



2010

Informe Anual  
Bolsa de Valores Nacional, S. A.  
Guatemala



[www.bvnsa.com.gt](http://www.bvnsa.com.gt)  
[bvn@bvnsa.com.gt](mailto:bvn@bvnsa.com.gt)

## **CONTENIDO**

**Informe Anual 2010**

**Bolsa de Valores Nacional, S. A.**

Informe del Presidente	<b>2 - 4</b>
Consejo de Administración	<b>5</b>
Comités de Trabajo del Consejo de Administración	<b>6</b>
Administración	<b>7</b>
Estados Financieros	<b>8 - 9</b>
Informe de Operaciones	<b>10 - 20</b>
Agentes de Bolsa Autorizados 2010	<b>21</b>
Emisores con Valores en Circulación en 2010	<b>22</b>
Emisores que se han Listado en BVN	<b>23 - 24</b>

## INFORME DEL PRESIDENTE 2010



Luis Lara / Presidente

Estimados Señores Accionistas:

Al concluir un año más de operaciones de Bolsa de Valores Nacional, S.A., con gran satisfacción presento a ustedes, en nombre del Consejo de Administración, un recuento de las principales actividades realizadas durante el año 2010, habiendo sido muchas de ellas focalizadas a la incorporación de estándares internacionales, la generación de nuevas fuentes de ingresos y la reducción de riesgos. Durante el año 2010 se negociaron en los diferentes mercados de la Bolsa cerca de Q257,555 millones, lo que representó una reducción

de casi 10% en comparación con el volumen negociado en el año 2009, lo cual se atribuye principalmente a que la crisis de 2009 hizo que se realizaran muchas operaciones de corto plazo, lo que incrementó los volúmenes totales, mas no los anualizados. La estabilización que se percibió a lo largo de este año permitió a los inversionistas invertir a plazos más largos. Lo anterior se evidencia con el incremento del volumen anualizado del 26% en comparación con el año anterior, el cual estuvo primordialmente impulsado por el incremento de la negociación de

CERTIBONOS, emitidos por el Estado a través del Ministerio de Finanzas Públicas, en su mayoría a plazos entre 10 y 15 años y de los CDP's, instrumentos emitidos por el Banco de Guatemala, en su mayoría a plazos iguales o menores de un año.

En lo que respecta a los mercados de corto plazo, en el Mercado de Reportos – en donde el 80% de las operaciones fueron efectuadas a los plazos entre 1 y 7 días – el volumen incrementó en 8.60% en comparación con el año anterior. Por su parte, el Mercado Primario Público, en el cual se negocian los DP's emitidos por el Banco de Guatemala al plazo de 7 días, sufrió una contracción del 28.5% en comparación con el año 2009. Los rendimientos negociados en ambos mercados se mantuvieron relativamente estables a lo largo del período, al estar altamente correlacionados con la Tasa Líder establecida por la Junta Monetaria que se mantuvo en 4.50%.

El volumen negociado en el Mercado Primario Privado continuó la tendencia de incremento observada años atrás, al crecer durante el 2010 alrededor del 10%, siendo el volumen de valores privados en circulación de Q1,580 millones al concluir el año. Adicionalmente, dentro de los mayores logros obtenidos en este mercado puede mencionarse que por vez primera se emitió en el mercado local un macrotítulo, figura ampliamente utilizada en mercados internacionales, que permite que las partes alicuotas que representan fracciones del valor emitido se trasladen a través de las partidas de débito y crédito correspondientes. Para ello, fue necesario hacer las modificaciones del caso en los sistemas internos, con lo cual se creó la infraestructura que podrá ser utilizada para que diversas entidades emisoras puedan llevar a cabo futuras emisiones utilizando esta figura. Asimismo, como más adelante compartiré con ustedes, la Bolsa dio inicio a la asignación de los códigos International Securities Identification Number (ISIN) y del Classification of Financial Instruments (CFI).

Por su parte, el volumen de valores en custodia también continuó incrementando a lo largo de 2010, habiendo crecido en 17% en comparación con el año anterior. El monto en custodia de los valores emitidos en quetzales aumentó en 21%, mientras que los valores que se encuentran en custodia en Clearstream Banking incrementaron en 13%, llegando a custodiar un monto total equivalente a Q.16,948.40 millones.

A lo largo del período se avanzó considerablemente en el traslado de los servicios prestados por el Departamento de Caja de Valores de la Bolsa hacia la entidad Central de Valores Nacional, S.A., (CVN). Se llevó a cabo la capitalización de CVN, siendo su nuevo capital pagado de Q8 millones. Se avanzó en la aprobación del Reglamento Interno de CVN, el establecimiento de procedimientos internos y la firma de los contratos respectivos. En cuanto a la infraestructura tecnológica, se concluyó el desarrollo del sistema, lo que le permitirá a CVN llevar a cabo la administración de valores y la liquidación de las operaciones.

Dentro de los proyectos que para la Bolsa tuvieron mayor relevancia durante el año 2010 estuvo el desarrollo del sistema para la emisión de valores representados a través de anotaciones en cuenta por parte de las entidades financieras. El sistema está basado en el estándar internacional de mensajería para la industria financiera ISO 20022. Por su parte, ha sido necesario que los usuarios potenciales desarrollen, a su vez, los sistemas y la mensajería correspondiente, esperando implementar este proyecto a lo largo del año 2011. Consideramos que este es un proyecto de especial importancia para el desarrollo del mercado bursátil, que contribuirá a que mayor número de personas se familiarice con los beneficios que dicha forma de emisión conlleva, siendo algunos de ellos mayor seguridad y rapidez en la ejecución de las negociaciones, así como una inminente reducción de costos y riesgos para los emisores.

Con el fin de implementar los nuevos mecanismos incorporados en la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia de 2010, la Bolsa incorporó en el Mercado Primario Público y en el Sistema de la Mesa Electrónica Bancaria de Dinero, por ser el operador de dicho Sistema, un nuevo módulo. Dicho módulo incluye, además de las funciones básicas relacionadas con los mecanismos de subastas de inyección y neutralización de liquidez a realizar por parte del BANGUAT con las entidades bancarias y financieras, el desarrollo de mensajería XML y la comunicación entre los servidores de la Bolsa, la Mesa, los usuarios y los del BANGUAT.

En busca de agilizar la fluidez y veracidad de la información enviada al BANGUAT sobre las negociaciones que se efectúan en el mercado cambiario a lo largo del día, durante el 2010 la Junta Monetaria hizo obligatorio el uso del SPID y/o SINEDI para efectuar todas las operaciones de compra y venta de divisas interbancarias. Las operaciones realizadas en dichos sistemas retroalimentan

de forma automática el módulo informativo de los datos enviados al BANGUAT, utilizando dicha institución solamente aquellas operaciones iguales o superiores a US\$20,000 para el cálculo del tipo de cambio de referencia.

En lo que respecta a los valores privados e instrumentos públicos, me es grato compartirles que la Bolsa fue designada por la Asociación de Agencias Numeradoras Nacionales (ANNA, por sus siglas en inglés) para actuar como la Agencia Nacional Numeradora para Guatemala de los códigos ISIN y CFI, para lo cual fue necesaria la capacitación correspondiente a través de la presencia en seminarios internacionales organizados por ANNA y se recibieron capacitaciones específicas por parte del Gerente Regional de la ANNA. Con ello fue posible desarrollar los sistemas que permiten la asignación automática de los códigos al registrar una serie en la Bolsa, o bien, al solicitar dicha asignación, de tratarse de emisiones negociadas en el mercado extrabursátil.

El código ISIN sigue el estándar internacional 6166 para identificar los valores a nivel internacional y está diseñado para emplearse en la negociación y administración de valores y otros instrumentos financieros, mientras que el código CFI sigue el estándar internacional 10962.

El primer ISIN y CFI fue asignado en el mes de octubre a los valores de deuda negociados en el mercado local bursátil por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). En lo que se refiere a valores privados, los primeros códigos fueron asignados en el mes de diciembre a los valores de deuda emitidos por la entidad Cititarjetas de Guatemala, LTDA. A su vez, se están centralizando esfuerzos para promover la fungibilidad de los valores privados que se negocian en el mercado bursátil, y, de esta manera, que sea mayor el número de series que posean ambos códigos.

Durante 2010 se trabajó arduamente en el desarrollo de la figura del Reporto Bursátil, buscando dotar de mayor seguridad y certeza a los participantes al incorporar estándares internacionales. A la fecha se ha concluido la normativa y se han obtenido avances importantes en el desarrollo de los sistemas de negociación y de liquidación. Este es un proyecto que se continuará trabajando en el transcurso del año 2011.

En el ámbito legislativo, durante el 2010 se colaboró con la Comisión de Economía y Comercio Exterior del Congreso de la República en ciertas modificaciones relacionadas con las figuras de Anotaciones en Cuenta y con la Titularización

de Activos. En este año que inicia, dentro de los retos establecidos se promoverá el desarrollo de nueva normativa interna para la Titularización de Activos, que sujeto a un potencial cambio legislativo haría viable este tipo de emisiones en Bolsa, generando nuevas opciones de inversión y financiamiento.

El año 2011 presenta grandes desafíos dentro de los que se encuentra el anteproyecto de Nueva Ley del Mercado de Valores en el que trabajan actualmente las autoridades nacionales, por lo que se centrarán esfuerzos para participar en la redacción de la misma, con el fin de contribuir a que ésta promueva el desarrollo del mercado y de sus participantes.

Asimismo, se promoverá el financiamiento a través de Bolsa, mediante un acercamiento con los actuales y potenciales emisores para conocer sus necesidades y determinar cómo éstos podrían satisfacerse a través de las diferentes figuras bursátiles. Por otro lado, se tendrá un acercamiento con los inversionistas institucionales para promover el que inviertan en valores privados, tal y como les es permitido bajo la normativa actual.

Al contar con un Manual de Políticas de Seguridad Informática, durante el 2011 se espera obtener una nueva certificación de sistemas más completa que requiere mayor nivel de exigibilidad.

Los objetivos trazados para el año que termina fueron ambiciosos, siendo grato compartirles que el período tuvo una utilidad de Q1,882,412.13.

En el mes de agosto falleció el Doctor Manuel F. Ayau Cordón, quien fuera promotor de la Bolsa y primer Presidente del Consejo de Administración. En su sesión celebrada el 24 de septiembre de 2010, el Consejo de Administración decidió que el Salón de Sesiones fuera nombrado Manuel F. Ayau, como un reconocimiento a su memoria.

No me queda más que agradecerle a los Señores Accionistas la confianza que han depositado en el Consejo de Administración y su apoyo manifestado durante el año 2010, teniendo firme la convicción de que los avances obtenidos en este año que termina, serán de utilidad para el crecimiento del mercado bursátil del país.

Luis Lara  
Presidente

## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN 2010



### Presidente

Luis Rolando Lara Grojec

### Vicepresidente

Luis Fernando Samayoa Delgado

### Secretario

Manuel Alfredo Rivera Gallardo

Juan Carlos Castillo Chacón

Luis Ernesto Rodríguez Schlesinger

Eduardo Andrés Oviedo Parra

Juan Carlos Samayoa Delgado

Edgar Javier Hernández Castellanos

Erwin Rolando Prera Soria

Luis Enrique González Hertzsch

Karen Gándara Cifuentes

Gustavo Adolfo Morales García

Luis Fernando Rivera Gallardo

Gustavo Enrique Steiger Gordillo

Pedro Molina Arathoon

Oscar René González Reyes

Pedro Gálvez Hernández

Felipe Botrán Díaz Durán

Asesor Legal Externo

Eduardo Mayora Alvarado

## COMITÉS DE TRABAJO - CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN 2010

### Comité Ejecutivo

Luis Rolando Lara Grojec  
Luis Fernando Samayoa Delgado  
Manuel Alfredo Rivera Gallardo

### Comité de Estrategia

Luis Rolando Lara Grojec  
Luis Fernando Samayoa Delgado  
Manuel Alfredo Rivera Gallardo  
Juan Carlos Castillo Chacón  
Luis Ernesto Rodríguez Schlesinger  
Juan Carlos Samayoa Delgado  
Erwin Rolando Prera Soria  
Luis Enrique González Hertzsch  
Luis Fernando Rivera Gallardo

### Comité de Relaciones con CVN

Manuel Alfredo Rivera Gallardo  
Luis Rolando Lara Grojec  
Juan Carlos Castillo Chacón  
Eduardo Andrés Oviedo Parra  
Edgar Javier Hernández Castellanos  
Luis Fernando Rivera Gallardo  
Oscar René González Reyes  
Pedro Gálvez Hernández  
Felipe Botrán Díaz Durán

### Comité de Emisiones

Manuel Alfredo Rivera Gallardo  
Karen Gándara Cifuentes  
Gustavo Adolfo Morales García  
Pedro Molina Arathoon  
Pedro Gálvez Hernández  
Felipe Botrán Díaz Durán

### Comité de Políticas de Seguridad Informática

Gustavo Enrique Steiger Gordillo  
Manuel Alfredo Rivera Gallardo  
Eduardo Andrés Oviedo Parra  
Juan Carlos Samayoa Delgado

### Comité de Emolumentos y Remuneraciones

Luis Fernando Samayoa Delgado  
Gustavo Enrique Steiger Gordillo  
Pedro Molina Arathoon

### Comité de Mercado de Capitales

Gustavo Enrique Steiger Gordillo  
Manuel Alfredo Rivera Gallardo  
Eduardo Andrés Oviedo Parra  
Juan Carlos Samayoa Delgado  
Karen Gándara Cifuentes  
Luis Fernando Rivera Gallardo  
Oscar René González Reyes  
Felipe Botrán Díaz Durán

### Comité de Corro

Gustavo Adolfo Morales García  
Manuel Alfredo Rivera Gallardo  
Eduardo Andrés Oviedo Parra  
Juan Carlos Samayoa Delgado  
Karen Gándara Cifuentes  
Oscar René González Reyes  
Pedro Gálvez Hernández

### Comité de Comunicación

Pedro Molina Arathoon  
Karen Gándara Cifuentes  
Gustavo Enrique Steiger Gordillo  
Oscar René González Reyes

### Comité de Auditoría

Luis Ernesto Rodríguez Schlesinger  
Edgar Javier Hernández Castellanos  
Erwin Rolando Prera Soria  
Gustavo Enrique Steiger Gordillo

## ADMINISTRACIÓN BOLSA DE VALORES NACIONAL 2010

Luis Rolando San Román García  
Gerente General

María Gabriela Escamilla Ochaíta  
Subgerente

Luis Fernando Monterroso De Paz  
Informática

Martha Eugenia Coronado Orellana  
Proyectos / Mercadeo

Cristián Novales Schlesinger  
Asuntos Jurídicos

Rosario Elizabeth de León Archila  
Corro

Francisco Román Álvarez Marroquín  
Contabilidad

José Leopoldo González Márquez  
Valores

Silvia Lorena García Ramos  
Liquidaciones

Waldir Edenilson Contreras Pedroza  
Auditoría

Lucio Federico Arriola Gallina  
Seguridad Informática



## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO (AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010)

Cifras expresadas en Quetzales

Activo	2010	2009
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,685,599	2,651,437
Inversiones temporales	7,829,853	7,971,836
Clientes	676,408	418,418
Otras cuentas por cobrar	1,356,078	1,511,132
Inversiones largo plazo	7,090,002	7,849,431
Mobiliario y equipo de computo (neto)	762,931	1,045,216
Fideicomiso de garantía	9,635	9,554
Activos diferidos	845,031	971,081
Otros activos	272,611	272,611
<b>Total del activo</b>	<b>24,528,148</b>	<b>22,700,716</b>
<b>Pasivo y Capital Contable</b>		
<b>Pasivo</b>		
Exigibilidades	2,525,821	2,432,455
Indemnizaciones	2,836,915	2,513,980
Productos devengados no percibidos	674,256	425,538
<b>Total del pasivo</b>	<b>6,036,992</b>	<b>5,371,973</b>
<b>Capital Contable</b>		
Capital suscrito y pagado	480,000	480,000
Prima sobre acciones	691,300	691,300
Reserva legal	1,105,000	1,030,153
Utilidades acumuladas	16,214,856	15,127,290
<b>Total capital contable</b>	<b>18,491,156</b>	<b>17,328,743</b>
<b>Total del pasivo y capital contable</b>	<b>Q 24,528,148</b>	<b>Q 22,700,716</b>

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010)

Cifras expresadas en Quetzales

	2010	2009
Ingresos por servicios	11,598,967	10,352,803
Gastos de administración	9,125,912	8,224,320
Gastos de operación	2,290,396	2,185,077
Utilidad en operación	182,659	(56,594)
Otros ingresos	1,852,053	2,358,143
Gastos extraordinarios	-----	500,000
Utilidad antes de impuesto	2,034,712	1,801,549
Impuesto sobre la renta	152,300	297,806
Utilidad neta	<b>1,882,412</b>	<b>1,503,743</b>

## **INFORME DE OPERACIONES 2010**

### **Informe Anual**

#### **Bolsa de Valores Nacional, S. A.**

Volumen Total Negociado	11
Desglose del Volumen Negociado	11
Volumen Mensual Negociado	12
Volumen Anualizado de Operaciones	12
Monto Mensual Negociado – Títulos Privados – Mercado Primario	13
Montos en Circulación – Mercado Primario	13
Tasa de Títulos Privados – Mercado Primario	14
Rendimiento de DP's a 7 días – Mercado Primario Público	14
Monto Mensual Negociado – Mercado Primario Público	15
Monto Adjudicado en Licitaciones	15
Rendimientos de CDP's	16
Monto Mensual Negociado – Mercado Secundario	16
Monto Mensual Negociado – Mercado de Reportos	17
Desglose Volumen de Reportos por Plazo	17
Rendimiento de Reportos Títulos Públicos	18
Valores en Depósito – Caja de Valores	19
Desglose de Valores en Depósito – Caja de Valores	20

## OPERACIONES 2010

[www.bvnsa.com.gt](http://www.bvnsa.com.gt)

### VOLUMEN TOTAL NEGOCIADO

#### Años 2001 - 2010

El volumen bruto negociado durante el año 2010 ascendió a Q.257,554.98 millones, es decir una reducción equivalente al 9.81% comparado con el año 2009. Esta reducción se debió, en gran parte, a que las operaciones

se efectuaron a plazos más largos, como puede verse en la gráfica de volumen anualizado, lo que implicó una menor rotación de los montos invertidos.

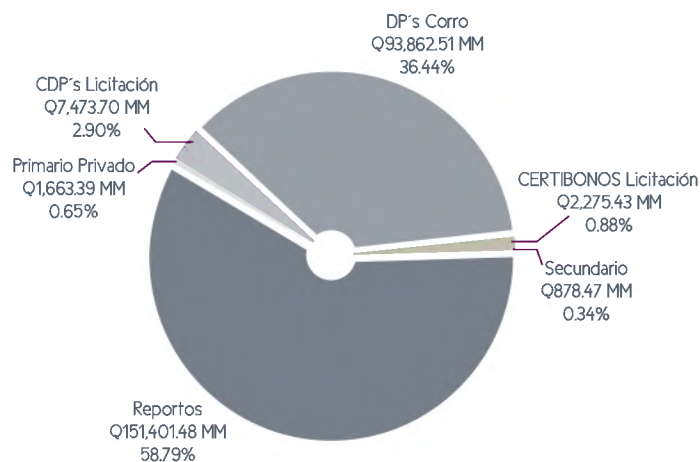


### DESGLOSE DEL VOLUMEN NEGOCIADO

#### Enero - Diciembre 2010

La gráfica muestra la distribución del volumen bruto total negociado en los diferentes mercados. El Mercado de Reportos acaparó el 58.79%, seguido por el Mercado Primario de DP's emitidos por el Banco de Guatemala a plazo de 7 días con el 36.44%. Los CDP's colocados a través de licitación representaron el 2.90% y los

Certificados Representativos de Bonos del Tesoro (CERTIBONOS) emitidos por el Estado a través del Ministerio de Finanzas Públicas el 0.88%. Finalmente, los mercados con menor volumen fueron el Mercado Primario de Valores Privados que representó el 0.65% y el Mercado Secundario con el 0.34%.

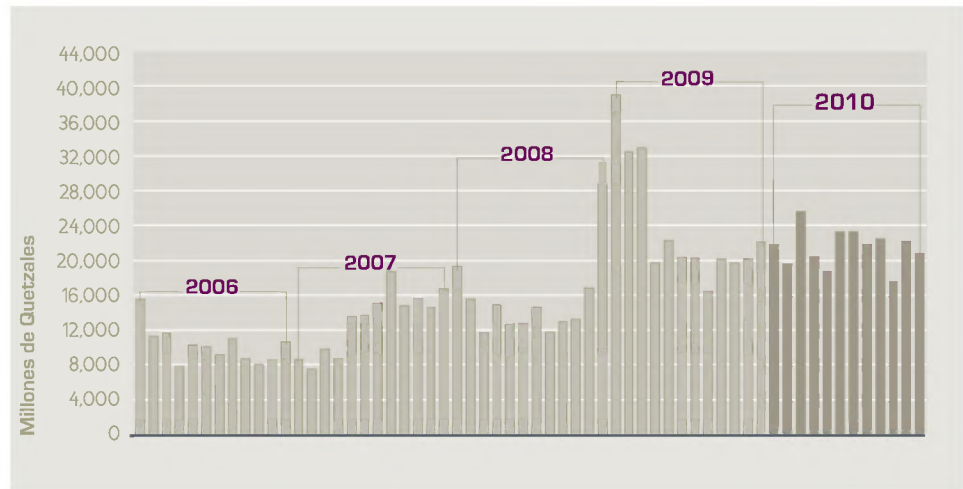


## VOLUMEN MENSUAL NEGOCIADO

### Años 2006 - 2010

El volumen promedio mensual negociado durante el año 2010 fue de Q.21,463 millones. A excepción de marzo, que fue el mes con mayor volumen al alcanzar un total de Q.25,642 millones, el resto del período tuvo

un comportamiento estable, oscilando entre Q.17,574 millones y Q.23,289 millones mensuales.

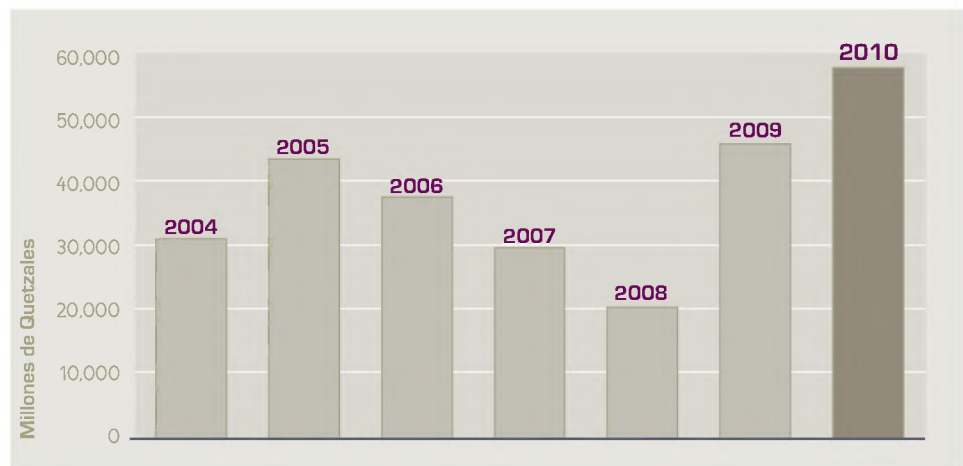


## VOLUMEN ANUALIZADO DE OPERACIONES

### Años 2004 - 2010

Nuevamente el volumen anualizado logró una cifra récord, al alcanzar los Q.58,135 millones, es decir un 25.66% adicional al volumen anualizado del año 2009. El volumen anualizado es el resultado de ponderar cada monto según el plazo al que se haya realizado la negociación, tomando como base el año de 365 días.

Este volumen estuvo conformado en un 42% por negociaciones en licitaciones de CERTIBONOS, un 36% por negociaciones en licitaciones de CDP's, un 10% por el Mercado Secundario, un 6% por Reportos, un 3% por el Mercado Primario Privado y un 3% por el Mercado Primario Público (DP's a 7 días).

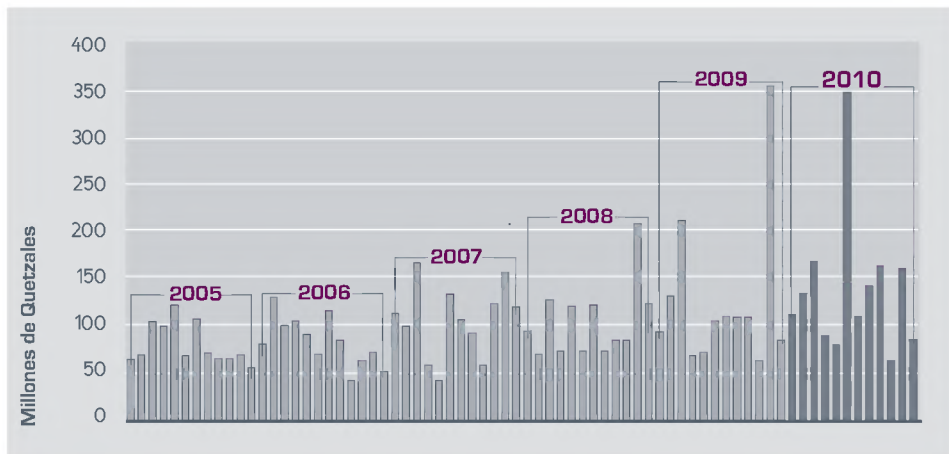


## MERCADO PRIMARIO PRIVADO - MONTO MENSUAL NEGOCIADO

### Años 2005 - 2010

El volumen bruto negociado en el Mercado Primario Privado tuvo un crecimiento de 9.48% comparado con el año 2009; sin embargo, el crecimiento del volumen anualizado fue de 39.75% comparado con el mismo período, lo que indica que las negociaciones se efectuaron a plazos promedio mayores que el año

anterior. Del total de Q.1,663.39 millones negociados en este mercado, el 96% corresponde a valores emitidos en quetzales y el 4% restante a valores emitidos en dólares de los Estados Unidos de América. El promedio mensual colocado por parte de las entidades emisoras fue de Q138.62 millones.

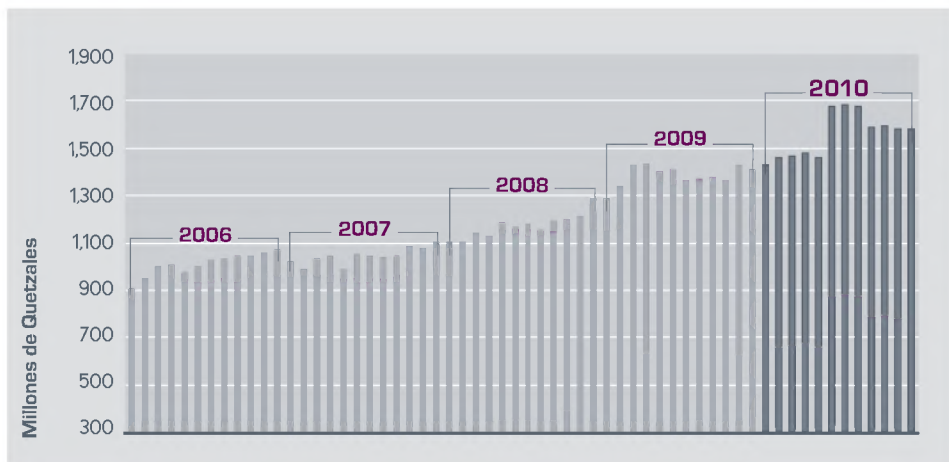


## MERCADO PRIMARIO PRIVADO - MONTOS EN CIRCULACIÓN

### Años 2006 - 2010

Esta gráfica muestra la tendencia ascendente observada en los últimos años de los montos en circulación de valores privados, negociados a través de la Bolsa. Al

concluir el año 2010 el monto de valores privados vigentes era de Q.1,583.44 millones, es decir Q.173 millones más que a finales del año 2009.

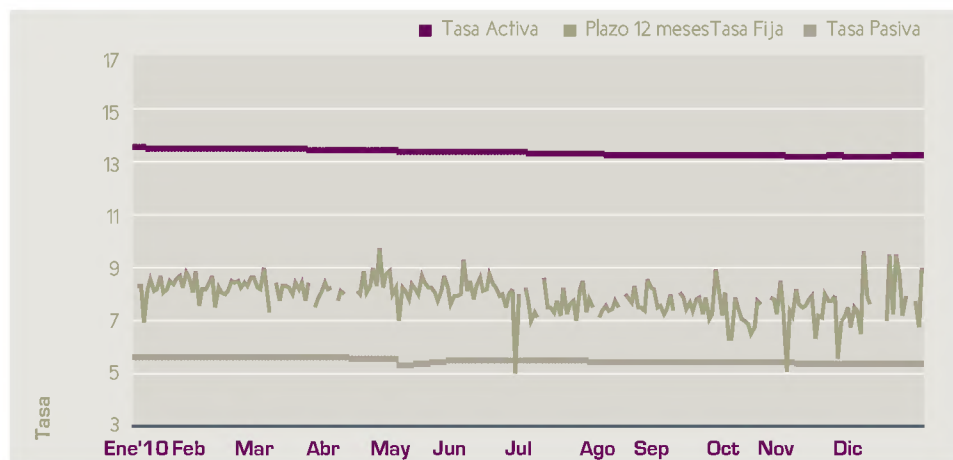


## MERCADO PRIMARIO PRIVADO - TASA DE TÍTULOS PRIVADOS

### Enero - Diciembre 2010

Para el plazo de 12 meses, los valores privados negociados en la Bolsa ofrecieron durante el año 2010 un rendimiento promedio de 7.48% para inversiones en quetzales, con tasa fija. En la gráfica podemos apreciar

que dicho rendimiento se mantuvo alrededor de 2 puntos por arriba del promedio de la Tasa Pasiva Bancaria y 6 puntos por debajo del promedio de la Tasa Activa Bancaria.

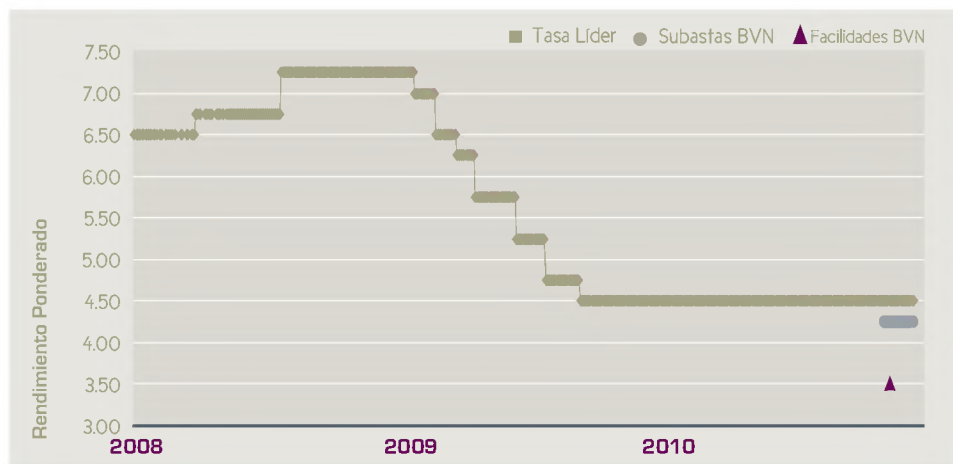


## MERCADO PRIMARIO PÚBLICO

### RENDIMIENTO DP's 7 DIAS - Años 2008 - 2010

Hasta el 18 de noviembre, las negociaciones de Dp's al plazo de 7 días efectuadas en el Mercado Primario Público, fueron realizadas a la tasa de Interés Líder de la Política Monetaria, la cual se mantuvo estable en 4.50%. A partir del 19 de noviembre se implementaron los mecanismos de Subastas y Facilidades Permanentes, tanto para neutralización como para inyección

de liquidez por parte del Banco de Guatemala, por lo que la gráfica también muestra, de forma paralela a la tasa líder, la tasa de Subastas y de Facilidades en colocaciones de DP's a plazo de 7 días efectuadas con bancos y sociedades financieras, mismas que se ubicaron en 4.25% y 3.50%, respectivamente.

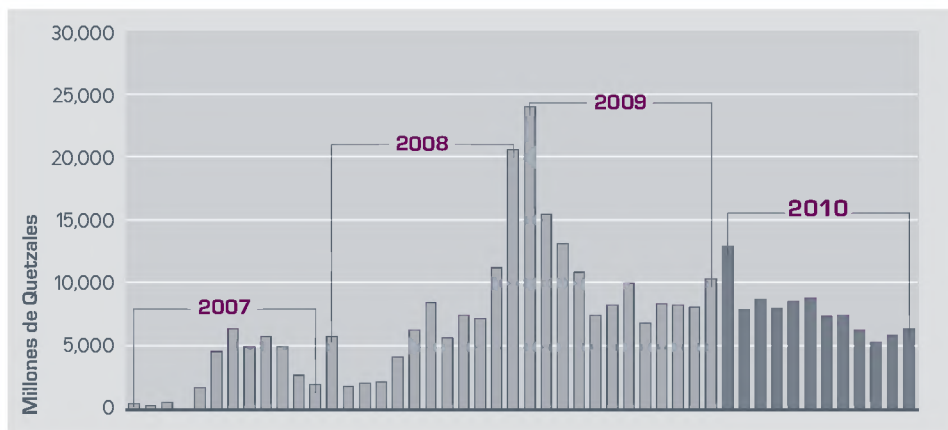


## MERCADO PRIMARIO PÚBLICO DP's 7 DÍAS

### VOLUMEN MENSUAL - Años 2007 - 2010

El volumen negociado en este mercado fue de Q.93,862.51 millones, lo que representó una reducción de 28.50% en comparación con el año anterior. El 90% de dicho volumen se negoció a través del corro y el

10% restante a través del mecanismo de Subasta, mismo que fue implementado a partir del 19 de noviembre.

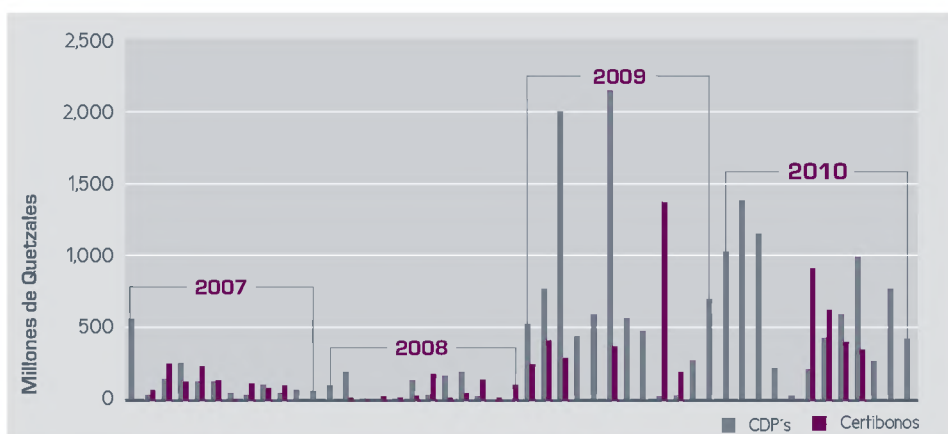


## VALORES PÚBLICOS - MERCADO PRIMARIO Monto Mensual Adjudicado - LICITACIONES

### Años 2007 - 2010

El volumen de valores públicos colocados a través del proceso de licitación estuvo conformado por Q. 7,473.70 millones de CDP's y Q.2,275.43 millones de CERTIBONOS. Este mercado representó el 3.79% del volumen bruto total; sin embargo, al anualizarlo, éste representó el 77.52% del volumen anualizado total. Los plazos de los CERTIBONOS se distribuyeron de la siguiente manera: 2.80% a plazo de 2 años, 5.27% a plazo de 4 años, 6.38% a plazo de 5 años, 9.48% a plazo de 7 años, 32.71% a plazo de 10 años, 9.59% a plazo de 11 años y finalmente el 33.77% a plazo de

15 años. Como puede verse en la gráfica, la negociación de los CERTIBONOS se concentró en los meses de junio a septiembre. La negociación de los CDP's se distribuyó a lo largo de todos los meses; el 70% se adjudicó a plazos iguales o menores a un año, en base al precio propuesto en las posturas, con fechas de vencimiento en marzo, junio, septiembre y diciembre, tanto del año 2010 como del año 2011, y el restante 30% de la adjudicación se efectuó a plazos entre 5 y 8 años.



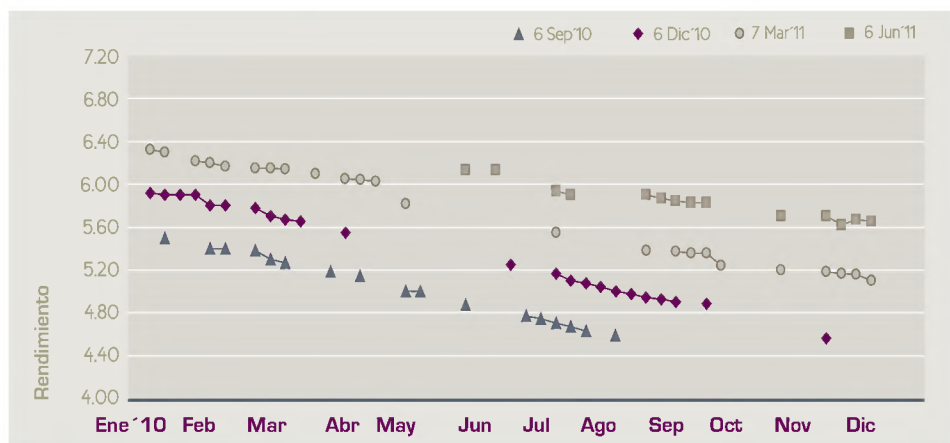


## RENDIMIENTO CDP's LICITACIÓN POR PRECIO

Enero - Diciembre 2010

Durante el año 2010 la colocación de CDP's adjudicados por fecha de vencimiento y en base al precio propuesto en las posturas sumó Q.5,222 millones. La distribución de este volumen se detalla a continuación: Vencimiento marzo 2010 Q.90.0 millones, con un rendimiento inicial de 4.63%; vencimiento junio 2010 Q.215.0 millones, con un rendimiento inicial de 5.06%; vencimiento septiembre 2010 Q.818.2 millones, con un rendimiento inicial de 5.50%; vencimiento diciembre 2010 Q.1,195.8 millones, con un rendimiento inicial de 5.92%;

vencimiento marzo 2011 Q.1,071.5 millones, con un rendimiento inicial de 6.32%; vencimiento junio 2011 Q.735.3 millones, con un rendimiento inicial de 6.13%; vencimiento septiembre 2011 Q.720.2 millones, con un rendimiento inicial de 6.34% y vencimiento diciembre 2011 Q.376.0 millones, con un rendimiento inicial de 4.25%. Como es de esperarse, en todos los casos el rendimiento inicial fue disminuyendo a medida que se acercaba la fecha de vencimiento.

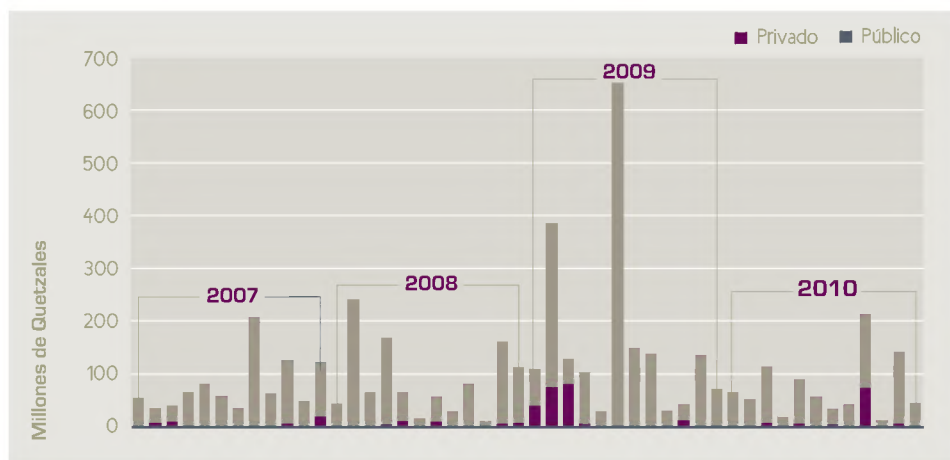


## MERCADO SECUNDARIO - MONTO MENSUAL NEGOCIADO

Años 2007 - 2010

De los Q.878.47 millones negociados en el mercado secundario, el 80% corresponde a operaciones realizadas en quetzales y el 20% a operaciones realizadas en dólares de los Estados Unidos de América. Es

importante mencionar que de dicho volumen, el 89% corresponde a negociaciones con valores del sector público, mientras que el 11% a negociaciones con valores del sector privado.

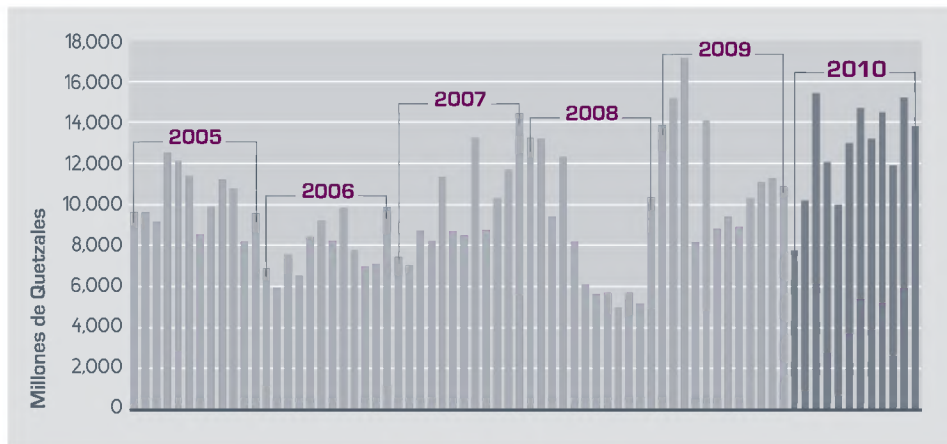


## MERCAO DE REPORTOS - MONTO MENSUAL NEGOCIADO

### Años 2005 - 2010

En la gráfica podemos apreciar el crecimiento del 8.60% en el volumen negociado en el mercado de reportos, el cual representó el 58.79% del volumen total. Sin embargo en el volumen anualizado el mercado de reportos abarcó únicamente el 5.81%. Al igual que en el 2009, marzo fue el mes con mayor volumen al

haberse negociado Q.15,422 millones, cuando el promedio mensual fue de Q.12,617. Del total de reportos, el 65% fueron negociaciones en quetzales y el 35% restante fueron negociaciones en dólares de los Estados Unidos de América.

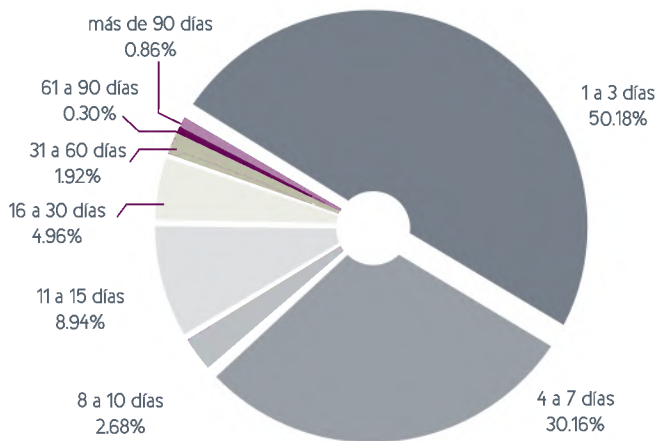


## DESGLASE DE REPORTOS POR PLAZO

### Enero - Diciembre 2010

El mercado de reportos se ha caracterizado porque la mayor parte del volumen se negocia en los plazos más cortos. El año 2010 no ha sido la excepción, ya que el volumen se clasificó de la siguiente manera: 50%

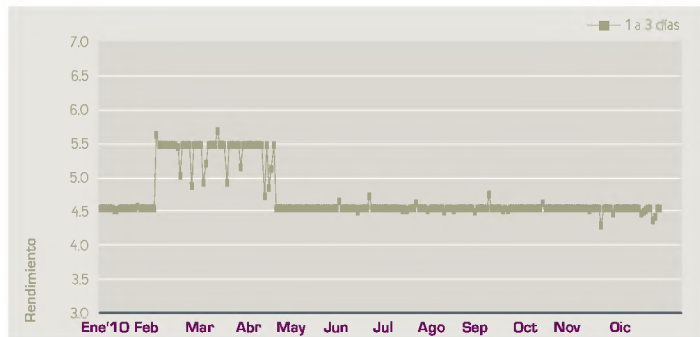
para plazos de 1 a 3 días, 30% para plazos de 4 a 7 días, 3% para plazos de 8 a 10 días, 9% para plazos de 11 a 15 días, 5% para plazos de 16 a 30 días y solamente el 3% restante para plazos mayores a 30 días.



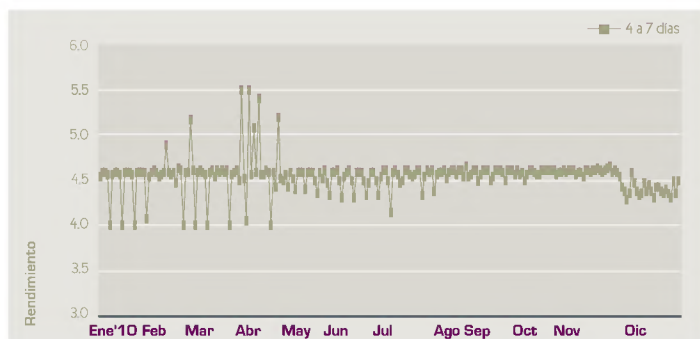
## REPORTOS CON TÍTULOS PÚBLICOS - RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADO

Enero - Diciembre 2010

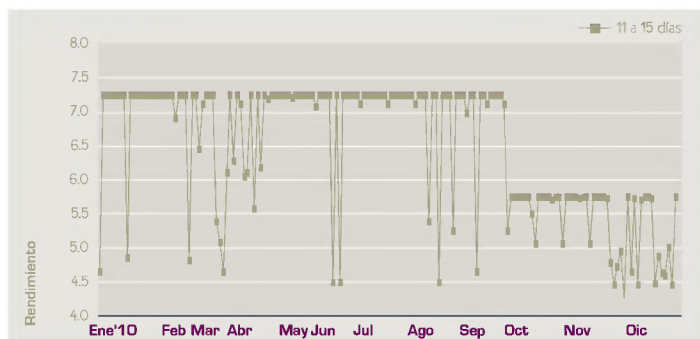
En el mercado de reportos el plazo de 1 a 3 días fue el más representativo y su rendimiento estuvo relacionado al comportamiento de la Tasa Líder establecida por la Junta Monetaria. En este plazo el rendimiento promedio se mantuvo alrededor de 4.50%, a excepción del período de febrero a abril, en el que tuvo una fluctuación entre 4.85% y 5.50%.



Para el plazo de 4 a 7 días, el rendimiento varió dentro de una franja más amplia que el plazo anterior, ya que durante los primeros cuatro meses del año osciló entre 4.0% y 5.50%. A partir de mayo el rendimiento estuvo un poco más estable, oscilando entre 4.14% y 4.65% con un promedio de 4.53%, hasta la segunda quincena de noviembre, cuando se implementaron nuevas disposiciones para la colocación de DP's a 7 días, por parte del Banco de Guatemala. Durante la última semana de noviembre y en el transcurso de diciembre, hubo una disminución en el rendimiento, ubicándose en un promedio de 4.39%.



Durante los meses de enero a septiembre, el rendimiento para reportos efectuados a plazos entre 11 y 15 días mostró variaciones bruscas que fluctuaron entre 4.50% y 7.25%. El último trimestre se caracterizó por una reducción sustancial en el rendimiento para este plazo, el cual se ubicó entre 4.25% y 5.75%. El promedio ponderado del año para este plazo fue de 6.14%.

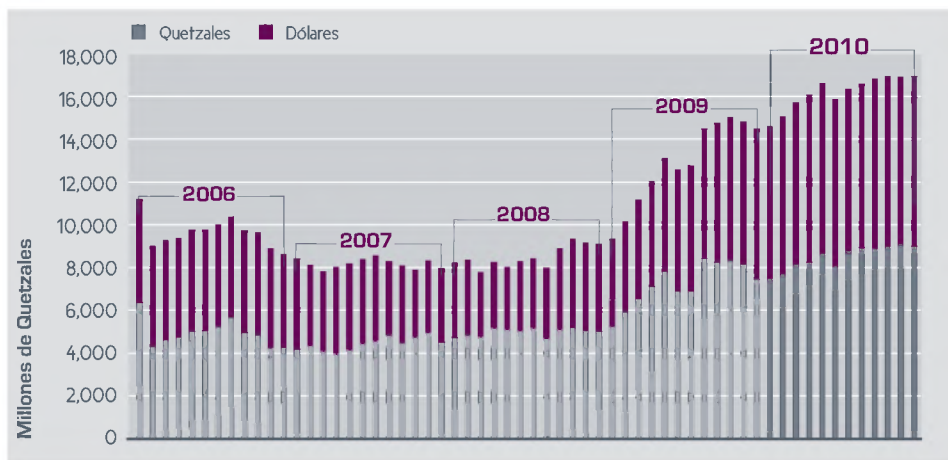


## CAJA DE VALORES - VALORES EN DEPÓSITO

### Años 2006 - 2010

El crecimiento constante en las cifras de valores depositados en Caja de Valores se evidencia en la presente gráfica. Durante el año 2010, la custodia de valores emitidos en dólares de los Estados Unidos de América creció en 12.85%, llegando a US\$.993.24

millones y la custodia de valores emitidos en quetzales creció en 21%, llegando a Q.8,988.99 millones. El promedio mensual fue de Q.16,203.68 millones y el crecimiento total de 17.03%.

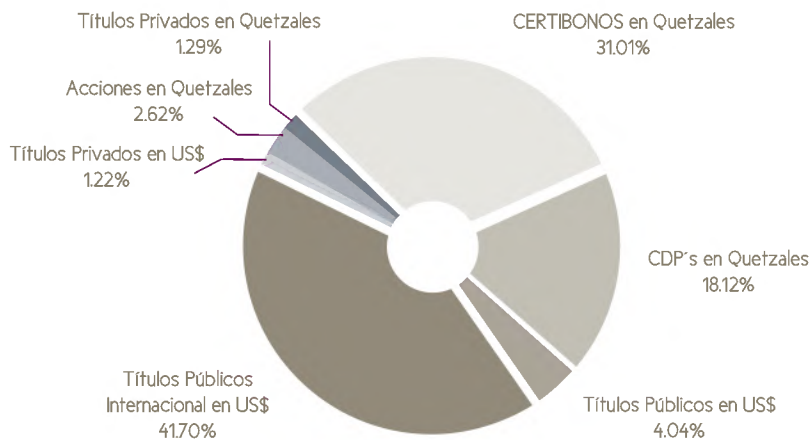


## CAJA DE VALORES - VALORES EN DEPÓSITO

Al 31 de diciembre de 2010

Del total depositado en Caja de Valores, el 53% corresponde a valores emitidos en quetzales y el 47% a valores emitidos en dólares de los Estados Unidos de América. Los valores del sector público emitidos en dólares de los Estados Unidos de América, negociados en mercados internacionales, ocupan 41.70% del total; los Certificados Representativos de Bonos del Tesoro (CERTIBONOS) emitidos en quetzales por

el Estado, a través del Ministerio de Finanzas Públicas, representan el 31.01%; los Certificados de Depósitos a Plazo (CDP's), emitidos por el Banco de Guatemala, representan el 18.12%; otros títulos públicos en dólares abarcan el 4.04% y el restante 5.13% está conformado por valores del sector privado, emitidos tanto en quetzales como en dólares.



## AGENTES DE BOLSA 2010

www.bvnsa.com.gt



7ª. Avenida 5-10, Zona 4  
Centro Financiero Torre 1, Nivel 7  
Tel.: 2420-3000 Fax: 2420-3148



7ª. Avenida 5-10, Zona 4  
Centro Financiero Torre 1, Nivel 7  
Tel.: 2420-3000 Fax: 2420-3148



7a. Avenida 6-26, Zona 9  
Edificio El Roble Nivel 7, Ofic. 702  
Tel.: 2361-0909



16 Calle 0-55, Zona 10 Torre  
Internacional Nivel 9, Ofic. 901  
Tel.: 2321-6000



6ta. Avenida 9-08, Zona 9, Plaza  
Continental, Ala Sur, Nivel 4  
Tel.: 2338-6801



Diagonal 6, 10-01 zona 10, Centro Gerencial  
Las Margaritas, Torre 2, Oficina 1102  
Tel: 2336-5444 Fax: 2336-5445



6ta. Avenida 9-08, Zona 9, Plaza  
Continental, Ala Sur, Nivel 4  
Tel.: 2338-6801

**CITINVERSIONES, S.A.**

3ra. Avenida 13-48, Zona 10,  
Torre Citibank Nivel 16  
Tel.: 2336-8000



Avenida Reforma 9-76, Zona 9  
Tel.: 2382-1200



7ª. Avenida 7-30, Zona 9  
Edificio Agromercantil, Nivel 5  
PBX: 2338-6565



6ta. Avenida 9-08, Zona 9, Plaza  
Continental Ala Sur, Nivel 5  
Tel.: 2338-6801



7a. Avenida 5-10, Zona 4  
Centro Financiero Torre 1, Nivel 3  
Tel: 2420-3000



Edificio Condado Concepción  
Km. 16 Carretera El Salvador  
Sta. Catarina Pinula  
Tel: 6620-9720



7ª. Avenida 7-33 Zona 9, Nivel 4  
Tel.: 2279-9000



7a. Avenida 5-10,  
Zona 4 Centro Financiero  
Torre 2, Nivel 12  
Tel.: 2360-9911 / 21



Avenida Reforma 15-85 zona 10  
Edificio Torre Internacional  
Nivel 3 PBX:1701

## EMISORES con Valores en Circulación 2010

[www.bvnsa.com.gt](http://www.bvnsa.com.gt)

### Valores Representados Mediante Anotaciones en Cuenta



Cititarjetas de Guatemala, Ltda.



Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A.



Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A.

### Valores Físicos



Alimentos, S.A.



Comercial Administradora, S.A.



Arrendadora Centroamericana, S.A.



Alimentos Maravilla, S. A.



Inversiones Centroamericanas, S.A.



Central de Empaques, S.A.



G & T Conticredit, S.A.



Inyectores de Plástico, S.A.



Fábrica de Bebidas Gaseosas Salvavidas, S.A.



Banco Centroamericano de Integración Económica



Interforest Limited



Credomatic de Guatemala, S.A.



Contécnica, S.A.



Desarrollos Inmobiliarios Concepción, S.A.



Tarjetas de Crédito de Guatemala, S.A.

## **EMISORES** que se han listado en Bolsa

[www.bvnsa.com.gt](http://www.bvnsa.com.gt)

Administradora de Desarrollos Inmobiliarios, S. A.  
Agroveterinaria, S. A.  
Almacenes Paiz, S. A.  
Arrendadora de Vehículos Optima, S. A.  
Arrendadora Total, S. A.  
Asesoría y Consultoría Técnica, S. A.  
Asociación Nacional del Café  
Bac Valores Guatemala, S. A.  
Bienes Empresariales, S. A.  
Bolsas de Papel, S. A.  
Cajas y Empaques de Guatemala, S. A.  
Capitales e Inversiones Inmobiliarias, S. A.  
Carpa Inversiones, S. A.  
CEI, Sociedad de Inversión, S. A.  
Cementos Progreso, S. A.  
Centro de Materiales de Construcción, S. A.  
Cervecería Centroamericana, S. A.  
Citivalores, S. A.  
Citral, S. A.  
Coex (Guatemala), S. A.  
Comercial Autocrédito, S. A.  
Compañía Agrocomercial, S. A.  
Compañía Bananera Guatemalteca Independiente, S. A.  
Compañía de Créditos Agromercantiles, S. A.  
Compañía de Maderas (Guatemala), S. A.  
Compañía Desarrolladora Ferroviaria, S. A.  
Compañía Fina, S. A.  
Corporación Actualizada, S. A.  
Corporación B, S. A.  
Corporación de Capitales, S. A.  
Corporación de Noticias, S. A.  
Corporación Industrial, Comercial y Agropecuaria, S. A.  
Corporación Z, S. A.  
Créditos e Inversiones, S. A.  
Data-Centro, S. A.  
Desarrollo de la Artesanía de Guatemala, S. A.  
Desarrollo e Inversiones de Centroamérica, S. A.  
Desarrollos Hoteleros International Company Limited  
Desarrollos Hoteleros, S. A.  
Destiladora de Alcoholes y Ronés, S. A.  
Distribuidora El Tirador, S. A.  
Embotelladora del Pacífico, S. A.  
Empredata, S. A.  
Estado de Guatemala  
Excelencia en Servicios Inmobiliarios, S. A.  
Fabrigas, S. A.  
Fácil Hogar, S. A.  
Factorrent, S. A.  
Fininvest, S. A.  
Fomento de Inversiones y Arriendos, S. A.  
Fraccionamientos, S. A.  
Fuertequipo, S. A.  
Hipermercados, S. A.  
Hogar Dos Mil, S. A.  
IDC Hipotecas, S. A.  
Industria Galvanizadora, S. A.  
Infiza, S. A.  
Ingenio San Diego, S. A.



**EMISORES que se han listado en Bolsa**[www.bvnsa.com.gt](http://www.bvnsa.com.gt)

Inmobiliaria San Nicolás, S. A.  
 Interamerican Power & Light  
 Interbolsa Sociedad de Fondos de Inversión, S. A.  
 International Financial Development Corporation  
 Inversiones Balance, S. A.  
 Inversiones de Fomento, S. A.  
 Inversiones Santa Bárbara, S. A.  
 Inversiones Universales, S. A.  
 Inversiones y Servicios Comerciales, S. A.  
 Inversiones y Servicios Internacionales, S. A.  
 Las Américas Investment Overseas  
 Latin Worldwide, Ltd.  
 Litografía Byron Zadik, S. A.  
 Manufacturas Vinymetálicas de Centroamérica, S. A.  
 Metacentros, S. A.  
 Mini Departamentos, S. A.  
 Multicaja, S. A.  
 Negocios y Transacciones Institucionales, S. A.  
 Operaciones Institucionales, S. A.  
 Operadora de Supertiendas Paiz, S. A.  
 Organización Optima, S. A.  
 Plantaciones Nuez del Pacífico, S. A.  
 Plata, S. A.  
 Polyproductos de Guatemala, S. A.  
 Posada del Sol, S. A.  
 Primmérica, S. A.  
 Procrea, Fondos de Colocación, S. A.  
 Producción, Industrialización, Comercialización y Asesoría  
 de Hule Natural, S. A.  
 Promociones Bursátiles, Fondos de Inversión, S. A.  
 Promotora de Camiones, S. A.  
 Protección de Valores, S. A.  
 Provecredit, S. A.  
 Purina de Guatemala, S. A.  
 Quindeca, S. A.  
 R Corp, S. A.  
 Recursos Educativos y Pedagógicos, S. A.  
 Recursos Inmobiliarios y Servicios Diversos Especializados, S. A.  
 Servicios Comerciales e Industriales, S. A.  
 Servicios e Inversiones Empresariales, S. A.  
 Servicios Globales, S. A.  
 Servicios Integrados para el Desarrollo, S. A.  
 Servicios Múltiples de Inversión, S. A.  
 Supermercados Modernos, S. A.  
 Supermercados, S. A.  
 Supertiendas Modernas, S. A.  
 Supertiendas Nuevas, S. A.  
 Superventas, S. A.  
 Tableros y Explotaciones Madereras, S. A.  
 Taca International Finance Corporation (TIFCO) A. V. V.  
 Tapametal de Guatemala, S. A.  
 Técnicos en Seguros, S. A.  
 Tok, S. A.  
 Transacciones Corporativas, S. A.  
 Util Valor, S. A.

# 2010

7a. Avenida 5-10 Zona 4  
Centro Financiero Torre 2 Nivel 9  
Código Postal 01004  
Guatemala, Guatemala



[www.bvnsa.com.gt](http://www.bvnsa.com.gt)  
Email: [bnv@bvnsa.com.gt](mailto:bnv@bvnsa.com.gt)  
PBX: (502) 2338-4400  
FAX: (502) 2332-1721