



# CIRCULAR

Número PB1 - 2003 \* 27 de Febrero de 2003

Reforma de Circular PB13 - 2002 del 29 de  
Noviembre de 2002

Para : Gerentes Generales  
Agentes Corredores de Bolsa  
Puestos de Bolsa

De : Gerardo Argüello  
Vice Gerente General

C.C.: Carolina S. De Barrios  
Gerente General

---

Conforme a recomendación de los Puestos de Bolsa y que acordamos en reunión convocada por la BVDN el día de ayer, se reforma la circular PB13-2002 del 29 de Noviembre del 2002 sobre el Sistema de Negociación, versión 2003, en lo que se refiere al mecanismo de fijación de precios en mercado secundario y que a partir de la fecha funcionará de la siguiente forma:

- Se determinará un rendimiento único para cada título, plazo y moneda de la operación, siempre y cuando éste permita cerrar el total de las operaciones en las calzas establecidas.
- El sistema realizará una asignación electrónica de las transacciones al ordenar las ofertas de venta y compra siguiendo los siguientes

BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.



criterios: las ventas se ordenan por rendimiento de operación de forma descendente y las compra de forma ascendente. A rendimiento igual prevalece el orden de entrada.

- Una vez ordenadas las ofertas el sistema asignará las operaciones siguiendo el orden establecido y determinará cuales ofertas fueron calzadas (ofertas competitivas cerradas), cuales ofertas compitieron pero no pudieron ser calzadas ya que hubo otra(s) con mejores condiciones (ofertas competitivas desechadas) y las ofertas no competitivas, aquellas ofertas de venta (o de compra) que no tenían ninguna contrapartida posible en la oferta de compra (o de venta).
- El rendimiento de cierre se determinará de forma marginal y como producto de las ofertas competitivas. Este será igual al rendimiento de la primera oferta de venta o de compra competitiva desechada menos o más 0.01%, en función de que lado del mercado se encuentre un excedente, la oferta de títulos o la demanda por éstos.
- El rendimiento de operación de las ofertas de venta será el rendimiento máximo de captación y el rendimiento de las de compra el mínimo de colocación. El sistema establecerá el rendimiento del mercado o de equilibrio que permita negociar la mayor parte de operaciones. En los casos en que éste no se pueda definir, el sistema promediará los rendimientos de venta y de compra de cada operación asignada. El manual de operaciones detallará estos casos.

BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.

Centro Financiero Banic, 1er Piso, Km. 5 ½ Carretera Masaya, Tel. 2783830 – Fax 2783836, Managua, Nicaragua

<http://www.bolsanic.com>

Email: [info@bolsanic.com](mailto:info@bolsanic.com)



**CIRCULAR**  
*Cuota anual en concepto de supervisión*  
Número PB2 - 2003 \* 2 de Abril de 2003  
Puestos de Bolsa

De : Gerardo Argüello  
Vice Gerente General

La Superintendencia de Bancos estableció una cuota anual de supervisión para el 2003 de C\$ 435.089,00. Esta debe ser cancelada al inicio de cada trimestre. Adjunto copia de comunicación fechada el 6 de febrero del 2003 y que se explica por sí misma.

Como en años anteriores (Circular PB6/2002 del 24 de junio del 2002) hemos distribuido la carga de la supervisión en función de los ingresos por comisiones anuales obtenidos por la BVDN y Puestos de Bolsa de conformidad al cuadro a continuación y el cobro trimestral figurará en nuestras notas de cobro:

BVDN Y PUESTOS	CUOTA TRIMESTRAL	CUOTA ANUAL
BCD VALORES	2,947	11,786
BVDN	25,231	100,926
BAC VALORES	20,988	83,951
NVERCASA	3,531	14,124
INVEREXPO	2,118	8,471
INVESTA	4,082	16,329
INVERNIC	4,084	16,337
LAFISE VALORES	27,017	108,068
PROVALORES	18,776	75,105

BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.

Centro Financiero Banic, 1er Piso, Km. 5 ½ Carretera Masaya, Tel. 2783830 – Fax 2783836, Managua, Nicaragua

<http://www.bolsanic.com>

Email: [info@bolsanic.com](mailto:info@bolsanic.com)



TOTALES	C\$ 108,772	C\$ 435,098
---------	-------------	-------------

**CIRCU**

***Ofertas de compra con número  
específico de cupones y ofertas de  
venta desiertas en mercado secundario***

**Número PB3 - 2003 \* 11 de Abril de 2003**

Para : Gerentes Generales

Agentes Corredores de Bolsa

Puestos de Bolsa

De : Gerardo Argüello

Vice Gerente General

El próximo lunes la Bolsa de Valores de Nicaragua instalará en todos los Puestos de Bolsa una nueva versión nuestro sistema de negociación denominada 2003.1 y que entrará a funcionar a partir del 21 de abril de corriente.

Esta nueva versión se diferencia de la anterior en el hecho que permitirá a los puestos de bolsa realizar dos nuevos tipos de operaciones en el mercado secundario:

**1. Ofertas de compra en mercado secundario de títulos valores con un número específico de cupones**

A diferencia de la versión anterior, los Puestos de Bolsa podrán especificar el número de cupones que desean posean los títulos valores que pretenden comprar. El sistema únicamente les asignarán, a través de los

BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.

Centro Financiero Banic, 1er Piso, Km. 5 ½ Carretera Masaya, Tel. 2783830 – Fax 2783836, Managua, Nicaragua

<http://www.bolsanic.com>

Email: [info@bolsanic.com](mailto:info@bolsanic.com)



procedimientos establecidos, operaciones que llenen dicha condicionalidad. El Agente Corredor deberá especificar en el campo apropiado, al momento de digitar sus ofertas de compra, el número exacto de cupones. En el caso contrario, cuando al oferente le sea indiferente un número preciso de cupones, éste deberá ingresar en el campo mencionado el número cero. Entonces, el sistema entenderá que la oferta de compra se realiza por el título especificado, independientemente del número de cupones.

## **2. Ofertas de venta desiertas en mercado secundario**

Esta nueva opción del sistema permite a los Puesto de Bolsa consultar las ofertas de venta de mercado secundario que no fueron calzadas durante los horarios establecidos en el sistema y realizar la compra de las mismas.

Este proceso estará disponible en el horario de 14:30 a 16:00 P.M.

Los parámetros que definen una oferta de venta como desierta son los siguientes :

- La oferta de venta deberá haber participado al menos en los dos últimos procesos de calza.
- Los títulos deben estar debidamente custodiados en la CENIVAL.
- El precio de venta será igual al precio ofertado en la última calza.
- Las ofertas de venta "ciegas" se convertirán en "visibles" en todos sus campos.

Para tener acceso a esta pantalla (figura 1), elija en el menú principal las siguientes opciones:

**Transacciones->Mercado Opcional, Reportos y Secundario-> Compra de Ofertas Desiertas**



Figura 1: Forma Compras de Ofertas Desiertas

**Ofertas de Venta Desiertas (Mercado Secundario)**

**BVDN**

Fecha de Sesión **01/04/2003** **Ofertas de Venta Desiertas (Mercado Secundario)**

**Filtro**

Moneda  Emisor  Fecha de Emisión  **Días al Vencimiento**  
 Mínimo  Máximo

**Custodia de Compra**

Cuenta de Valores   
 Tipo de Depósito


**Ofertas de Venta**

Vendedor	No. de Operación	Emisor	Instrumento	Tipo de Liquidación	Valor Ajustado (Miles)	Días al Vencimiento	Plazo	Precio / Rendimiento	Rendim de Compra	Comisión	Retirar	Comprar
JCASA	69878	MFIN	CBPI\$	H	0.01	120	120	90.5318748	30.00	1.0000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
PRO	74214	BCN	CENI	H	23,104.17	527	527	85.6069331	10.50	1.0000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
LV	74228	MFIN	BPI\$	H	1.27	1,740	1,740	70.5100000	20.13	1.0000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
LV	74230	MFIN	BPI\$	H	0.66	2,100	2,100	66.6500000	18.04	1.0000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
LV	74229	MFIN	BPI\$	H	6.76	2,820	2,820	55.9100000	18.02	1.0000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
CNI	73773	MFIN	BPI	H	19.46	2,850	2,850	60.0000000	16.14	1.0000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
PRO	73304	MFIN	BPI\$	H	8.07	3,180	3,180	65.0000000	12.98	1.0000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
PRO	71514	MFIN	BPI\$	H	4,137.62	3,540	3,540	65.0000000	11.99	1.0000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
PRO	71515	MFIN	BPI\$	H	9,475.47	3,540	3,540	65.0000000	11.99	1.0000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
*****	73558	MFIN	BPI\$	H	12.12	3,540	3,540			1.0000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
CNI	73591	MFIN	BPI\$	H	10.03	3,540	3,540	49.5000000	17.16	1.0000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
CNI	73852	MFIN	BPI\$	H	758.04	3,540	3,540	49.5000000	17.16	1.0000	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Buscar

La descripción de los campos de la forma pueden verse en el cuadro 1.

Cuadro 1: Campos de la forma de Compras de Ofertas Desiertas

Nombre	Descripción	Tipo de Dato
Filtro		
Moneda	Este campo permite filtrar los registros de las ofertas de venta a través de la moneda de liquidación.	Numérico
Emisor	Estos campos permiten filtrar las ofertas de venta que se visualicen en pantalla, indicando un determinado emisor, instrumento, fecha de emisión o días al vencimiento y luego ejecutando el botón Consultar 	Alfanumérico
Instrumento		Alfanumérico
Fecha de emisión		Fecha
Días al vencimiento		
mínimo		Numérico
máximo		Numérico
Custodia de Compra		
Cuenta de Valores	Campo de tipo lista de valores, donde el puesto de bolsa deberá especificar la cuenta en CENIVAL donde recibirá los títulos de las compras que realice.	Numérico
Tipo de Depósito	En este campo deberá especificarse el tipo de depósito que tendrán los títulos en CENIVAL.	Alfanumérico
Ofertas de Venta		
Vendedor	Código del puesto de bolsa que registra la oferta de venta. Si la registró el puesto que está conectado aparecerá un símbolo "x" en la parte izquierda del campo.	Numérico
No. de Operación	Código que identifica la operación de venta .	Numérico
Emisor	En estos campos se visualiza el detalle de la información	Alfanumérico

BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.

Centro Financiero Banic, 1er Piso, Km. 5 ½ Carretera Masaya, Tel. 2783830 – Fax 2783836, Managua, Nicaragua

<http://www.bolsanic.com>



Email: [info@bolsanic.com](mailto:info@bolsanic.com)



Instrumento	que registraron los puestos de bolsa vendedores en sus ofertas.	Alfanumérico
Tipo de liquidación		Alfabético
Valor ajustado (miles)		Número
Días al vencimiento		Número
Plazo		Número
Precio/ Rendimiento		Número
Rendimiento		Número
Valor nominal		Número
Valor transado		Número
No. de instrumento		Número
No. de Cupones		Número
Fecha de Vencimiento		Fecha
Fecha de liquidación		Fecha
Días acumulados		Número
Valor ajustado		Número
No. de períodos		Número
Tasa de interés		Número
Comisión de Compra	En este campo deberá especificarse la comisión que ganará el puesto de bolsa si decide comprar la oferta de venta.	Número
Retirar	Casilla de verificación donde los puestos de bolsa podrán retirar las ofertas de venta que hayan registrado.	Selección
Comprar	Casilla de verificación que permite comprar una oferta de venta	Selección

Los procedimientos para interactuar con esta forma se detallan a continuación:

### ***Para consultar las ofertas de venta***

- Al entrar a la forma, seleccione una moneda para filtrar las ofertas de venta.
- Si lo desea, puede especificar otro filtro para las ofertas y luego deberá dar clic en el botón consultar .
- El sistema también le permite consultar las ofertas de venta propias del puesto (que las haya registrado el puesto de bolsa conectado) a través del botón .
- La forma también le ofrece la posibilidad de consultar un número específico de operación a través del campo buscar que está sombreado en amarillo.

#### **Nota:**

- Si visualiza un carácter "x" en la parte izquierda de los registros, significa que las ofertas de venta que esté consultando, pertenecen al puesto conectado.

### ***Para comprar una oferta de venta***

BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.

Centro Financiero Banic, 1er Piso, Km. 5 ½ Carretera Masaya, Tel. 2783830 – Fax 2783836, Managua, Nicaragua

<http://www.bolsanic.com>

Email: [info@bolsanic.com](mailto:info@bolsanic.com)



- a. En el marco "Custodia de compra", seleccione la cuenta de valores y el tipo de depósito que tendrán los títulos a comprar, en CENIVAL.
- b. Luego, de clic en la casilla de verificación "Comprar" para recibir un mensaje de advertencia que verifica si está seguro de querer adquirir los títulos.

**Nota:** Al seleccionar la opción "Sí", recibirá otro mensaje donde se le indica que la compra se realizó con éxito, pero si selecciona "No", se cancelará la acción de comprar.

### ***Para retirar una oferta de venta***

**Nota:** Este proceso podrá ser ejecutado únicamente por el puesto de bolsa que haya registrado la oferta de venta.

- a. De clic en la casilla de verificación "Retirar" para recibir un mensaje de advertencia que verifica si está seguro de querer retirar la oferta de venta de los títulos.

**Nota:** Al seleccionar la opción "Sí", recibirá otro mensaje donde se le indica que el retiro se ha realizado con éxito, pero si selecciona "No", se cancelará la acción de retirar. Es importante mencionar que aunque el proceso se haya ejecutado con éxito, la oferta se seguirá visualizando hasta las 16:00 PM (hora del cambio de sesión del sistema).

BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.

Centro Financiero Banic, 1er Piso, Km. 5 ½ Carretera Masaya, Tel. 2783830 – Fax 2783836, Managua, Nicaragua

<http://www.bolsanic.com>

Email: [info@bolsanic.com](mailto:info@bolsanic.com)





# CIRCULAR

Número PB4 - 2003 \* 5 de Mayo de 2003

***Cupones de Amortización de Principal de Bonos de Pago por Indemnización (BPI) del Ministerio de Hacienda y Crédito Público***

Para : Gerentes Generales  
Agentes Corredores de Bolsa  
Puestos de Bolsa

De : Gerardo Argüello  
Vice Gerente General

---

A partir de la fecha se autoriza la negociación en la Bolsa de los cupones de amortización de principal de los Bonos de Pago por Indemnización emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

También queda autorizada la negociación de BPI sin cupones de amortización. Sin embargo, actualmente nuestros sistemas no permiten negociar títulos con esa última característica por lo que ya estamos trabajando en una nueva versión del sistema que facilite la transacción de dichos instrumentos. Una vez se hayan realizado los ajustes necesarios se les informará por medio de una nueva circular.

BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.

Centro Financiero Banic, 1er Piso, Km. 5 ½ Carretera Masaya, Tel. 2783830 – Fax 2783836, Managua, Nicaragua

<http://www.bolsanic.com>

Email: [info@bolsanic.com](mailto:info@bolsanic.com)



# CIRCUL

## *Addendum a Circular PB3-2003 sobre las ofertas de venta desiertas en mercado secundario*

Número PB5 - 2003 \* 8 de mayo de 2003

Para : Gerentes Generales  
Agentes Corredores de Bolsa  
Puestos de Bolsa

De : Gerardo Argüello  
Vice Gerente General

---

La presente circular es un addendum a la circular PB3-2003 que detalla los procedimientos operativos de las ventas de operaciones desiertas en el mercado secundario a través del sistema electrónico de negociación.

En el punto dos de dicha circular, en el punto titulado " para comprar una oferta de venta" hay que incluir la siguiente disposición: las compras de operaciones desiertas en mercado secundario no podrán ser cruzadas.

BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.

Centro Financiero Banic, 1er Piso, Km. 5 ½ Carretera Masaya, Tel. 2783830 – Fax 2783836, Managua, Nicaragua

<http://www.bolsanic.com>

Email: [info@bolsanic.com](mailto:info@bolsanic.com)



Para : Gerentes Generales  
Agentes Corredores de Bolsa  
Puestos de Bolsa

De : Gerardo Argüello  
Vice Gerente General

---

Por este medio quisiéramos informarles que las letras de cambio emitidas por el Ministerio de Hacienda y de Crédito Público, que se detallan en Certificación de la Superintendencia de Bancos del 21 de diciembre del 2001 adjunta, han sido registradas por la Bolsa de Valores de Nicaragua.

BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.

Centro Financiero Banic, 1er Piso, Km. 5 ½ Carretera Masaya, Tel. 2783830 – Fax 2783836, Managua, Nicaragua

<http://www.bolsanic.com>

Email: [info@bolsanic.com](mailto:info@bolsanic.com)



Parcial

**Fiscalización**

# CIRCULAR

Número PB7 - 2003 \* 11 de Septiembre de 2003

Puestos de Bolsa

De : Gerardo Argüello  
Vice Gerente General

C.C.: Lic. Julia Loáisiga, Auditora Interna

---

En cumplimiento a lo establecido en el Reglamento Interno de la BVDN, en sus artículos No. 2, 5, 11 y 53, la Junta Directiva de la BVDN ha delegado a la Auditora Interna, Lic. Julia Loáisiga, para revisar los procedimientos utilizados en las siguientes áreas y operaciones de cada Puesto de Bolsa:

- Inversiones
- Venta de títulos en mercado secundario
- Opciones
- Reportos
- Recepción de dinero
- Recepción de títulos valores
- Representación de emisores

BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.

Centro Financiero Banic, 1er Piso, Km. 5 ½ Carretera Masaya, Tel. 2783830 – Fax 2783836, Managua, Nicaragua

<http://www.bolsanic.com>

Email: [info@bolsanic.com](mailto:info@bolsanic.com)



Por lo antes señalado solicitamos su valiosa gestión a fin de que nos envíen copia de los manuales de control interno y procedimientos operativos. Además la Lic. Loáisiga realizará visitas a cada Puesto de Bolsa, como parte de la revisión de los procedimientos mencionados, por lo que les agradeceríamos se le preste la atención debida para que pueda efectuar a cabalidad su misión.

**CIRCULAR** *Operaciones de funcionarios de la BVDN y CENIVAL*

Para: **Número PB8 - 2003 \* 26 de Septiembre de 2003**  
Agentes corredores de Bolsa  
Puestos de Bolsa

De : Gerardo Argüello  
Vice Gerente General

C.C.: Lic. Alfonso Llanes, Superintendente de Bancos  
Lic. Jose Francisco Saenz, Intendente de Valores  
Lic. Julia Loáisiga, Auditora Interna BVDN-CENIVAL

---

Por este medio quisiéramos informarles que la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Nicaragua (BVDN) Y de la CENIVAL dispusieron incluir dentro de nuestras normas de operación que queda terminantemente prohibido que los funcionarios de la BVDN-CENIVAL y sus familiares, dentro del cuarto grado de consaguinidad y segundo de afinidad, realicen operaciones bursátiles para captar recursos a través de los Puestos de Bolsa.

BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.

Centro Financiero Banic, 1er Piso, Km. 5 ½ Carretera Masaya, Tel. 2783830 – Fax 2783836, Managua, Nicaragua

<http://www.bolsanic.com>

Email: [info@bolsanic.com](mailto:info@bolsanic.com)



**CIRCU**

*Comisiones por colocación de letras  
estandarizadas emitidas por el Banco  
Central de Nicaragua*

Número PB9 - 2003 \* 26 de Septiembre de 2003

Para : Gerentes Generales

Agentes Corredores de Bolsa  
Puestos de Bolsa

De : Gerardo Argüello  
Vice Gerente General

---

De conformidad a decisión de Junta Directiva de la BVDN del 24 de Julio del 2003, las Letras y Bonos del Banco Central de Nicaragua, emitidos de conformidad a resolución de su Consejo Directivo XVIII-1-03 del siete de Mayo del 2003 y en la cual se estipula que dichos títulos valores se colocarán en el mercado a través de subastas públicas donde los únicos participantes serán los Puestos de Bolsa, se fijaron las tarifas de los Puestos de Bolsa para ese tipo de operaciones en un mínimo del 1% y un máximo del 2% anual. Esta comisión será fija y no se anualizará para plazos superiores a un año. La comisión de la Bolsa será del 0.25%, anualizada para plazos inferiores a un año.

BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.

Centro Financiero Banic, 1er Piso, Km. 5 ½ Carretera Masaya, Tel. 2783830 – Fax 2783836, Managua, Nicaragua

<http://www.bolsanic.com>

Email: [info@bolsanic.com](mailto:info@bolsanic.com)



**CIRCU**

*Registro de Letras de Cambio  
emitidas por el Ministerio de  
Hacienda y Crédito Público*

Número PB10 - 2003 \* 26 de Noviembre de 2003

Para: Gerentes Generales

Agentes Corredores de Bolsa  
Puestos de Bolsa

C.C.: Ing. Santos Delgadillo, Supervisor de Operaciones, CENIVAL

De : Gerardo Argüello  
Vice Gerente General

|

Por este medio quisiéramos informarles que las letras de cambio emitidas por el Ministerio de Hacienda y de Crédito Público, que se detallan en certificaciones de la Superintendencia de Bancos del 14 de noviembre del 2001 adjuntas y con los números de inscripción 0042 y 0041, han sido registradas por la Bolsa de Valores de Nicaragua.

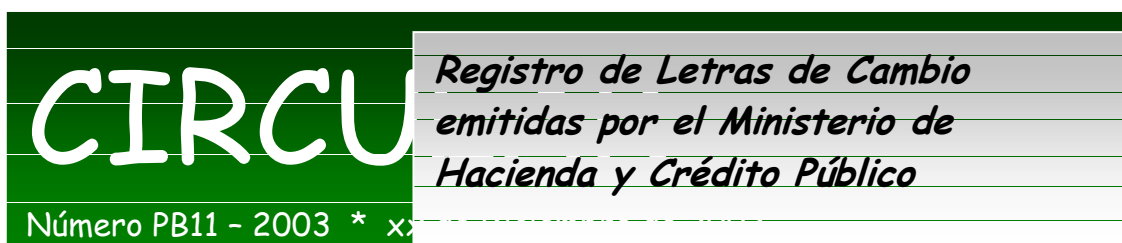
Estos títulos podrán ser negociados a partir del día de mañana.

BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.

Centro Financiero Banic, 1er Piso, Km. 5 ½ Carretera Masaya, Tel. 2783830 – Fax 2783836, Managua, Nicaragua

<http://www.bolsanic.com>

Email: [info@bolsanic.com](mailto:info@bolsanic.com)



Para : Gerentes Generales  
Agentes Corredores de Bolsa  
Puestos de Bolsa

C.C.: Ing. Santos Delgadillo, Supervisor de Operaciones, CENIVAL

De : Gerardo Argüello  
Vice Gerente General

|

BOLSA DE VALORES DE NICARAGUA, S.A.

Centro Financiero Banic, 1er Piso, Km. 5 ½ Carretera Masaya, Tel. 2783830 – Fax 2783836, Managua, Nicaragua

<http://www.bolsanic.com>

Email: [info@bolsanic.com](mailto:info@bolsanic.com)