ciento respecto al mismo período del año anterior.

### Cuadro 1: Volumen negociado por mercado (IV Trimestre de cada año)

(En millones de córdobas)

Mercado	2016	2017	2018	Variación	
				17-16	18-17
Primario	8,657.4	14,552.6	90,827.9	68.1%	524.1%
<i>Bursátil</i>	5,018.8	2,860.8	1,148.0	-43.0%	-59.9%
<i>Extrabursátil</i> <sup>1/</sup>	3,638.6	11,691.8	89,679.9	221.3%	667.0%
Secundario	447.5	216.9	183.5	-51.5%	-15.4%
Reporto	26.1	44.5	15,062.3	70.3%	33765.4%
<i>Bursátil</i>	26.1	44.5	2.8	70.3%	-93.7%
<i>Extrabursátil</i> <sup>2/</sup>	-	-	15,059.5	-	-
Reporto Opcional	7,210.3	3,905.0	2,181.7	-45.8%	-44.1%
Internacional	3.2	-	6.2	-100.0%	-
<b>Total</b>	<b>16,344.5</b>	<b>18,719.0</b>	<b>108,261.5</b>	<b>14.5%</b>	<b>478.4%</b>

1/: Colocaciones extrabursátiles realizadas a través de subastas del BCN y el MHCP.

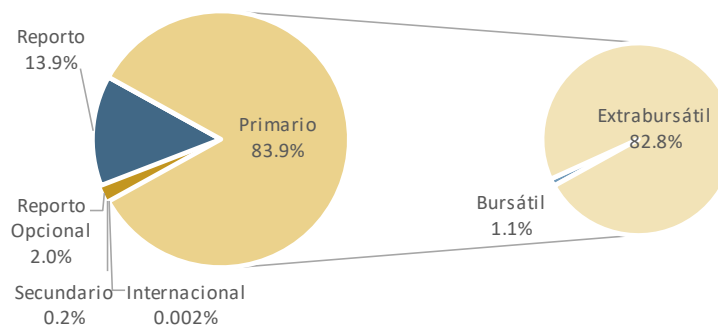
2/: Reportos extrabursátiles realizados a través de subastas y ventanillas del BCN.

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

Fuente: BDVN y BCN

Al analizar el detalle por moneda, se observa el predominio de la moneda nacional, representando el 88.3 por ciento del total transado en los diferentes mercados. No obstante, es importante indicar que dichas operaciones en moneda nacional están indexadas al tipo de cambio oficial del córdoba respecto al dólar de los Estados Unidos de América.

**Gráfico 2: Volumen negociado por mercado**  
(Porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN

**Cuadro 2:**  
**Volumen negociado por mercado y moneda**

(En millones de córdobas y porcentajes)

Mercado/ Moneda	Monto	Estructura por moneda respecto a cada mercado	Estructura por mercado
<b>Primario</b>	<b>90,827.9</b>		<b>83.9%</b>
En MN	79,151.0	87.1%	
En ME	11,676.9	12.9%	
<b>Secundario</b>	<b>183.5</b>		<b>0.2%</b>
En MN	148.2	80.7%	
En ME	35.3	19.3%	
<b>Reporto</b>	<b>15,062.3</b>		<b>13.9%</b>
En MN	15,059.5	100.0%	
En ME	2.8	0.0%	
<b>Reporto Opcional</b>	<b>2,181.7</b>		<b>2.0%</b>
En MN	1,240.1	56.8%	
En ME	941.6	43.2%	
<b>Internacionales</b>	<b>6.2</b>		<b>0.006%</b>
En ME	6.2	100.0%	
<b>Total</b>	<b>108,261.5</b>		
En MN	95,598.7	88.3%	
En ME	12,662.8	11.7%	

Fuente: BDVN y BCN

Los instrumentos y operaciones en moneda nacional representaron el 88 por ciento del total transado en los diferentes mercados.

El 99.7 por ciento del volumen de negociaciones en los diferentes mercados se realizaron con valores emitidos por el sector público.

Otra distinción importante es la del emisor de los instrumentos utilizados en los mercados. El 99.7 por ciento del volumen de negociaciones se realizó con valores emitidos por el sector público, mientras los más de diez emisores privados que tranzan en bolsa, el restante.

De manera individual, en el cuarto trimestre de 2018 los instrumentos transados que fueron emitidos por el BCN representaron el 92.5 por ciento del total de volumen negociado en el mercado de valores del país (la mayoría a 1 día plazo) y los del MHCP el 7.2 por ciento. Por su parte, Agricorp, que se constituye como el principal emisor privado, logró acumular el 0.2 por ciento.

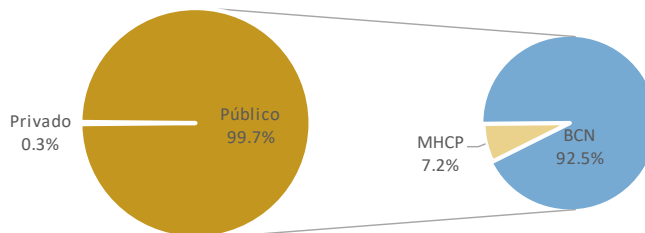
**Cuadro 3:  
Volumen negociado por sector y emisor**

(En millones de córdobas y porcentajes)

<b>Sector/ Emisor</b>	<b>Monto</b>	<b>Estructura por emisor respecto a cada sector</b>	<b>Estructura respecto al total</b>
<b>Público</b>	<b>107,943.4</b>		<b>99.7%</b>
MHCP	7,806.8	7.2%	7.2%
BCN	100,136.7	92.8%	92.5%
<b>Privado</b>	<b>318.1</b>		<b>0.3%</b>
AGRICORP	220.1	69.2%	0.2%
VISTASFI	35.9	11.3%	0.0%
BANPRO	33.5	10.5%	0.0%
BDF	16.3	5.1%	0.0%
FDSER	7.6	2.4%	0.0%
FACTORIN	3.4	1.1%	0.0%
CREDIF	0.6	0.2%	0.0%
FICAP	0.4	0.1%	0.0%
ZETA	0.1	0.0%	0.0%
HRZNT	0.0	0.0%	0.0%
<b>Total</b>	<b>108,261.5</b>		<b>100.0%</b>

Fuente: BDVN y BCN

**Gráfico 3: Volumen negociado por sector**  
(Porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN

El predominio de las Letras del Banco Central se debe en gran medida al mecanismo de colocaciones y reportos utilizando instrumentos de muy corto plazo. Consistente con lo anterior, prevalecen en el mercado los instrumentos de corto plazo, menores a 30 días en su mayoría, con lo cual el mercado de valores en Nicaragua destaca como medio para facilitar el manejo de liquidez.

**Cuadro 4:**  
**Volumen negociado por instrumentos**

(En millones de córdobas y porcentajes)

<b>Instrumento</b>	<b>Monto</b>	<b>Estructura</b>
<b>Público</b>	<b>107,943.4</b>	<b>99.7%</b>
Letras	92,362.1	85.3%
Bonos	14,416.8	13.3%
CBPI	1,155.4	1.1%
Cupón de BPI	0.0	0.0%
TIN	9.2	0.0%
<b>Privadas</b>	<b>318.1</b>	<b>0.3%</b>
Bonos	56.9	0.1%
Papeles comerciales	225.1	0.2%
Participaciones en fondos de inversión	36.1	0.0%
<b>Total</b>	<b>108,261.5</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: BDVN y BCN

En términos de plazo, los instrumentos cuyo vencimiento es menor a siete días concentraron el 79.3 por ciento. Por su parte, los instrumentos con vencimientos mayores a un año plazo concentraron el 0.1 por ciento del total transado.



### Cuadro 5: Volumen negociado por plazos

(En millones de córdobas y porcentajes)

Plazo	Monto	Estructura
1-7 días	85,827.9	79.3%
8-15 días	13,122.9	12.1%
16-30 días	7,135.5	6.6%
31-60 días	515.7	0.5%
61-90 días	434.0	0.4%
91-180 días	244.8	0.2%
181-270 días	10.3	0.0%
271-360 días	112.6	0.1%
361-540 días	31.4	0.0%
721-900 días	35.1	0.0%
901-1080 días	16.1	0.0%
> 1080 días	768.9	0.7%
Plazo indefinido	6.2	0.0%
<b>Total</b>	<b>108,261.5</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: BDVN y BCN

Al evaluar el volumen negociado por inversionistas y mercados, se observa que los bancos predominaron en el mercado primario, al adquirir el 97.9 por ciento de los valores, seguido de Invercasa quien adquirió el 1.2 por ciento. De acuerdo a las instancias de negociación del mercado primario, Invercasa adquirió el 94.7 por ciento de las operaciones realizadas en la BDVN, mientras los bancos adquirieron el 99.1 por ciento de las transacciones extrabursátiles. Por su parte, Provalores concentró el 49.7 por ciento de las operaciones en el mercado secundario; en el mercado de reporto, los bancos negociaron prácticamente la totalidad de las operaciones. Finalmente, en el mercado de reportos opcionales las operaciones fueron lideradas por Lafise Valores (con una participación del 46.2 por ciento), y en el mercado internacional, todas las operaciones fueron realizadas por Invercasa.

### Cuadro 6: Volumen negociado por mercado e inversionista

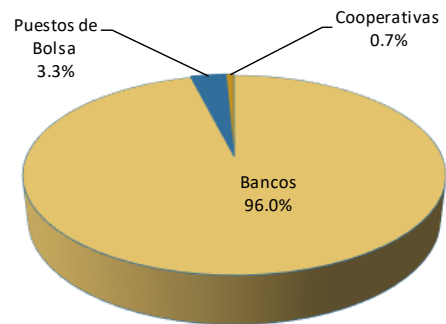
(En millones de córdobas)

Inversionistas	Mercados				
	Primario	Secundario	Reporto	Reporto Opcional	Internacionales
<b>Bancos</b>	<b>88,912.8</b>		<b>15,059.5</b>		
<b>Cooperativas</b>	<b>767.1</b>				
<b>Puestos de Bolsa</b>	<b>1,148.0</b>	<b>183.5</b>	<b>2.8</b>	<b>2,181.7</b>	<b>6.2</b>
<i>Bac Valores</i>	1.5	-	-	-	-
<i>Invercasa</i>	1,087.0	34.5	2.8	565.4	6.2
<i>Invernic</i>	19.5	57.8	-	87.2	-
<i>Lafise Valores</i>	6.1	-	-	1,007.4	-
<i>Provalores</i>	33.9	91.2	-	521.8	-
<b>Total</b>	<b>90,827.9</b>	<b>183.5</b>	<b>15,062.3</b>	<b>2,181.7</b>	<b>6.2</b>

Fuente: BDVN y BCN

**Gráfico 4:**  
**Volumen negociado por inversionista**

(Porcentaje)



Fuente: BDVN y BCN

## Recuadro

# Desempeño del Mercado de Valores

## Año 2018

Durante el 2018, se negociaron un total de 633,216.3 millones de córdobas, lo que representa un poco más de 8 veces el monto negociado el año anterior.

Cabe destacar que, del total de operaciones, 101,278.7 millones de córdobas se realizaron a través de la infraestructura dispuesta por la Bolsa de Valores de Nicaragua (BDVN), lo que representa el 16.0 por ciento del valor transado en el mercado de valores del país. Estas operaciones presentaron un incremento de 117.1 por ciento, respecto al monto negociado en el 2017 (46,659.8 millones de córdobas).

Las operaciones extrabursátiles son las que marcan la dinámica del mercado de valores del país. Durante el 2018 se negociaron 531,937.7 millones de córdobas, lo que representa 17.4 veces el monto negociado en el 2017 (30,533.5 millones de córdobas), y constituyen el 84.0 por ciento del valor transado en el mercado de valores del país.

Las operaciones extrabursátiles realizadas en el mercado primario corresponden a las colocaciones que el BCN y el MHCP realizan con otros inversionistas (distintos a puestos de bolsa), y por las operaciones monetarias diarias que el BCN realiza a partir de 2018, como un nuevo mecanismo de gestión de liquidez con los bancos, y que son las que mayor dinamismo han aportado al mercado de valores del país. Estas últimas, pueden ser con los objetivos de: a) absorber liquidez, y se realizan a través del mercado primario (iniciaron en enero), y b) de inyectar liquidez, por medio del mercado de reportos (iniciaron en mayo).

**Volumen negociado por mercado**

(En millones de córdobas)

Mercado	2016	2017	2018	Variación Porcentual	
				17/16	18/17
Primario	28,638.1	53,235.1	584,699.5	85.9%	998.3%
<i>Bursátil</i>	15,798.0	22,701.6	82,988.3	43.7%	265.6%
<i>Extrabursátil</i> <sup>1/</sup>	12,840.1	30,533.5	501,711.2	137.8%	1543.2%
<i>BCN</i>	12,194.0	30,241.0	500,588.8	148.0%	1555.3%
<i>MHCP</i>	646.1	292.5	1,122.4	-54.7%	283.7%
Secundario	2,025.0	2,907.0	1,155.1	43.6%	-60.3%
Reporto	94.8	168.9	30,312.8	78.1%	17850.3%
<i>Bursátil</i>	94.8	168.9	86.3	78.1%	-48.9%
<i>Extrabursátil</i> <sup>2/</sup>		-	30,226.5		
Reporto Opcional	26,621.7	20,858.6	17,030.3	-21.6%	-18.4%
Internacional	58.9	23.7	18.6	-59.8%	-21.4%
<b>Total</b>	<b>57,438.5</b>	<b>77,193.3</b>	<b>633,216.3</b>	<b>34.4%</b>	<b>720.3%</b>

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.

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

Fuente: BDVN y BCN

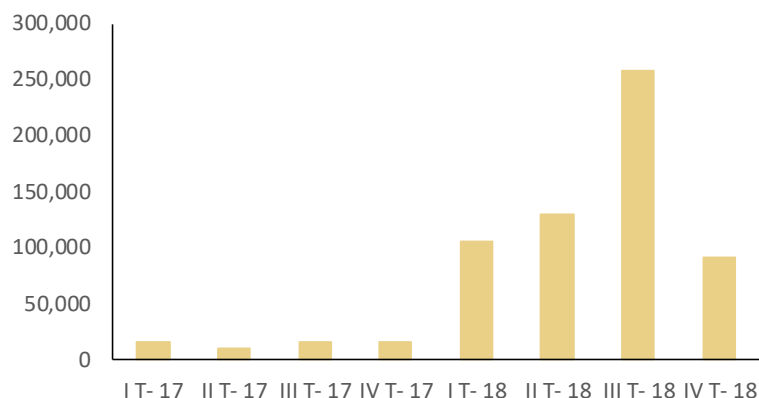
En la actualidad, el mercado de valores más representativo es el mercado primario, representando un 83.9 por ciento del total del mercado.

## 1. Mercado Primario

El mercado primario al representó 83.9 por ciento del volumen total del mercado durante el cuarto trimestre de 2018. Las operaciones en este mercado crecieron a una tasa interanual de 524.1 por ciento, es decir un poco más de 6 veces el valor negociado durante el mismo período en el año anterior.

**Gráfico 5: Volumen negociado en el mercado primario**

(En millones de córdobas)



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

Fuente: BDVN y BCN

En cuanto a su estructura particular, por instrumentos y moneda, predominan las emisiones de valores del sector público, que representaron un 99.7 por ciento de lo transado en este mercado, destacando particularmente las Letras del BCN.

**Cuadro 7: Volumen negociado a valor precio en el mercado primario por sector e instrumento**

(En millones de córdobas y porcentajes)

Sector/ Instrumento	Valor negociado en el IV Trim 2017	IV Trimestre 2018			Variación
		Valor Negociado	Estructura sobre el total	Rendimiento Promedio Ponderado	
<b>Público</b>	<b>2,387.4</b>	<b>90,554.4</b>	<b>99.7%</b>	<b>1.4%</b>	<b>3693.0%</b>
Bonos	548.5	767.1	0.8%	8.7%	39.8%
Letras	1,838.8	89,778.1	98.8%	1.3%	4782.3%
TIN		9.2		6.4%	
<b>Privadas</b>	<b>503.0</b>	<b>273.5</b>	<b>0.3%</b>	<b>9.7%</b>	<b>-45.6%</b>
Bonos	373.3	48.4	0.1%	9.7%	-87.0%
Papeles Comerciales	129.7	225.1	0.2%	9.7%	73.6%
<b>Total</b>	<b>2,890.4</b>	<b>90,827.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>1.4%</b>	<b>3042.4%</b>

Fuente: BDVN y BCN

Los incrementos en el volumen en el mercado primario son principalmente producto de la política de emisión de las Letras del Banco Central con instrumentos de corto plazo y con mayor frecuencia de colocación.

Este crecimiento en los volúmenes transados refleja en gran medida la política de emisión de las Letras del Banco Central, la cual ha consistido en colocaciones diarias y semanales, a plazos muy cortos (desde 1 hasta 14 días) y que conllevaron a la reducción de plazos e incrementos en la frecuencia de colocación. En particular destacan las operaciones a 1 día plazo, las que se empezaron a realizar en enero de 2018. No obstante, cabe destacar que el incremento en el volumen negociado no se ha materializado en un incremento de los saldos de deuda pública interna emitidos por el BCN o el MHCP.

Asimismo, resulta relevante destacar que las colocaciones de Bonos de la República por parte del MHCP en el mercado primario han sido compensados en gran medida con las amortizaciones de BPI y por los CBPI<sup>3</sup>, permitiendo que estas colocaciones no tengan como contrapartida un mayor endeudamiento público interno.

En el mercado primario, la rentabilidad depende del emisor y del plazo del instrumento, siendo los Bonos de la República los que en promedio generan una mayor rentabilidad, emitidos a plazos de entre 3 y 10 años a tasas promedio de 8.7 por ciento. Por otra parte, los Títulos de Inversión del BCN y las Letras del BCN, presentaron rendimientos cercanos al 6.4 y 1.3 por ciento, respectivamente (estas últimas, producto de colocaciones a plazos muy cortos). Los instrumentos privados presentaron una rentabilidad promedio del 9.7 por ciento.

## 2. Mercado Secundario

Durante el cuarto trimestre de 2018, el volumen transado en el mercado secundario fue de 183.5 millones de córdobas. Este mercado es poco representativo en relación al mercado total de valores (0.2%), y el volumen transado en él, disminuyó 15.4 por ciento con respecto al cuarto trimestre de 2017.

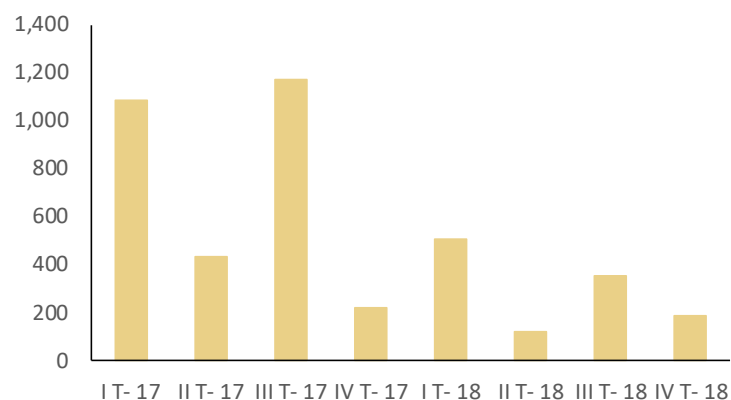
En este mercado, el 80.7 por ciento de las operaciones realizadas se liquidaron en moneda nacional.

---

<sup>3</sup> Los BPI y los CBPI son Bonos de Pagos por Indemnización, la diferencia entre ellos es la forma de representación, ya que los BPI son valores físicos y los CBPI son valores desmaterializados.

### Gráfico 6: Volumen negociado en el mercado secundario

(En millones de córdobas)



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

Fuente: BDVN

## 3. Mercado de Reporto

En el cuarto trimestre de 2018, el volumen de transacciones realizadas en este mercado fue de 15,062.3 millones de córdobas (un 13.9% del total del mercado), aproximadamente 339 veces el volumen negociado durante el cuarto trimestre de 2017. Este crecimiento es explicado por las operaciones que el BCN inició a partir de mayo, como un mecanismo de inyección de liquidez a la banca.

En este mercado, casi el 100 por ciento de las operaciones realizadas fueron extrabursátiles y se liquidaron en moneda nacional, solamente el 0.02 por ciento se realizaron a través de la plataforma de la BDVN y se liquidaron en moneda extranjera.

**Cuadro 8:**  
Volumen negociado en el mercado de reporto por instrumento

(En millones de córdobas y porcentajes)

Sector/ Instrumento	Valor negociado en el IV Trim 2017	IV Trimestre 2018			Variación
		Valor Negociado	Estructura sobre el total	Rendimiento Promedio Ponderado	
<b>Público</b>	-	<b>15,059.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>8.1%</b>	-
Bonos		12,235.5	81.2%	8.2%	-
Letras		2,044.0	13.6%	7.9%	-
CBPI		780.0	5.2%	6.4%	-
<b>Privadas</b>	<b>44.5</b>	<b>2.8</b>	<b>0.0%</b>	<b>5.2%</b>	<b>-93.7%</b>
Acciones	2.6		0.0%		-100.0%
Participaciones en fondos de inversión	41.9	2.8	0.0%	5.2%	-93.3%
<b>Total</b>	<b>44.5</b>	<b>15,062.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>8.1%</b>	<b>33765.4%</b>

Fuente: BDVN y BCN

En el cuarto trimestre de 2018, el volumen de transacciones realizadas en el mercado de reporto fue de 15,062.3 millones de córdobas (un 13.9% del total del mercado).

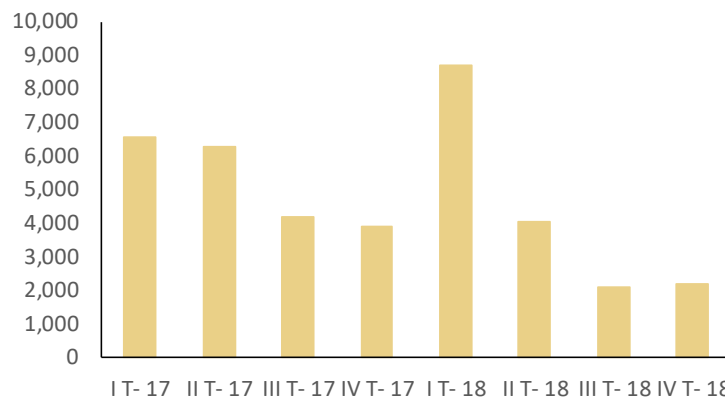
Los instrumentos utilizados como colateral en estas operaciones extrabursátiles (reportos realizados con el BCN) han sido fundamentalmente con valores emitidos por el MHCP (Bonos de la República y CBPI) y del BCN (Letras y Bonos del BCN), representando en conjunto casi el 100 por ciento del mercado de reportos.

Por otra parte, el rendimiento promedio de las operaciones extrabursátiles en el cuarto trimestre de 2018 fue de 8.1 por ciento, destacando que el rendimiento de las operaciones colaterizadas por títulos del sector privado presentaron rendimientos por debajo de 283 puntos base en relación a las operaciones colaterizadas por títulos del sector público.

#### 4. Mercado de Reporto Opcional

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 7:**  
**Volumen negociado en el mercado de reporto opcional**  
(En millones de córdobas)



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

Fuente: BDVN

En el cuarto trimestre de 2018, el volumen de transacciones realizadas en este mercado fue de 2,181.7 millones de córdobas (un 2.0% del total del mercado), reflejando una disminución de 44.1 por ciento respecto al cuarto trimestre de 2017.



En el cuarto trimestre de 2018, el volumen de transacciones realizadas en el mercado de reporto opcional fue de 2,181.7 millones de córdobas (un 2.0% el total del mercado).

**Cuadro 9:**  
**Volumen negociado en el mercado de reporto opcional por instrumento**

(En millones de córdobas y porcentajes)

Sector/ Instrumento	Valor negociado en el IV Trim 2017	IV Trimestre 2018			Variación
		Valor Negociado	Estructura sobre el total	Rendimiento Promedio Ponderado	
<b>Público</b>	<b>3,887.1</b>	<b>2,181.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.0%</b>	<b>-43.9%</b>
Bonos	2,667.2	1,267.7	58.1%	5.0%	-52.5%
Letras	620.1	539.9	24.7%	4.1%	-12.9%
CBPI	599.8	373.8	17.1%	6.1%	-
<b>Privadas</b>	<b>17.9</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0%</b>	<b>5.0%</b>	<b>-98.4%</b>
Bonos	15.6	0.3	0.0%	5.0%	-
Papeles Comerciales	2.3	-	0.0%		-100.0%
<b>Total</b>	<b>3,905.0</b>	<b>2,181.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.0%</b>	<b>-44.1%</b>

Fuente: BDVN

Los instrumentos utilizados como colateral en estas operaciones bursátiles han sido fundamentalmente Letras del BCN y valores emitidos por el MHCP (Bonos de la República y CBPI), representando en conjunto casi el 100 por ciento.

Por otra parte, el rendimiento promedio de estas operaciones en el cuarto trimestre de 2018 fue de 5.0 por ciento, destacando que el rendimiento de las operaciones colateralizadas por títulos del sector privado presentó solamente 2 puntos base más, en relación a las operaciones colateralizadas por títulos del sector público.

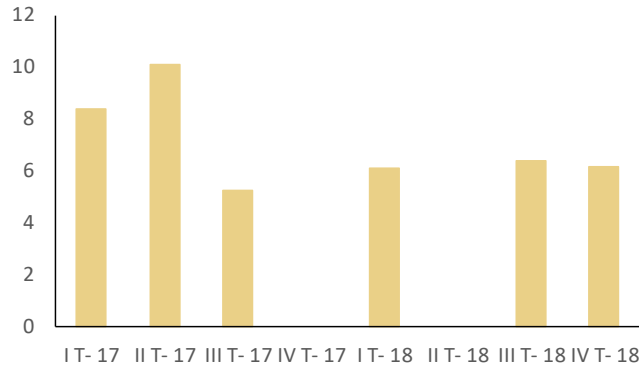
## 5. Mercado Internacional

Durante el cuarto trimestre de 2018, el volumen transado en el mercado internacional fue de 6.2 millones de córdobas (en el cuarto trimestre de 2017 no hubo negociaciones en este mercado).

Este mercado representa el 0.006 por ciento del mercado de valores en el país y el 0.2 por ciento en el volumen transado en la Bolsa.

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

**Gráfico 8:**  
**Volumen negociado en el mercado internacional**  
(En millones de córdobas)



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

Fuente: BDVN

## Glosario

<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 refinanciamiento 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>	Córdoba
<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>VISTASFI</b>	Vista Sociedad de Fondos de Inversión S.A
<b>ZETA</b>	Fondo de Inversión Popular Inmobiliario ZETA