



FUNCIONAMIENTO Y DESAFIOS DE LA BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA

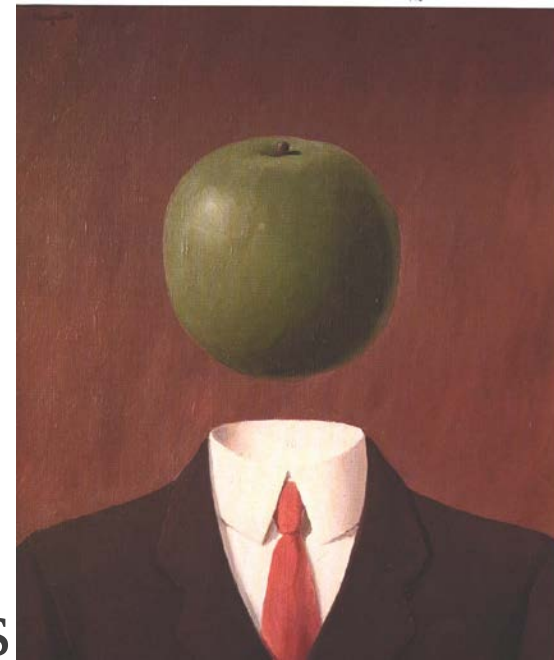


28 Octubre 2015



Gerardo Argüello
Gerente General

- Institución financiera supervisada
- S.A. Privada
- Patrimonio: \$1.1 Millón
- Accionistas: Bancos, PB, Inversionistas
- Personal: 12
- Puestos de Bolsa: 5, Agentes: 12
- Volumen 2014: \$ 1000 Millones
- XX emisores
- 1 SAFI autorizada
- CENIVAL :\$1300 en custodia
- 3 Calificadoras de riesgo



Regulación

- Ley de Mercados de Capitales, aprobada en 2006.
- Opción por el modelo de CR.
- Reglamentos emitidos por SIBOIF.
- BVDN tiene su propio reglamento interno.
- Desmaterialización obligatoria.
- Puestos de Bolsa pueden transar, en otras bolsas, instrumentos no registrados. Esas transacciones no forman parte de las operaciones de BVDN.
- Regimen fiscal “neutro”.



PRINCIPALES FUNCIONES DE LA BOLSA

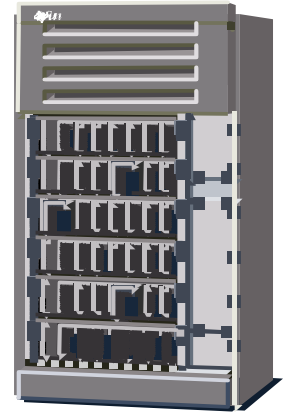
1. Proveedor y administrador del sistema de negociación electrónico a los Puestos de Bolsa.
2. Autorizar nuevos emisores, puestos de bolsa y agentes.
3. Emitir regulaciones operativas de los mercados.
4. Desarrollar el mercado.
5. Procurar la protección de los inversionistas.
6. Colaborar con las funciones de supervisión.

Sistemas de Negociación y Liquidación

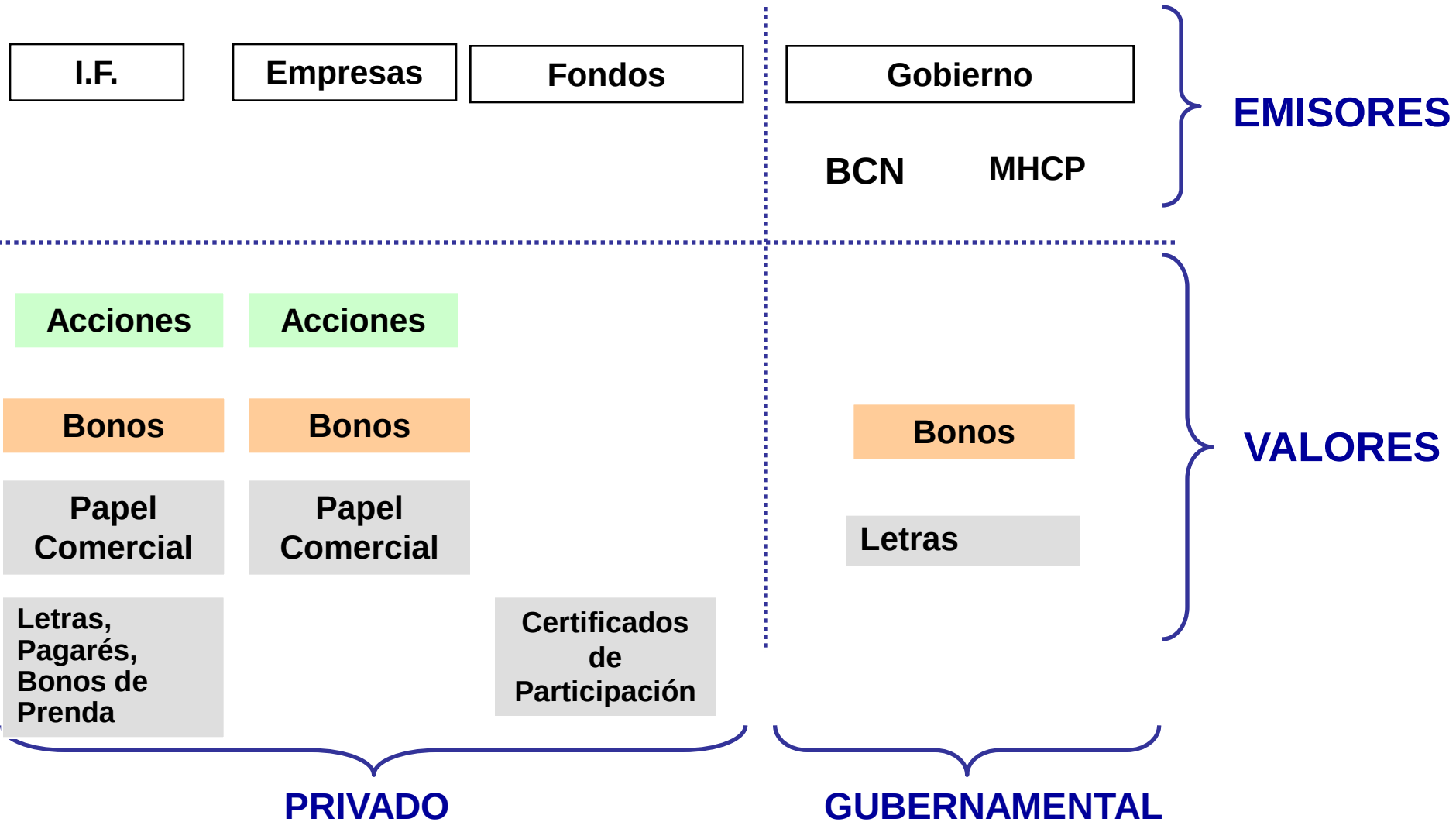
- Operación totalmente electrónica.
- Subastas electrónicas en mercados secundarios y reportos.
- Registro electrónico de operaciones primarias y cerradas en mercados internacionales.
- Sistemas desarrollados por la BVDN, integrados con custodia, liquidación, contabilidad e información a SIBOIF.
- Todas los valores negociados en la BVDN anotados en cuenta en CENIVAL

Sistemas de Negociación y Liquidación

- Liquidación de valores en CENIVAL, liquidación de monetaria entre los puestos de bolsa según regulación de BVDN.
- Sistemas desarrollados en ORACLE
- Se cumple con altos estándares de seguridad (normas SIBOIF).
- Sistemas operando en BCV de Honduras y CEVALDOM (Rep. Dominicana)



Emisores y Valores





EMISIONES RENTA FIJA

MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

\$660,000,000



\$385,000,000



\$50,000,000



\$42,000,000



\$25,000,000



\$15,000,000



\$15,000,000



CrediFactor
Multiplica sus ganancias

\$8,000,000



\$6,000,000



FINANCIA
Financia Capital S.A.

\$5,000,000



\$4,000,000

En proceso:
\$200
Millones

EMISIONES RENTA VARIABLE



\$10,000,000



SIGLO XXI

\$125,000,000



\$100,000,000



I, II y III

\$156,000,000



ZETA Y FINPO

\$125,000,000



**CRESTONES Y
GIBRALTAR**

\$116,000,000



\$40,000,000

BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA

Volumen Negociado: Enero - Septiembre

Millones C\$

<i>Millones de C\$</i>	2015	2014	2015 - 2014	
Total Negociado	20,311	18,805	1,506	8%
MS BPIS	851	476	375	79%
MS Varios	516	949	-433	-46%
MP MHCP/BCN	8,278	8,483	-205	-2%
MP Empresas	818	984	-166	-17%
Reportos	9,447	7,785	1,662	21%
Internacional	400	51	349	682%

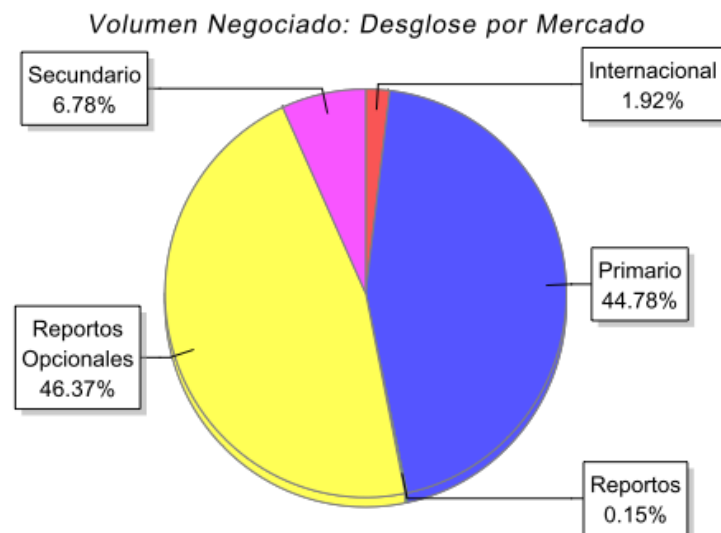


Rendimientos

Enero – Septiembre 2015

CORDOBAS

Días	Mínimo %	Promedio %	Máximo %	Volumen (Miles)
7	2.00	3.33	3.75	3,524,641.08
15	2.90	3.00	3.25	394,101.12
30	0.30	0.41	0.55	1,443,742.70
60	1.50	1.66	1.75	527,661.70
90	1.63	1.70	1.80	1,330,659.50
180	3.40	3.72	32.82	957,788.81
270	4.05	4.18	4.34	1,644,271.04
360	4.21	4.50	21.47	1,499,906.40
720	6.77	7.95	7.96	115,498.42
900	7.65	7.78	9.71	946,096.53
1080	7.00	7.17	9.60	3,662.05
> 1080	6.50	7.41	15.00	670,187.33
Total ...				13,058,216.70



DOLARES

Días	Mínimo %	Promedio %	Máximo %	Volumen (Miles)
7	1.50	3.20	5.01	87,337.40
15	2.00	3.42	5.00	20,709.40
30	2.00	2.13	5.01	79,527.52
60	3.00	4.87	6.86	1,260.93
90	2.80	3.96	6.00	5,618.03
180	3.50	5.57	6.73	21,184.04
270	6.63	6.96	7.50	2,578.07
360	5.00	6.87	7.00	11,557.00
540	6.00	6.83	7.25	750.00
720	7.50	7.50	7.50	500.00
1080	5.25	5.42	6.00	795.00
> 1080	4.28	4.56	6.65	16,820.00
Total ...				259,233.64

RETOS DE LA BVDN

1. Fortalecer la BVDN como un pilar del crecimiento económico y reducción de la pobreza.
2. Desarrollo de los mercados de deuda pública interna.
3. Creación de supermercado financiero
4. Integración con los mercados de la región.

Bolsa, Crecimiento, Reducción de Pobreza

JOURNAL OF ECONOMIC DEVELOPMENT
Volume 29, Number 1, June 2004

33

inflection.
point
CAPITAL MANAGEMENT

STOCK MARKET DEVELOPMENT AND ECONOMIC GROWTH: THE CAUSAL LINKAGE

GUGLIELMO MARIA CAPORALE, PETER G. A HOWELLS, AND ALAA M. SOLIMAN

*London South Bank University and London Metropolitan University;
University of the West of England; Leeds Metropolitan University*



- Existe amplia literatura y evidencia empírica sobre la correlación entre una fuerte bolsa y el crecimiento: *“a large body of empirical studies clearly shows that the development of stock markets is strongly and positively correlated with the level of economic development and capital accumulation”* , pg. 6, Inflection point

Bolsa, Crecimiento, Reducción de Pobreza

- *“...there is a need for further research to establish the linkages between capital markets and poverty. However, given the argument that economic development is “neutral” when it comes to different socio-income groups it suggests that the development of capital markets does play a positive role in poverty alleviation in local economies”* pg. 6, *Inflection Point*
- No se ha determinado claramente si es el desarrollo de las bolsas las que impulsan el desarrollo o el crecimiento que transforma el sistema financiero y causa el desarrollo de las bolsas
- Bolsas se desarrollan más lentamente que los sistemas bancarios y no todos los países desarrollan bolsas con la misma profundidad.

Bolsa, Crecimiento, Reducción de Pobreza

- Contribución de la BVDN al crecimiento económico: Incorporación de nuevos emisores y productos que generen valor e incentiven la acumulación de capital de largo plazo.
- El crecimiento de la Bolsa por parte del mercado de deuda pública está agotado.
- Mayor desafío actual: Profundizar el mercado de bonos corporativos. Desde el año pasado se ha iniciado la incorporación a la BVDN de emisores bancarios.
- Otro tipo de productos adaptados para nuestro mercado: Instrumentos de financiamiento de viviendas e infraestructuras, exitosos otras bolsas como en la Bolsa de Comercio Argentina*, así como las titularizaciones de activos que están tomando auge en la región y los fondos de inversión.
- Sobre la base de un mercado de dinero, bonos corporativos y los diversos productos de inversión, que impulsen el desarrollo económico, se pudiera sentar las bases para desarrollar, en el largo plazo, un mercado accionario.

* El financiamiento a través del mercado bursátil: Instrumentos de financiamiento de vivienda, infraestructura, de desarrollo de proyectos. FIAB, Sept. 2011. Bolsa de Comercio de B.A.

Promoviendo “manos que mueven las Bolsas”*

- Los fondos de inversión y pensión de países desarrollados pudieran comprar todas las empresas cotizadas.
- Manejan un 75.5% del PIB mundial que representa un 37% de la capitalización de renta fija y variable mundial y el 100% de la variable.
- Los fondos generan una demanda a largo y corto plazo que sirve de fuente de liquidez al mercado.
- En las bolsas pequeñas existe una correlación importante entre volumen transado y presencia de fondos de inversión colectiva.
- Un papel importante de las bolsas consiste en promover la creación de estas instituciones o atraerlos como inversionistas.
- En Nicaragua, opera la primera SAFI desde 2015.



CHL	↓47.7500	SFUN	↑81.9000	IX	
DANG	↓9.5700	SHI	↑28.2100	KNM	
FENG	↓9.9100	SOL	↑3.3000	NMR	
GSH	↓21.1100	TAOM	↓6.4900	MANU	
HNP	↑36.0700	WUBA	↑36.4964		
ISS	↑5.1800	WX	↓35.8200		
JKS	↓28.7400	YGE	↑5.5000		
LITB	↓10.2600	YOKU	↑29.2100		

BORN 7369 @ 7.00 CHL 200 @ 47.75

2765

* Las manos que mueven las Bolsas. El País, 16.2.2014

BVDN y la Deuda Pública

- La deuda interna negociable = Patrimonio nacional importante.
- BVDN promueve la creación de condiciones para el desarrollo de un mercado ordenado, seguro y eficiente.
- El desarrollo de mercados primarios y secundarios eficientes de deuda pública: reto nacional
- Reto: Acceder a fondos al menor costo posible y reducir el gasto financiero del presupuesto nacional e incorporar a los inversionistas individuales.
- Reto es inaccesible sin las bolsas de valores que crean mercado y liquidez
- El mercado secundario de la deuda interna lo organiza la BVDN y es una infraestructura estratégica para la bienandanza de las finanzas públicas.

Construcción de un supermercado financiero

- La globalización nos permite atraer productos extranjeros a nuestros mercados locales.
 - La fuga de operaciones hacia el extranjero es una situación que se ve exacerbada cuando no existen controles de capitales y no se puede hacer una diversificación adecuada del riesgo a través de las inversiones financieras ofrecidas localmente.
- 
- A photograph of a man in a green shirt and dark pants pushing a metal shopping cart filled with various items through a supermarket aisle. The aisle is lined with tall shelves stocked with products, and price tags are visible above the shelves. The floor is light-colored with a blue and white checkered pattern.
- La respuesta para encausar lo anterior es la negociación de productos extranjeros a través de facilidades regulatorias para el listado de valores internacionales en la bolsa o la transacciones con valores no listados.
 - ¿Un asunto de justicia? ¿ Derecho a la diversificación para todos?
 - **La apertura nos llevará a transformar nuestros mercados en centros de distribución de valores de cualquier parte del mundo; es decir, en una especie de Supermercados Financieros.**

INTEGRACION BURSATIL EN C.A.

Beneficios conocidos por todos:

INTERMEDIARIOS:

- La Integración promueve que el mercado de acciones sea más atractivo y competitivo.
- Incrementa el portafolio de productos y nuevos vehículos de inversión para los inversionistas.
- Implementar el fortalecimiento de la tecnología a estándares internacionales.

EMISORES:

- Acceso a un mercado más amplio.
- Mejor acceso a capitales.
- Reducción en costos de capital.
- Base más amplia de inversionistas que para sus necesidades de financiamiento capturan el interés de nuevo inversionistas.

INVERSIONISTAS:

- Fácil acceso para inversionistas retail y profesionales.
- Más alternativas en instrumentos financieros.
- Mayor liquidez y profundidad permitirá una mayor diversificación.
- Mejor balance entre riesgo-rentabilidad.
- Punto de acceso único para los inversionistas ex-regional

BOLSAS / MERCADOS:

- Aumentar la liquidez en el mercado integrado.
- Visión Internacional de la región como destino de Inversiones.

INTEGRACION BURSATIL EN C.A.

- Objetivos de BOLCEN: Reto
- Integración “patas para arriba”
- Base: Negocios entre los intermediarios de nuestros países
- Debe existir o crearse una demanda por productos de otros países, integrar productos CA al supermercado financiero.
- Las bolsas debemos incentivar estos negocios, creando el marco general
- Convenios con BNV de CR y BCV de HN
- Modelo con CR y negocios creados (experiencia de FII): Fase inicial y otras fases?
- Replicar modelo de integración PA – ES?



MAS SOBRE BOLSAS DE VALORES?



Módulo I : Todo sobre el funcionamiento de las Bolsas de Valores.

Operación. Opciones de inversión. Alternativas de financiamiento. Fondos de Inversión. Titularizaciones. Ley de Mercados de Capitales y Reglamentos. Estructuración de emisiones. Análisis Financiero de emisores. Oportunidades de inversión en bolsas de valores extranjeras.

3 al 5 de noviembre 2015

\$350 + IVA

14:00-19:00

Módulo II : Profundización sobre Bolsas de Valores.

Principios de valoración de inversiones. Administración de portafolios de renta fija. Cálculo financiero aplicado a la BVDN. Valuación de empresas. Mercados globales de renta fija. Índices bursátiles: DJIA, SP500, Nasdaq.

9 al 12 de noviembre

\$450 + IVA

14:00-19:00



OFERTA A MIEMBROS DE CCPN

Descuento de \$300

Para personas naturales o empresas de servicios de contabilidad