

Informe Trimestral de la Administración de la Emisión y de la Cuenta de Reserva de la Emisión de Bonos BRADE

EMISOR: Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI)
PERÍODO: Trimestre con cierre al 30 de Junio de 2014
LUGAR: Managua, Nicaragua

BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.	
RECEPCIÓN	
Nombre:	<i>Alba Gomez</i>
Fecha:	<i>08/09/14</i>
Hora:	<i>2:53pm</i>

Recibido
Jihull
14-05-2015
9:46 a.m.

Contenido

1	
I.	INTRODUCCIÓN..... 2
II.	OBJETIVOS 2
a)	Objetivo General..... 2
III.	INFORME: 2
a)	Resumen del programa de emisiones 2
b)	Colocación de la Emisión:..... 2
c)	Pago de Intereses de los Bonos..... 5
d)	Estado de la Cuenta de Reserva al 30 de Junio de 2014 5
e)	Recomendaciones para la administración de la emisión y la cuenta de reserva de los Bonos BRADE..... 6
f)	Inversión de los fondos de la cuenta de reserva..... 8
g)	ANEXOS..... 9
f.1)	Estados de cuenta: 9
	Cuenta de reserva en Dólares..... 9
f.2)	Estados de cuenta: 10
	Cuenta de reserva en Córdoba 10

I. INTRODUCCIÓN.

Este informe elaborado por **Inversiones de Centroamérica, S.A. (INVERCASA)** se presenta a la Junta Directiva de la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI), con el fin de dar a conocer los aspectos correspondientes a la Administración de la Emisión de los Bonos para el Refinanciamiento de Adeudos (BRADE) y de la Cuenta de Reserva de los mismos.

II. OBJETIVOS

a) Objetivo General.

El Objetivo General del presente informe es evaluar la administración de la emisión de los Bonos BRADE (Bonos para el Refinanciamiento de Adeudos) y de la Cuenta de Reserva de los mismos así como el servicio de la deuda a los inversionistas de la emisión.

III. INFORME:

a) Resumen del programa de emisiones.

Monto Máximo Autorizado	Equivalente a \$60,000,000.00 Dólares			
Valor Facial	Equivalente a \$10,000,000 Dólares			
Serie de la Emisión	Serie A	Serie B	Serie C	Serie D
Montos	\$5,000,000.00	\$15,000,000.00	\$20,000,000.00	\$20,000,000.00
Tasa de Interés	8.00% anual	8.25% anual	8.50% anual	9.00% anual
Fecha de Emisión	1 de Abril 2009	1 de Abril 2009	1 de Abril 2009	1 de Abril 2009
Fecha de Vencimiento	1 de Abril 2014	1 de Abril 2019	1 de Abril 2024	1 de Abril 2029
Vigencia	5 años	10 años	15 años	20 años
Código ISIN	NIEAAI0B0019	NIEAAI0B0028	NIEAAI0B0037	NIEAAI0B0046
Garantía	Crédito General de la Empresa			
Agente de Pago:	INVERCASA Puesto de Bolsa			

b) Colocación de la Emisión:

El 01 de Marzo de 2014, la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI) tiene colocado la cantidad de cuarenta y dos millones de Dólares (U\$42,000,000.00) en Bonos BRADE de los sesenta millones de Dólares (U\$60,000,000.00) originalmente autorizados tanto por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) como por la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN), monto que equivale al setenta por ciento (70.00%) del monto total autorizado del programa de emisiones.

El plazo original para la colocación del programa de emisiones venció el 01 de Abril de 2011, a esa fecha el monto colocado era de U\$ 42,000,000.00 (Cuarenta y dos millones de Dólares) en aquel entonces se procedió a solicitar ante la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), extensión/prórroga de un año más para la colocación de los Valores que a esa fecha aun no habían sido colocados, es decir hasta el 01 de Abril de 2012. La solicitud fue aceptada y concedida por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

Al 01 de Abril de 2012 los Valores pendientes de colocar sumaban aún un saldo de U\$ 18,000,000.00 (dieciocho millones de Dólares), mismos que quedaron sin colocar de la serie "D", la serie con plazo de 20 años.

La emisión se encuentra estructurada en cuatro series, las cuales se colocaron según el siguiente detalle:

Serie	Valor nominal	Monto Colocado	Saldo pendiente de colocar
A	\$ 5,000,000	\$ 5,000,000	\$ -
B	\$ 15,000,000	\$ 15,000,000	\$ -
C	\$ 20,000,000	\$ 20,000,000	\$ -
D	\$ 20,000,000	\$ 2,000,000	\$ 18,000,000
Total	\$ 60,000,000	\$ 42,000,000	\$ 18,000,000

El 07 de Febrero del 2012, la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI), mediante comunicado de Hecho Relevante dirigido a la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) procedió con la disminución del monto autorizado (US\$60,000,000.00) conforme al saldo efectivamente colocado, quedando finalmente el monto autorizado del programa de emisiones en cuarenta y dos millones de Dólares netos (U\$ 42,000,000.00), mismos que equivalen al saldo efectivamente colocado.

A continuación se detallan las operaciones de colocación de los Bonos BRADE en el Mercado Primario en Oferta Pública, actividad de intermediación bursátil realizada por INVERCASA Puesto de Bolsa por medio del sistema de negociación de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN).

Nombre de la Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Fecha de la operación.	Monto de la Operación.	Tasa de interés nominal (%).	Montos colocados por Serie
Serie A	01/04/2009	01/04/2014	02/04/2009	U\$ 2,000,000.00	8.00%	U\$ 5,000,000.00
Serie A	01/04/2009	01/04/2014	22/04/2009	U\$ 3,000,000.00		
Serie B	01/04/2009	01/04/2019	19/05/2009	U\$ 3,000,000.00	8.25%	U\$ 15,000,000.00
Serie B	01/04/2009	01/04/2019	31/08/2009	U\$ 1,000,000.00		
Serie B	01/04/2009	01/04/2019	23/09/2009	U\$ 1,000,000.00		
Serie B	01/04/2009	01/04/2019	01/10/2009	U\$ 500,000.00		
Serie B	01/04/2009	01/04/2019	16/11/2009	U\$ 2,000,000.00		
Serie B	01/04/2009	01/04/2019	22/12/2009	U\$ 1,000,000.00		
Serie B	01/04/2009	01/04/2019	15/01/2010	U\$ 1,000,000.00		
Serie B	01/04/2009	01/04/2019	04/02/2010	U\$ 4,000,000.00		
Serie B	01/04/2009	01/04/2019	04/02/2010	U\$ 1,500,000.00		
Serie C	01/04/2009	01/04/2024	11/03/2010	U\$ 11,000,000.00		
Serie C	01/04/2009	01/04/2024	18/03/2010	U\$ 9,000,000.00		
Serie D	01/04/2009	01/04/2029	18/03/2010	U\$ 2,000,000.00	9.00%	U\$ 2,000,000.00
Total				U\$ 42,000,000.00		U\$ 42,000,000.00

El 01 de Abril de 2014 fue la fecha de vencimiento de la “Serie A” del programa de emisiones, la cual era por un monto de cinco millones de Dólares (U\$5,000,000.00), la entidad aeroportuaria procedió oportunamente en tiempo y forma con el traslado de los fondos necesarios para la atención del servicio de la deuda (principal de la “Serie A” e intereses del programa de emisiones correspondientes al décimo cupón semestral) prevista para el 01 de Abril 2014.

De esta manera, luego del pago del vencimiento de la “Serie A” por cinco millones de Dólares (U\$5,000,00.00) el 01 de Abril de 2014, el monto total colocado del programa de emisiones baja a treinta y siete millones de Dólares (U\$ 37,000,000.00), que corresponden en su totalidad a las Series B, C y D, respectivamente, según el siguiente detalle:

Serie	Monto colocado
Serie B	U\$ 15000,000.00
Serie C	U\$ 20000,000.00
Serie D	U\$ 2000,000.00
Gran Total	U\$ 37000,000.00

c) Pago de Intereses de los Bonos.

Al 30 de Junio de 2014 se han realizado exitosamente nueve (9) pagos de cupones de intereses de los bonos BRADE, en las siguientes fechas:

- 1) 01 de Octubre 2009
- 2) 01 de Abril 2010
- 3) 01 de Octubre 2010
- 4) 01 de Abril 2011
- 5) 01 de Octubre 2011
- 6) 01 de Abril 2012
- 7) 01 de Octubre 2012
- 8) 01 de Abril 2013
- 9) 01 de Octubre 2013
- 10) 01 de Abril 2014

El flujo para el pago de todos los cupones de intereses de las series que conforman el programa de emisiones de los Bonos BRADE proviene de las cuentas bancarias de la EAAI.

d) Estado de la Cuenta de Reserva al 30 de Junio de 2014

El monto colocado al 30 de Junio de 2014 es de treinta y siete millones de Dólares (U\$ 37,000,000.00), mismos que corresponden al monto total colocado combinado entre las Series B, C y D del programa de emisiones tal y como se explica en acápite III.b) del presente informe.

Al 30 de Junio de 2014 la Cuenta de Reserva tiene provisionado la suma de **ciento noventa y siete mil novecientos cuarenta y un mil Dólares con 61/100 (U\$ 197,941.61)**, los que se encuentran divididos de la siguiente manera:

- 1) En la cuenta en Dólares N° 1001-03-17163991 se registra un saldo de ciento ochenta y siete mil ochocientos ochenta y nueve Dólares con 15/100 (U\$ 187,889.15). Un resumen de los movimientos de la cuenta en Dólares en el trimestre observado se presenta a continuación:

Informe Trimestral de la Administración de la Emisión y
Administración de la cuenta de Reserva



Mes	Saldo Inicial	Saldo Final	Saldo promedio	Intereses del mes	Depósitos del mes	Rtito. Mensual	Rtito. anualizado
abr-14	\$ 5037,752.73	\$ 37,766.23	\$ 2537,759.48	\$ 13.50	\$ (5000,000.00)	0.04%	0.66%
may-14	\$ 37,766.23	\$ 187,785.20	\$ 112,775.72	\$ 25.97	\$ 150,000.00	0.02%	0.62%
jun-14	\$ 187,785.20	\$ 187,889.15	\$ 187,837.18	\$ 103.95	\$ (0.00)	0.06%	0.62%

- 2) En la cuenta en Córdoba No. 1001-03-07163985 un saldo de doscientos sesenta mil ochocientos ochenta y dos Córdoba con 50/100 (C\$ 260,882.50), mismos que equivalen a diez mil cincuenta y dos Dólares con 46/100 (U\$ 10,052.46) dolarizados al tipo de cambio oficial al 30 de Junio de 2014. Un resumen de los movimientos de la cuenta en Córdoba en el trimestre observado se presenta a continuación:

Mes	Saldo Inicial	Saldo Final	T.C.O.	Saldo Final U\$	Saldo Promedio	Intereses del mes	Depósitos del mes	Rtito. Mensual	Rtito. Anualizado
abr-14	C\$ 260,445.42	C\$ 260,589.33	25.7414	\$ 10,123.35	C\$ 260,517.38	C\$ 143.91	C\$ (0.00)	0.06%	0.67%
may-14	C\$ 260,589.33	C\$ 260,738.32	25.8483	\$ 10,087.25	C\$ 260,663.83	C\$ 148.99	C\$ 0.00	0.06%	0.67%
jun-14	C\$ 260,738.32	C\$ 260,882.50	25.9521	\$ 10,052.46	C\$ 260,810.41	C\$ 144.18	C\$ (0.00)	0.06%	0.67%

De esta manera, al 30 de Junio de 2014 las cuentas de reserva de la emisión de los Bonos BRADE se encuentran de la siguiente manera:

Fecha	Banco	N° de cuenta	Saldo	Moneda	T.C.O.	Valor en U\$	% del monto colocado
30/06/2014	BANPRO	10010317163991	U\$ 187,889.15	Dólares	25.9521	U\$ 187,889.15	0.51%
30/06/2014	BANPRO	10010307163985	U\$ 260,882.50	Córdoba	25.9521	U\$ 10,052.46	0.03%
						U\$ 197,941.61	0.53%

Por lo antes expuesto es importante mencionar y destacar que la entidad aeroportuaria logró acumular en las cuentas de reserva al cierre del mes de Marzo del corriente 2014, los fondos necesarios para atender el pago del vencimiento de la "Serie-A" el 01 de Abril pasado, por un monto de cinco millones de Dólares (U\$ 5,000,000.00).

e) Recomendaciones para la administración de la emisión y la cuenta de reserva de los Bonos BRADE.

Al cierre del primer semestre del año los fondos totales provisionados en las cuentas de reserva ascienden a ciento noventa y siete mil novecientos cuarenta y un Dólares con 61/100 (U\$ 197,941.61), mismos que representan el 0.53% de los treinta y siete millones de Dólares (U\$ 37,000,000.00) efectivamente colocados luego del pago del principal de la Serie A el 01 de Abril pasado, en virtud de lo anterior por este medio se presenta a consideración de la administración de la entidad aeroportuaria la necesidad de definir un cronograma de depósitos en las cuentas de reserva que permita garantizar el pago del principal de las series B, C y D del programa de emisiones de los Bonos BRADE en sus respectivas fechas de vencimiento.

Los supuestos de aprovisionamiento para la cuenta de Reserva realizados en las proyecciones del Prospecto Incluyen incluyen una re-inversión de estos fondos obteniendo una tasa de rendimiento anual del 5%, aproximadamente. La ganancia en interés anual que efectivamente se está generando en las cuentas de reserva al cierre del mes de Junio del corriente año 2014 es del **0.6224%** anual para la cuenta en Dólares y del **0.6726%** anual para la cuenta en Córdobas, respectivamente.

En los anexos del presente informe se adjunta el boletín de operaciones de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN) del mes de Junio del corriente año 2014, en este boletín podemos ver que el rendimiento promedio transado en el mercado en Dólares a 180 días plazo asciende a 6.01%, valor muy por encima del interés pagado por las cuentas de reserva.

En el caso particular de la cuenta de reserva en Córdobas, luego de considerar la devaluación del Córdoba frente al Dólar por medio de la dolarización de los saldos, al cierre del primer semestre del corriente año 2014 se observa que el rendimiento real interanual (del cierre de Julio 2013 al cierre de Junio 2014) de la referida cuenta en Córdobas es de -3.78%, es decir que luego de considerar el rendimiento generado por los intereses que paga la cuenta bancaria y la devaluación del Córdoba frente al Dólar el rendimiento real de la cuenta es negativo ubicándose en el valor de -3.78%, o sea en el último año por cada cien Dólares depositados en la cuenta se observa una pérdida real de U\$ 3.78, por lo que el saldo final es de U\$ 96.22 dado que la tasa de deslizamiento del Córdoba frente al Dólar es mucho mayor que la tasa de interés que paga la cuenta bancaria.

Considerando lo anterior, como recomendación se presenta a la dirección de la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI) la propuesta financiera de transferir los fondos aprovisionados en la cuenta de reserva en Córdobas a la cuenta de reserva en Dólares a efectos de no seguir exponiendo y castigando innecesariamente los montos provisionados en Córdobas al someterlos a la exposición cambiaria derivada de la devaluación del Córdoba frente al Dólar y de esta manera que la cuenta en Dólares permanezca como la única cuenta de reserva de la emisión de los Bonos BRADE de la EAAI.

Adjuntamos en los ANEXOS los estados de cuenta de las cuentas de reserva de la emisión de los Bonos BRADE tanto de la cuenta en Córdoba como de la cuenta en Dólares, correspondientes a los meses de Abril, Mayo y Junio de 2014 respectivamente.

f) Inversión de los fondos de la cuenta de reserva.

A la fecha de elaboración del presente informe, no se ha realizado ninguna inversión en instrumentos financieros con los fondos de la cuenta de reserva. A efectos de mejorar el rendimiento generado por estos fondos, INVERCASA Puesto de Bolsa mantiene y reitera su recomendación a la dirección de la Empresa Administradora de Aeropuertos Internacionales (EAAI) de considerar alternativas de inversión disponibles en el mercado bursátil local con plazos de vencimiento que calcen o coincidan adecuadamente con las fechas de vencimiento de los principales de las tres series que conforman el programa de emisiones, entre las alternativas disponibles que se pueden considerar están los Bonos de Pago por Indemnización (BPI's) y los reportos opcionales.

g) ANEXOS

**f.1) Estados de cuenta:
Cuenta de reserva en Dólares
N° 10010317163991, en BANPRO.**

NOMBRE
 EMPRESA ADMINISTRADORA DE AEROPUERTOS
 INTERNACIONALES (EAAI) E INVERCASA
 DIRECCION
 KM. 11-½ CARRETERA NORTE, MANAGUA



NO. DE CUENTA
 10010317163991

MONEDA

DESDE
 01/04/2014

HASTA
 30/04/2014

Saldo Anterior 5,037,752.73
 Total Créditos 13.50
 Total Débitos 5,000,000.00
 Saldo Actual 37,766.23
 Saldo Disponible 37,766.23

FECHA	TRANSACCION	REFERENCIA	MONTO	SALDO
01/04/2014	0	TRANSFERENCIA DE FONDOS A CTA #10010914154997, SE 1301	5,000,000.00 -	37,752.73
30/04/2014	0	CAPITALIZACION DE INTERESES 1301	13.50	37,766.23

NOMBRE
 EMPRESA ADMINISTRADORA DE AEROPUERTOS
 INTERNACIONALES (EAAI) E INVERCASA
 DIRECCION
 KM. 11-½ CARRETERA NORTE, MANAGUA



NO. DE CUENTA
 10010317163991

MONEDA

DESDE
 01/05/2014

HASTA
 31/05/2014

Saldo Anterior	37,766.23
Total Créditos	150,025.97
Total Débitos	7.00
Saldo Actual	187,785.20
Saldo Disponible	187,785.20

FECHA	TRANSACCION	REFERENCIA	MONTO	SALDO
13/05/2014	CM 3553506	COMISION POR CONFIRMACION DE SALDO DE ABRIL 201		
27/05/2014	DP 27834017	DEP: JOSE HERMINIO SUAREZ	7.00 -	37,759.23
31/05/2014	0	CAPITALIZACION DE INTERESES	150,000.00	187,759.23
			25.97	187,785.20

NOMBRE
 EMPRESA ADMINISTRADORA DE AEROPUERTOS
 INTERNACIONALES (EAAI) E INVERCASA
 DIRECCION
 KM. 11-½ CARRETERA NORTE, MANAGUA



NO. DE CUENTA
 10010317163991

MONEDA

DESDE
 01/06/2014

HASTA
 30/06/2014

Saldo Anterior	187,785.20
Total Créditos	103.95
Total Débitos	0.00
Saldo Actual	187,889.15
Saldo Disponible	187,889.15

FECHA	TRANSACCION	REFERENCIA	MONTO	SALDO
30/06/2014	0	CAPITALIZACION DE INTERESES	1301 103.95	187,889.15

**f.2) Estados de cuenta:
Cuenta de reserva en Córdoba
N° 10010307163985, en BANPRO.**

NOMBRE
 EMPRESA ADMINISTRADORA DE AEROPUERTOS
 INTERNACIONALES (EAAI) E INVERCASA
 DIRECCION
 KM. 11-½ CARRETERA NORTE, MANAGUA



NO. DE CUENTA
 10010307163985

MONEDA

DESDE
 01/04/2014

HASTA
 30/04/2014

Saldo Anterior	260,445.42
Total Créditos	143.91
Total Débitos	0.00
Saldo Actual	260,589.33
Saldo Disponible	260,589.33

FECHA	TRANSACCION	REFERENCIA	MONTO	SALDO
30/04/2014	0	CAPITALIZACION DE INTERESES	1301 143.91	260,589.33

NOMBRE
 EMPRESA ADMINISTRADORA DE AEROPUERTOS
 INTERNACIONALES (EAAI) E INVERCASA
 DIRECCION
 KM. 11-½ CARRETERA NORTE, MANAGUA



NO. DE CUENTA
 10010307163985

MONEDA

DESDE
 01/05/2014

HASTA
 31/05/2014

Saldo Anterior	260,589.33
Total Créditos	148.99
Total Débitos	0.00
Saldo Actual	260,738.32
Saldo Disponible	260,738.32

FECHA	TRANSACCION	REFERENCIA	MONTO	SALDO
31/05/2014	0	CAPITALIZACION DE INTERESES	1301 148.99	260,738.32

NOMBRE
EMPRESA ADMINISTRADORA DE AEROPUERTOS
INTERNACIONALES (EAAI) E INVERCASA

DIRECCION
KM. 11-½ CARRETERA NORTE, MANAGUA



NO. DE CUENTA
10010307163985

MONEDA

DESDE
01/06/2014

HASTA
30/06/2014

Saldo Anterior	260,738.32
Total Créditos	144.18
Total Débitos	0.00
Saldo Actual	260,882.50
Saldo Disponible	260,882.50

FECHA	TRANSACCION	REFERENCIA	MONTO	SALDO
30/06/2014	0	CAPITALIZACION DE INTERESES	1301 144.18	260,882.50

**f.3) Boletín de operaciones de la Bolsa
de Valores de Nicaragua (BVDN)
del mes de Junio 2014**



Bolsa de Valores de Nicaragua

Junio 2014

Boletín de Operaciones

Volumen Negociado : **C\$ 1,053,973,871.49**

Tipo de Cambio Promedio : **25.8804**

Rendimientos

CORDOBAS

Días	Mínimo %	Promedio %	Máximo %	Volumen (Miles)
30	0.35	0.36	0.37	103,621.40
60	6.01	6.01	6.01	61.81
90	1.10	1.13	1.15	103,621.40
180	3.05	3.15	3.25	311,106.60
270	3.99	4.04	6.00	106,252.52
360	4.39	4.39	4.39	116,737.65
720	7.23	7.23	7.40	4,894.52
900	7.51	8.00	9.03	52,400.82
1080	7.23	7.38	9.25	2,470.35
> 1080	6.19	7.41	8.45	68,076.07

Total . . . 869,243.14

DOLARES

Días	Mínimo %	Promedio %	Máximo %	Volumen (Miles)
7	2.50	2.89	3.00	43.92
15	2.00	2.87	3.00	76.90
30	2.00	2.16	2.40	46.54
60	1.80	3.01	5.75	209.95
90	2.50	5.08	6.25	148.67
180	2.00	6.01	6.50	4,768.41
270	6.75	6.75	6.75	1,000.00
> 1080	5.09	6.25	6.30	520.00

Total . . . 6,814.40

Nota: Los rendimientos en córdobas son indexados al dólar

Contrato de Reportos Opcionales y Reportos - Rendimientos

DOLARES

Días	Mínimo %	Promedio %	Máximo %	Volumen (Miles)
7	2.50	2.89	3.00	43.92
15	2.00	2.87	3.00	76.90
30	2.00	2.16	2.40	46.54
60	1.80	2.79	3.00	193.95
90	2.50	4.98	6.25	130.67
180	2.00	2.10	2.74	280.41

Total . . . 772.40

Nota: Los rendimientos en córdobas son indexados al dólar

Mercado Primario

Renta Fija

CORDOBAS

Días	Emisor	Instrumento	Rendimiento %			Volumen (Miles)
			Mínimo	Promedio	Máximo	
30	BCN	LETRAD	0.35	0.36	0.37	103,621.40
90	BCN	LETRAD	1.10	1.13	1.15	103,621.40
180	BCN	LETRAD	3.05	3.15	3.25	311,106.60
265	BCN	LETRAD	3.99	3.99	3.99	103,718.40
355	BCN	LETRAD	4.39	4.39	4.39	116,737.65
1800	MHCP	BONO\$D	8.00	8.00	8.00	51,786.40

Total . . . 790,591.85

DOLARES

Días	Emisor	Instrumento	Rendimiento %			Volumen (Miles)
			Mínimo	Promedio	Máximo	
180	CREDIF	PC\$D	5.75	5.75	5.75	475.00
180	AGRICORP	PC\$D	6.50	6.50	6.50	3,000.00
180	FACTORIN	PC\$D	5.75	5.75	5.75	1,047.00
270	CREDIF	PC\$D	6.75	6.75	6.75	1,000.00
1440	BDF	BONO\$D	6.30	6.30	6.30	500.00
1440	BAC	BONO\$D	5.09	5.09	5.09	20.00

Total . . . 6,042.00

Operaciones Internacionales Renta Variable - ACCIONES

DOLARES

Internacional Venta

Emisor	Instrumento	Precios			Volumen (Miles)
		Mínimo	Promedio	Máximo	
GMT	ACCIO-P	0.98	0.9823	0.98	101.47

Total . . . 101.47

Mercado Secundario Renta Variable - FONDO DE INVERSION

DOLARES

Emisor	Instrumento	Precios			Volumen (Miles)
		Mínimo	Promedio	Máximo	
VISTASFI	PFI	5,653.08	5,653.08	5,653.08	33.92
ZETA	PFI	1,067.02	1,068.65	1,071.04	188.08

Total . . . 222.00

Mercado Secundario Renta Fija

CORDOBAS

Días	Emisor	Instrumento	Precio %			Rendimiento %			Volumen (Miles)
			Mínimo	Promedio	Máximo	Mínimo	Promedio	Máximo	
60	MHCP	CBPI\$	99.04	99.04	99.04	6.01	6.01	6.01	61.81
270	MHCP	AMORT	95.58	95.58	95.58	6.00	6.00	6.00	2,472.31
270	MHCP	CBPI\$	95.58	95.58	95.58	6.00	6.00	6.00	61.81

**Mercado Secundario
Renta Fija**

CORDOBAS

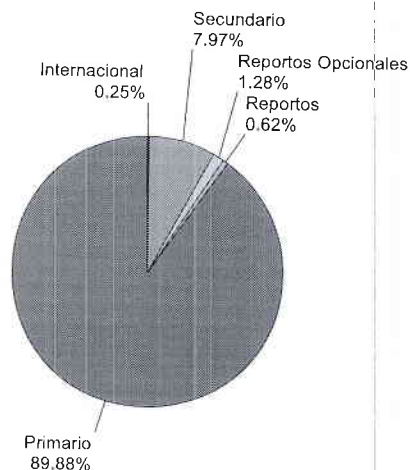
Días	Emisor	Instrumento	Precio %			Rendimiento %			Volumen (Miles)
			Mínimo	Promedio	Máximo	Mínimo	Promedio	Máximo	
720	MHCP	CBPI\$	88.00	88.00	88.00	7.40	7.40	7.40	116.64
900	MHCP	CBPI\$	83.00	85.19	85.20	7.51	7.52	9.03	614.42
1080	MHCP	CBPI\$	79.60	82.07	82.09	7.75	7.76	9.25	773.38
> 1080	MHCP	CBPI\$	71.50	72.75	74.00	7.28	7.37	7.48	733.25
2016	MHCP	BPI\$D	96.50	96.50	96.50	7.23	7.23	7.23	4,777.88
2017	MHCP	BPI\$D	95.60	95.60	95.60	7.23	7.23	7.23	1,696.97
2019	MHCP	BPI\$D	94.45	94.45	94.45	7.01	7.01	7.01	137.61
2021	MHCP	BPI\$D	90.00	90.00	90.00	7.44	7.44	7.44	3,158.22
2026	MHCP	BPI\$D	79.50	87.35	87.60	6.50	6.54	7.83	11,574.54
2027	MHCP	BPI\$D	71.68	77.13	81.85	6.80	7.51	8.45	14,812.76
2028	MHCP	BPI\$D	69.80	69.98	78.00	6.81	8.01	8.07	21,767.92
2029	MHCP	BPI\$D	65.00	71.57	80.00	6.19	7.29	8.30	15,891.77
Total . . .									78,651.29

* Para BPI'S leer año de vencimiento

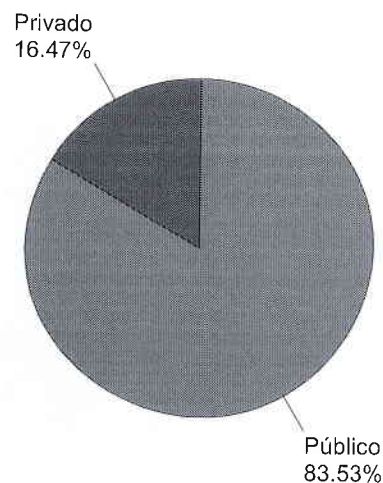
Volumen Negociado

Instrumentos	Emisores	Moneda	Vol. Negociado	%
Sector Privado				
<i>Internacional Venta</i>				
<i>Mercado Internacional</i>				
ACCIONES PREFERENTES (ACCIO-P)	GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A. (GMT)	DOLARES	101,465.55	0.25%
<i>Mercado Primario</i>				
BONO EN DOLARES DESMATERIALIZADO (BONO\$D)	BANCO DE AMERICA CENTRAL (BAC)	DOLARES	20,000.00	0.05%
BONO EN DOLARES DESMATERIALIZADO (BONO\$D)	BANCO DE FINANZAS (BDF)	DOLARES	500,000.00	1.23%
PAPEL COMERCIAL EN DOLARES DESMATERIALIZADO (PC\$D)	CORPORACION AGRICOLA S.A. (AGRICORP)	DOLARES	3,000,000.00	7.36%
PAPEL COMERCIAL EN DOLARES DESMATERIALIZADO (PC\$D)	CREDIFACTOR (CREDIF)	DOLARES	1,475,000.00	3.63%
PAPEL COMERCIAL EN DOLARES DESMATERIALIZADO (PC\$D)	FACTORING, S.A (FACTORIN)	DOLARES	1,047,000.00	2.57%
<i>Mercado Rep. Opcional</i>				
PAPEL COMERCIAL EN DOLARES DESMATERIALIZADO (PC\$D)	CREDIFACTOR (CREDIF)	DOLARES	90,581.52	0.22%
<i>Mercado Reportos</i>				
PARTICIPACION DE FONDOS DE INVERSION (PFI)	FONDO DE INVERSIÓN POPULAR INMOBILIARIO ZETA NO DI (ZI)	DOLARES	100,390.29	0.25%
PARTICIPACION DE FONDOS DE INVERSION (PFI)	VISTA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A. (VISTASFI)	DOLARES	150,314.01	0.37%
<i>Mercado Secundario</i>				
PARTICIPACION DE FONDOS DE INVERSION (PFI)	FONDO DE INVERSIÓN POPULAR INMOBILIARIO ZETA NO DI (ZI)	DOLARES	188,082.45	0.46%
PARTICIPACION DE FONDOS DE INVERSION (PFI)	VISTA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A. (VISTASFI)	DOLARES	33,918.48	0.08%
Sector Público				
<i>Mercado Primario</i>				
BONO EN DOLARES DESMATERIALIZADO (BONO\$D)	MINISTERIO DE HACIENDA (MHCP)	CORDOBAS	51,786,400.00	4.91%
LETRA DESMATERIALIZADA (LETRAD)	BANCO CENTRAL DE NICARAGUA (BCN)	CORDOBAS	738,805,450.00	70.10%
<i>Mercado Rep. Opcional</i>				
BONO DE PAGO POR INDEMNIZACION (BPI)	MINISTERIO DE HACIENDA (MHCP)	DOLARES	220,243.56	0.54%
BONO EN DOLARES DESMATERIALIZADO (BONO\$D)	MINISTERIO DE HACIENDA (MHCP)	DOLARES	210,866.57	0.52%
<i>Mercado Secundario</i>				
AMORTIZACION DE BPI (AMORT)	MINISTERIO DE HACIENDA (MHCP)	CORDOBAS	2,472,308.63	0.23%
BONO POR INDEMNIZACION DESMATERIALIZADO (BPI\$D)	MINISTERIO DE HACIENDA (MHCP)	CORDOBAS	73,817,666.93	7.00%
CUPON DE BPI ESTANDARIZADO (CBPI\$)	MINISTERIO DE HACIENDA (MHCP)	CORDOBAS	2,361,311.11	0.22%
				100.00%

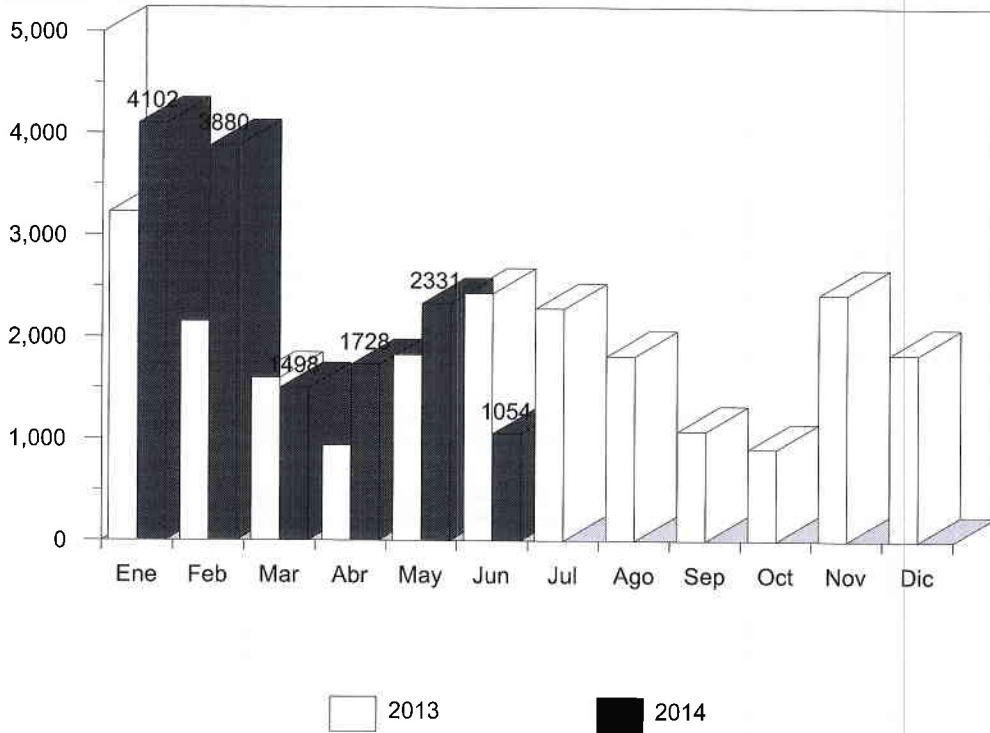
Volumen Negociado: Desglose por Mercado



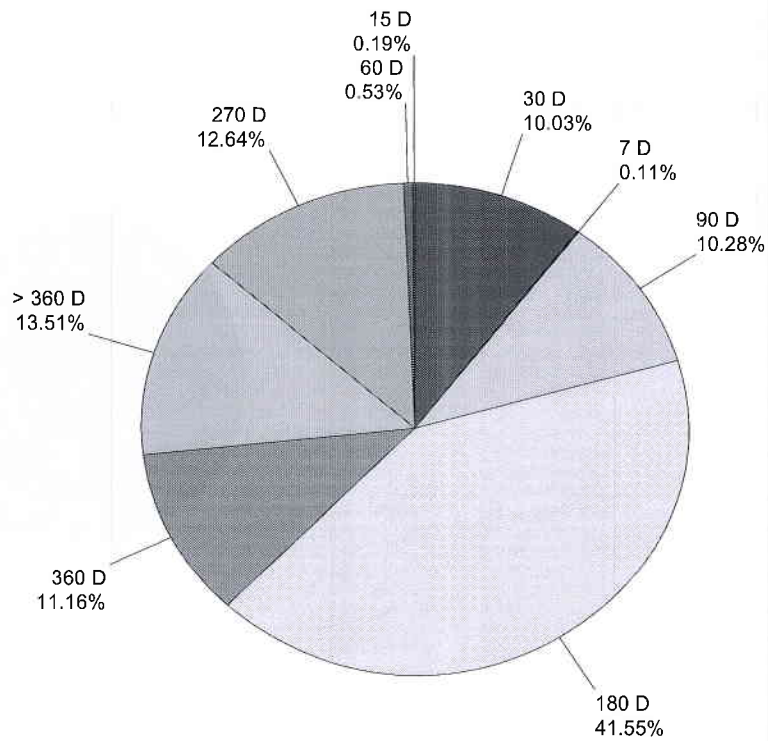
Volumen Negociado: Desglose por Sector



EVOLUCION DEL VOLUMEN NEGOCIADO
(Millones de C\$)



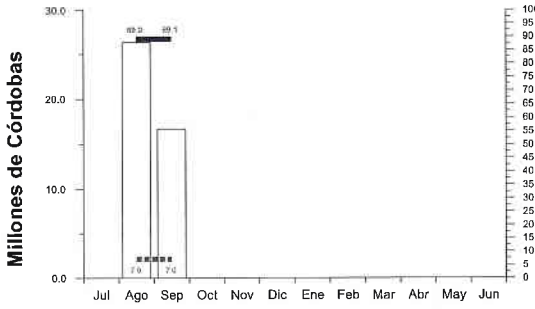
Renta Fija
Volumen Negociado: Desglose por Plazo



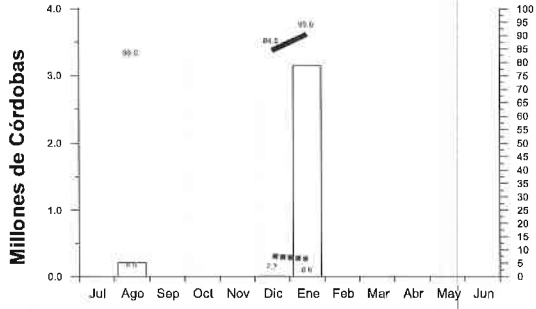
Bonos de Pago por Indemnización (BPI'S)
 Ministerio de Hacienda y Crédito Público
 (Mercado Secundario)

Volumen Negociado
 Precio
 Rendimiento

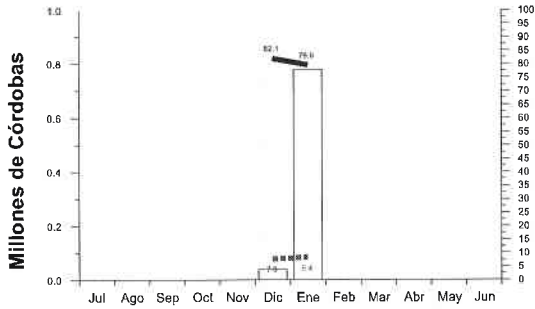
Vencimiento : 2022



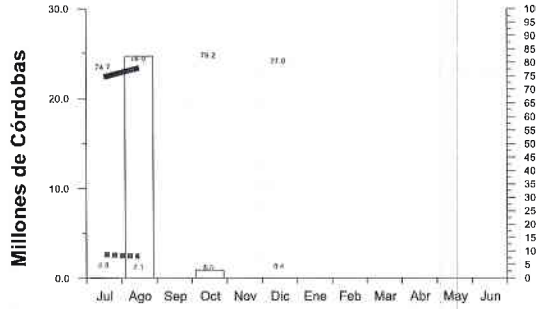
Vencimiento : 2023



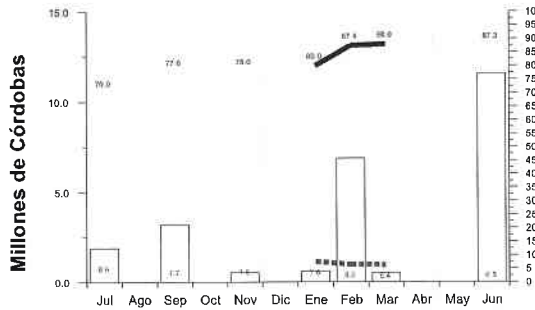
Vencimiento : 2024



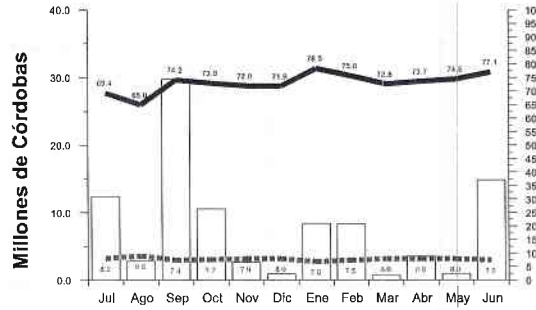
Vencimiento : 2025



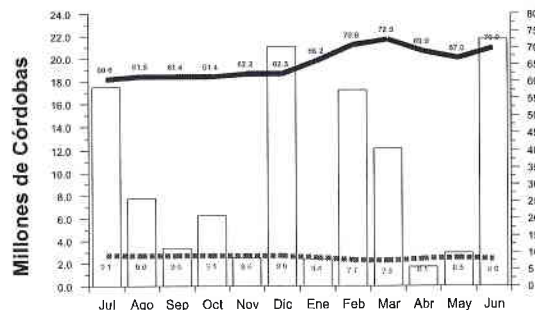
Vencimiento : 2026



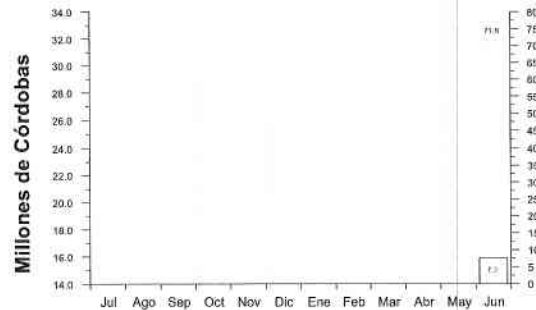
Vencimiento : 2027



Vencimiento : 2028



Vencimiento : 2029

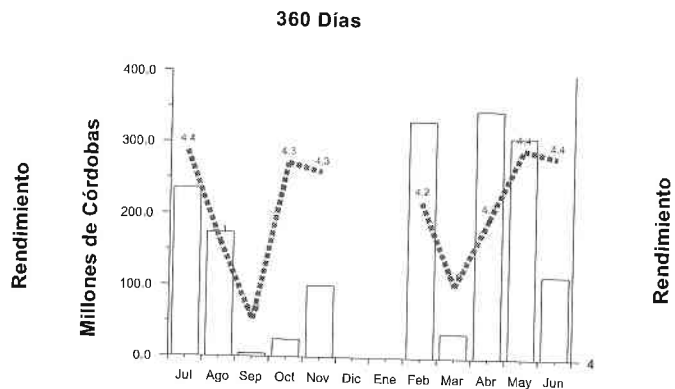
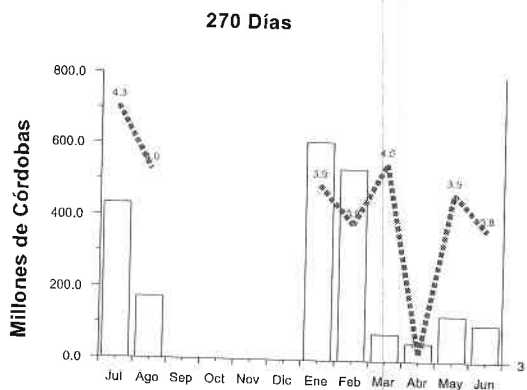
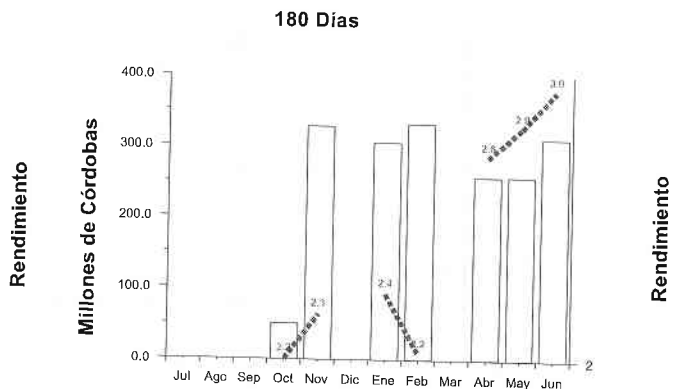
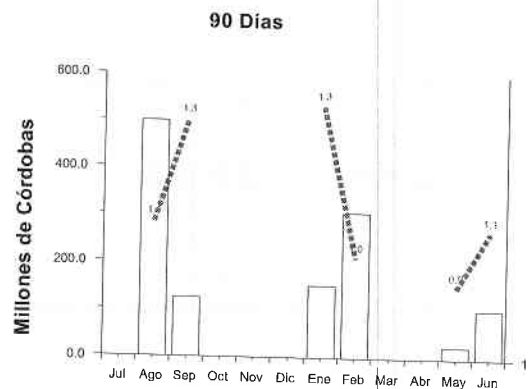
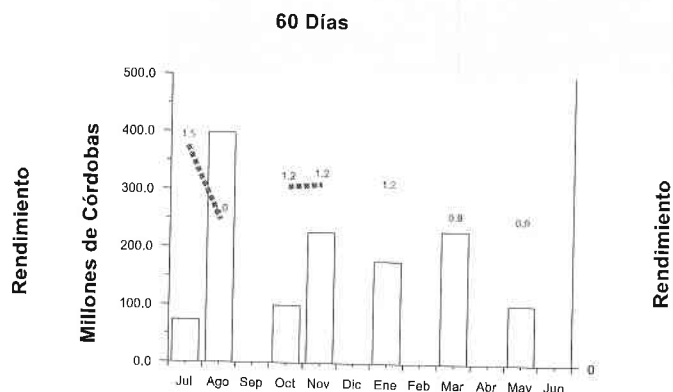
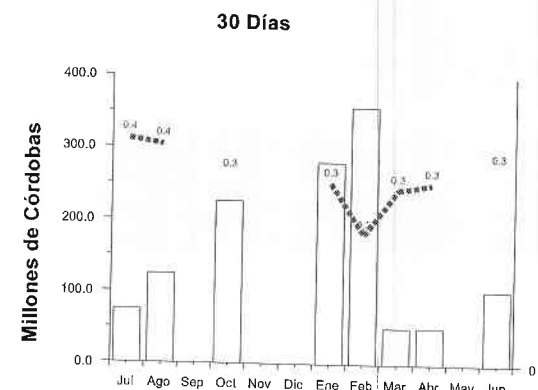


Bonos y Letras
 Banco Central de Nicaragua
 (Mercado Primario)

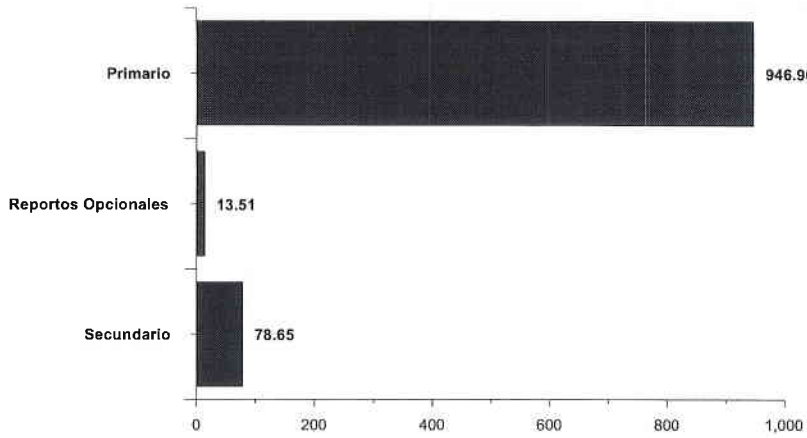
Volumen Negociado
 Rendimiento

Bonos y Letras
 Banco Central de Nicaragua
 (Mercado Primario)

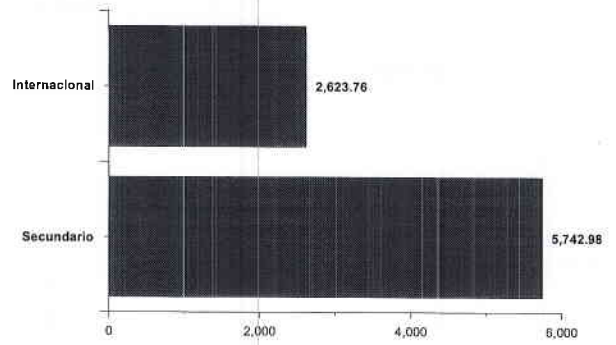
Volumen Negociado
200 100 000 000 00
●●●●●●●●●● **Rendimiento**



Renta Fija
Volumen Negociado por Mercado
(Millones de C\$)



Renta Variable
Volumen Negociado por Mercado
(Miles de C\$)



Participación de los Puestos de Bolsa en el Mercado

	Total	Internacional	Primario	Reportos	Reportos Opc.	Secundario
BAC VALORES	1.32 %		0.72 %		4.19 %	5.59 %
INVERCASA	15.46 %	100.00 %	8.90 %	100.00 %	39.65 %	56.57 %
INVERNIC	17.63 %		19.96 %		12.04 %	1.58 %
LAFISE VALORES	19.83 %		21.88 %		9.93 %	6.95 %
PROVALORES	45.74 %		48.52 %		34.16 %	29.28 %

* Fin del Reporte