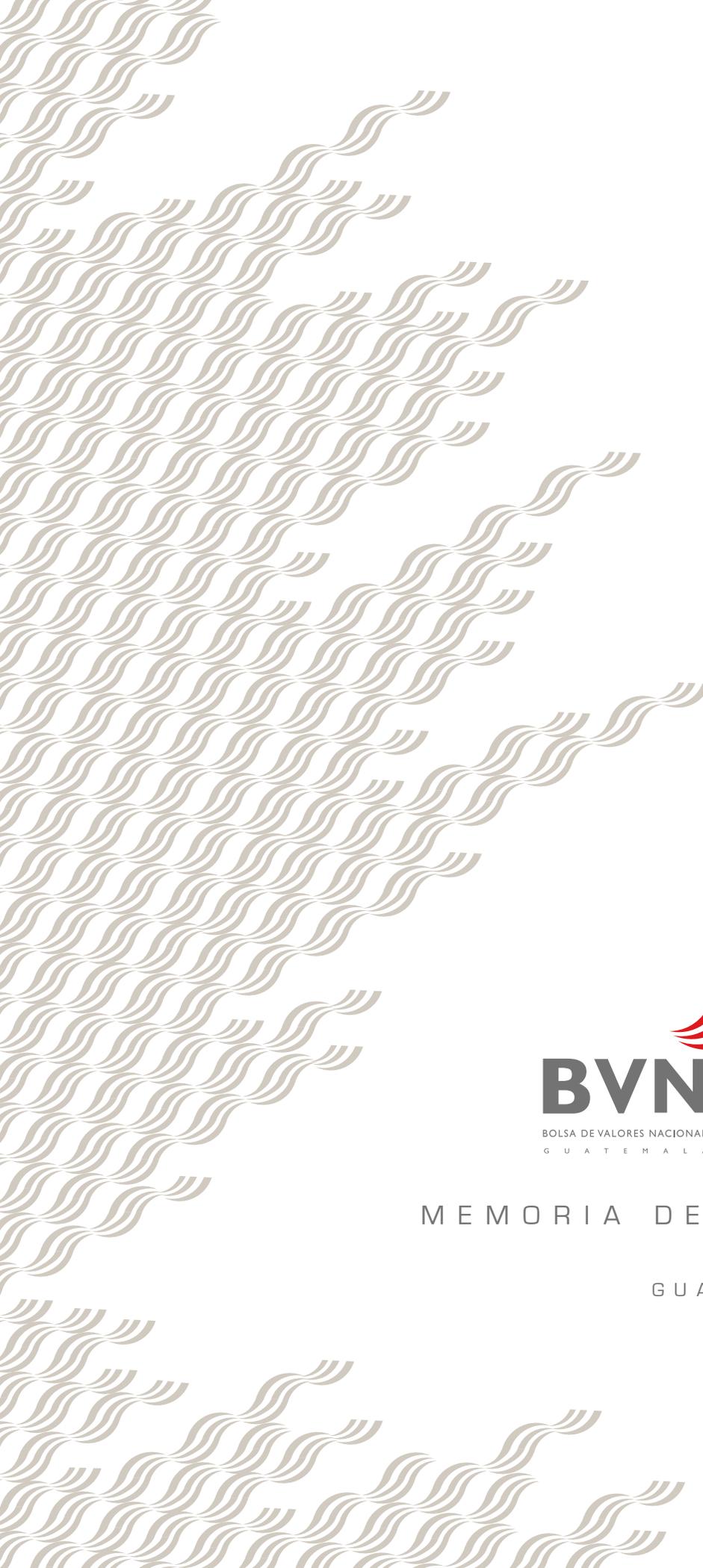




MEMORIA DE LABORES 2013



# MEMORIA DE LABORES 2013

GUATEMALA



4 - 7	INFORME DEL PRESIDENTE
8	CONSEJO DE ADMINISTRACION
9	COMITES DE TRABAJO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION
10	ADMINISTRACION
12 -13	ESTADOS FINANCIEROS
14 - 22	INFORME DE OPERACIONES
24	AGENTES DE BOLSA AUTORIZADOS 2013
25	EMISORES CON VALORES EN CIRCULACION EN 2013
26	EMISORES QUE SE HAN LISTADO EN BVN



28	ADMINISTRACION
29 - 31	INFORME DE OPERACIONES



**BVN**

BOLSA DE VALORES NACIONAL  
G U A T E M A L A



Luis Fernando Samayoa Delgado - Presidente

#### ESTIMADOS SEÑORES ACCIONISTAS:

El año que concluye fue un año en el que Bolsa de Valores Nacional, S.A. (BVN) y Central de Valores Nacional, S.A. (CVN) afrontaron diversos desafíos, habiendo logrado importantes avances que esperamos impacten de manera positiva el desarrollo del mercado bursátil guatemalteco en los años venideros. Con agrado presento a continuación los logros y avances obtenidos durante el ejercicio 2013, comenzando con la descripción de los volúmenes y rendimientos operados en los diferentes mercados. Al concluir el año se había negociado en la

Bolsa un monto total de Q. 735,909 millones, lo que representó un crecimiento del 29% en comparación con el año anterior. Cabe resaltar que el período 2013 se caracterizó por ser un año de sobre-liquidez en el mercado financiero, lo que repercutió en que el volumen de las operaciones de Neutralización de Liquidez (operaciones "overnight") - mecanismo utilizado por el Banco de Guatemala para el manejo de la Política Monetaria- incrementara en 64% y que el Mercado de Reportos disminuyera en 14%, siendo los volúmenes negociados para

cada mercado de Q. 515,404 y Q. 202,833 millones, respectivamente.

Los Certificados de Depósito a Plazo (CDP's), instrumentos emitidos por el Banco de Guatemala por fechas de vencimiento a plazos que representaron desde 21 días hasta 4,422 días (12 años), aumentaron su monto de negociación en Mercado Primario en 21%, totalizando Q. 10,072 millones. Los rendimientos oscilaron entre 5.04% y 7.75%. Los CERTIBONOS negociados en Mercado Primario sumaron un total de Q. 1,847 millones, lo que representó una disminución de 37%, atribuido principalmente a la emisión internacional de Eurobonos que el Estado de Guatemala realizó en el mes de febrero, en donde se emitió un monto de US\$700 millones.

En lo que concierne al financiamiento bursátil privado, 13 compañías negociaron un total de Q. 2,600 millones en valores de deuda, siendo la mayoría de dichos valores negociados a un plazo de 12 meses.

El volumen en custodia en CVN tuvo un incremento significativo, habiendo aumentado 40% al 31 de diciembre de 2013; sumando, por tanto, Q. 26,408 millones - cifra récord alcanzada en la historia. De la totalidad de este monto, el 48% correspondía a custodia de CERTIBONOS; el 27% a valores públicos emitidos en Dólares de los Estados Unidos de América, en su mayoría custodiados en Clearstream Banking; el 22% a CDP's; el 2% a valores emitidos por entidades privadas; y, el 1% restante, corresponde a acciones o participaciones.

En virtud de lo anterior, la utilidad neta consolidada del período ascendió a Q. 2.2 millones, no obstante de haberse efectuado cargos extraordinarios no recurrentes por Q. 492 mil en concepto de honorarios por

asesoría de FATCA y provisiones para indemnizaciones que llevan a ambas instituciones a tener posiciones más sólidas y prudentes.

El interés de nuevas entidades por participar en el desarrollo del mercado de valores continuó en el ejercicio 2013. Durante el período, luego de concretarse el procedimiento reglamentario, el Consejo de Administración admitió a IDC Valores, S.A. como nuevo miembro de la Bolsa, quien siendo ya accionista de la Bolsa había sido adjudicado con un puesto a finales de 2012. Asimismo, durante el período se realizó una licitación de acción y puesto en la que resultó adjudicada la entidad Casa de Bolsa de los Trabajadores, S.A., que forma parte de un importante Grupo Financiero del país. Con ello, se dio inicio al proceso reglamentario, mismo que culminó en el mes de febrero de 2014 de manera positiva. Se espera que el ingreso e inicio de operaciones de estos dos nuevos miembros conlleve mayor dinamismo para el mercado e incremente las oportunidades de negociación para los actuales participantes. En CVN, a su vez, se aprobaron dos nuevos Participantes Institucionales pertenecientes al sector financiero y, por lo tanto, supervisados por la Superintendencia de Bancos. Un hecho relevante que me complace compartirles es que del 17 al 19 de abril de 2013, CVN fue la anfitriona de la XV Asamblea General de la Asociación de Centrales de Custodia de las Américas (ACSDA, por sus siglas en inglés) a la que asistieron un total de 67 delegados, quienes representaron a 28 países que incluyeron desde Canadá y Estados Unidos, hasta Chile y Argentina, así como las islas del Caribe. Tal y como se esperaba, el evento fue un éxito gracias a la ardua preparación por parte de

CVN, habiendo logrado los participantes conocer las tendencias internacionales en cuanto a la custodia de valores y liquidación de operaciones, además de compartir y aprender sobre las experiencias que se han vivido en los diferentes países y convivir, hecho que añade aún más valor a este tipo de actividades.

A lo largo del año se lograron avances significativos relativos al anteproyecto de Ley del Mercado de Valores. Luego de una revisión minuciosa del anteproyecto que fuera entregado por las autoridades del Banco de Guatemala y de la Superintendencia de Bancos, la BVN presentó una propuesta detallada artículo por artículo. Tras una considerable insistencia, se logró que el Comité de Ley de la BVN -integrado por representantes del Consejo de Administración y la Gerencia- conjuntamente con la Comisión de Ley -integrada por funcionarios del Banco de Guatemala y de la Superintendencia de Bancos- sostuvieran reuniones periódicas durante varios meses para revisar el documento presentado por la BVN, lo que implicó un arduo esfuerzo para las tres instituciones. Hasta el momento, no se conoce la versión final del anteproyecto de Ley que será presentado por las autoridades del Banco de Guatemala a la Junta Monetaria, para su posterior entrega al Congreso de la República. Se espera que el esfuerzo realizado repercuta en una nueva Ley que sea de beneficio para todos los participantes del mercado.

Como un esfuerzo independiente, consecuente con el objetivo de fortalecer el mercado secundario, les comparto que las autoridades del Ministerio de Finanzas Públicas, lograron una solución para la problemática fiscal que afrontaban las negociaciones en Mercado Secundario de títulos públicos, al

haber presentado una propuesta de ley que fue aprobada y entró en vigencia en el mes de noviembre. En virtud de la misma, a fin de mantener la homogeneidad y la competitividad de la colocación de los títulos valores públicos, los intereses que estos generan no están afectos al pago o retención de impuesto alguno para todos los inversionistas vigentes y futuros. Con esta medida, entonces, quedó eliminado el problema de la generación de dos precios diferentes para un mismo valor. Ello, sin lugar a dudas, contribuirá a incrementar el volumen de negociaciones en el mercado secundario y, adicionalmente, coadyuvará a ampliar la base de inversionistas de los valores públicos, lo que es indispensable incrementar para lograr el desarrollo del mercado.

Adicionalmente, en aras del desarrollo del mercado secundario de valores y atendiendo al hecho de que los valores públicos constituyen el cimiento para el desarrollo de otros mercados (incluyendo al mercado de valores privados), a lo largo del año 2013 se mantuvo un estrecho acercamiento con las autoridades del Ministerio de Finanzas Públicas, buscando promover la emisión de valores públicos completamente estandarizados y representados mediante anotaciones en cuenta, para incrementar así la agilidad y seguridad del mercado.

La BVN presentó al Ministerio de Finanzas Públicas un sistema que permitiría la emisión, llevanza y administración de los valores públicos. Para ello se contó con la presencia de una experta enviada por el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, quien realizó una extensa revisión de los sistemas y de la operatividad de BVN y de CVN, habiendo concluido con un informe positivo al respecto, hecho que para ambas entidades representó un paso trascenden

tal, pues evidencia que se ha sabido incorporar el conocimiento y los estándares requeridos a nuestros sistemas. No obstante los avances en la negociación fueron significativos, por parte del Ministerio de Finanzas Públicas resolvieron utilizar los servicios del Banco de Guatemala, en su calidad de Agente Financiero del Estado, para realizar la modernización de la plataforma informática de los títulos valores de Guatemala, por lo que durante el año 2014 los esfuerzos en este sentido deberán continuar.

El principal proyecto de CVN fue iniciar el desarrollo del Sistema de Compensación y Liquidación de Operaciones, el cual persigue la agilidad y seguridad del mercado, proporcionándole además a los participantes eficiencia operativa, pues les permite optimizar la utilización de sus recursos y agilizar la liquidación de sus operaciones, bajo la modalidad entrega contra pago. El logro principal fue el desarrollo interno de un algoritmo que efectivamente hiciera eficiente el proceso. Durante 2014, se espera desarrollar el sistema, así como la normativa y contratos correspondientes.

Durante el período se realizaron los avances pertinentes para alinear a CVN a la nueva normativa estadounidense denominada "Foreign Account Tax Compliance Act" (FATCA) que entrará en vigencia en el mes de julio 2014, pues conforme a la misma CVN debe encontrarse inscrita como Institución Financiera Extranjera (FFI, por sus siglas en inglés), con lo que deberá reportar al gobierno de los Estados Unidos de América las cuentas abiertas por parte de ciudadanos estadounidenses, o bien, por entidades que posean accionistas estadounidenses.

En el año 2014 se debe continuar constru-

yendo sobre las bases edificadas en 2013, y es que tanto la BVN como la CVN deberán enfrentar dos retos de suma importancia que incidirán en su correcto desarrollo. El primero, relacionado con la aprobación de la nueva Ley del Mercado de Valores, la que anhelamos incorpore normativa verdaderamente beneficiosa para el mercado. De considerar que la propuesta final pudiera constituir una barrera para el desarrollo del mercado, se hará la lucha en pro de las modificaciones que fueran pertinentes. El segundo punto está relacionado con la emisión de los valores públicos a través de anotaciones en cuenta, en donde esperamos que los sistemas ofrecidos por la BVN y la CVN continúen siendo los sistemas que elijan los participantes del mercado para la negociación y custodia de sus valores.

Se continuará con los esfuerzos para ampliar la base de inversionistas. Por parte del Ministerio de Finanzas Públicas han manifestado interés en apoyar y trabajar en conjunto con la BVN, por lo que durante el año 2014 se creará la estrategia y se comenzará con su implementación a fin de que, aunado al nuevo tratamiento fiscal para los intereses de valores públicos, dicha base de inversionistas logre ser incrementada.

No me queda más que agradecer a los Señores Accionistas la confianza depositada en el Consejo de Administración y agradezco también a la Administración por la labor diaria realizada.

Atentamente,

Luis Fernando Samayoa  
Presidente



#### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente

Luis Fernando Samayoa Delgado

Vicepresidente

Luis Rolando Lara Grojec

Secretario

Manuel Alfredo Rivera Gallardo

Asesor Legal Externo

Eduardo Mayora Alvarado

Luis Ernesto Rodríguez Schlesinger  
Juan Carlos Samayoa Delgado  
Edgar Javier Hernández Castellanos  
Erwin Rolando Prera Soria  
Luis Enrique González Hertzsch  
Jorge Antonio Carrasco de Groot  
Gustavo Enrique Steiger Gordillo  
Karen Gándara Cifuentes  
Consuelo María Palomo Marroquín  
Pedro Molina Arathoon  
Juan Carlos Castillo Chacón  
Gustavo Adolfo Morales García  
Luis Fernando Rivera Gallardo  
Oscar René González Reyes  
Pedro Gálvez Hernández

COMITÉS DE TRABAJO  
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

**Comité Ejecutivo**

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

**Comité de Estrategia**

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

**Comité de Emisiones**

Manuel Alfredo Rivera Gallardo  
Karen Gándara Cifuentes  
Gustavo Adolfo Morales García  
Pedro Molina Arathoon  
Pedro Gálvez Hernández  
Consuelo María Palomo Marroquín  
Oscar René González Reyes

**Comité de Auditoría**

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

**Comité de Comunicación**

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

**Comite de Políticas de Seguridad Informática**

Gustavo Enrique Steiger Gordillo  
Manuel Alfredo Rivera Gallardo  
Juan Carlos Samayoa Delgado

**Comité de Mercado de Capitales**

Gustavo Enrique Steiger Gordillo  
Manuel Alfredo Rivera Gallardo  
Luis Ernesto Rodríguez Schlesinger  
Luis Fernando Rivera Gallardo  
Juan Carlos Samayoa Delgado  
Karen Gándara Cifuentes  
Oscar René González Reyes  
Consuelo María Palomo Marroquín  
Jorge Antonio Carrasco de Groot

**Comité de Corro**

Karen Gándara Cifuentes  
Gustavo Adolfo Morales García  
Manuel Alfredo Rivera Gallardo  
Juan Carlos Samayoa Delgado  
Oscar René González Reyes  
Jorge Antonio Carrasco de Groot

**Comité de Emolumentos y Remuneraciones**

Luis Rolando Lara Grojec  
Gustavo Enrique Steiger Gordillo  
Pedro Molina Arathoon  
Luis Enrique González Hertzsch

**Comité de Ley**

Manuel Alfredo Rivera Gallardo  
Pedro Gálvez Hernández  
Luis Fernando Rivera Gallardo  
Oscar René González Reyes

ADMINISTRACIÓN BOLSA DE VALORES NACIONAL, S. A.

Luis Rolando San Román García  
Gerente General

María Gabriela Escamilla Ochaíta  
Subgerente

Luis Fernando Monterroso de Paz  
Informática

Cristián Novales Schlesinger  
Asuntos Jurídicos

Juan Carlos Pensamiento Velasco  
Asuntos Jurídicos

Rosario Elizabeth de León Archila  
Corro

Francisco Román Álvarez Marroquín  
Contabilidad

Waldir Edenilson Contreras Pedroza  
Auditoría

The background of the page is a vibrant red color. Overlaid on this background are numerous white, wavy, ribbon-like lines that flow from the top left towards the bottom right. These lines are arranged in a dense, overlapping pattern, creating a sense of movement and depth. The lines vary in thickness and curvature, giving the overall design a dynamic and organic feel.

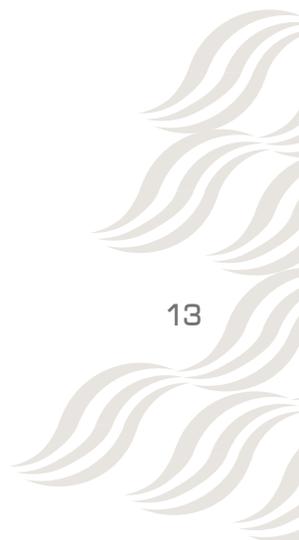
INFORMES FINANCIEROS  
E INFORMES DE OPERACIONES

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS 2013 Y 2012  
(AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012)  
CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>ACTIVO</b>		
Activo y equivalentes de efectivo	8,951,912	5,663,453
Inversiones temporales	10,177,438	11,626,667
Clientes	551,679	427,768
Otras cuentas por cobrar	2,291,593	1,778,265
Inversiones largo plazo	6,516,789	6,273,437
Mobiliario y equipo de cómputo (neto)	361,066	476,537
Fideicomiso de garantía	11,201	10,804
Activos diferidos	248,242	517,951
Otros activos	324,791	323,968
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<u><u>29,434,711</u></u>	<u><u>27,098,850</u></u>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		
Exigibilidades	2,996,605	2,734,633
Indemnizaciones	3,309,554	2,749,323
Obligaciones por arrendamiento financiero		22,562
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<u><u>6,306,159</u></u>	<u><u>5,506,518</u></u>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital suscrito y pagado	470,000	480,000
Prima sobre acciones	691,300	691,300
Reserva legal	1,482,488	1,363,797
Utilidades acumuladas	20,484,764	19,057,235
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<u><u>23,128,552</u></u>	<u><u>21,592,332</u></u>
<b>TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<u><u>29,434,711</u></u>	<u><u>27,098,850</u></u>

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS 2013 Y 2012  
(POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012)  
CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

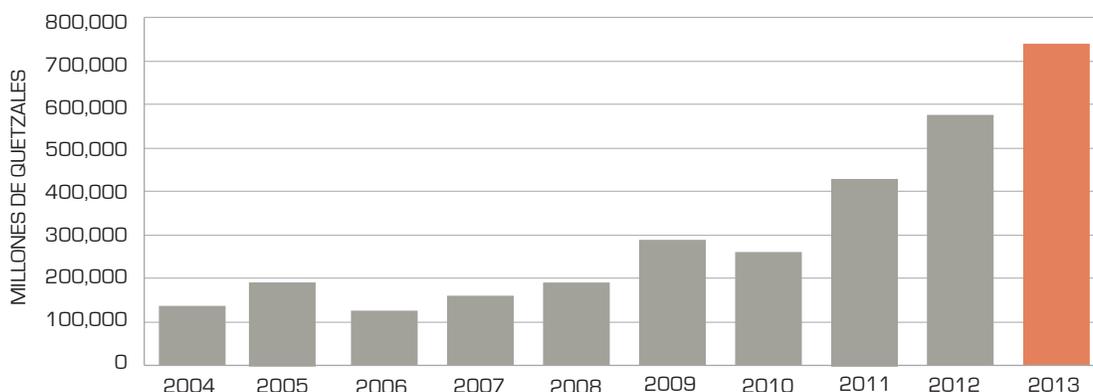
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ingresos por servicios	<u>14,934,232</u>	<u>13,578,218</u>
Gastos de Administración	10,678,620	9,934,962
Gastos de Operación	<u>3,778,503</u>	<u>2,831,443</u>
Utilidad en operación	477,109	811,813
Otros ingresos	<u>2,064,502</u>	<u>1,964,621</u>
Utilidad antes del impuesto	2,541,611	2,776,434
Impuesto Sobre la Renta	329,256	448,942
<b>UTILIDAD DEL AÑO</b>	<u><u>2,212,355</u></u>	<u><u>2,327,492</u></u>



**VOLUMEN ANUAL NEGOCIADO  
AÑOS 2004 - 2013**

En la presente gráfica se muestra la trayectoria del volumen total negociado en Bolsa de Valores Nacional, S. A., durante los últimos diez años. Se puede apreciar que la tendencia es de crecimiento constante, principalmente durante los últimos tres periodos evaluados. El año 2013 alcanzó un volumen de

Q.735,909 millones, el cual estuvo conformado en un 91% por operaciones liquidadas en quetzales y un 9% por operaciones liquidadas en dólares de los Estados Unidos de América. Dicha cifra representa un incremento de Q.167,089 millones en comparación con el año 2012, equivalente a un crecimiento de 29.37%.

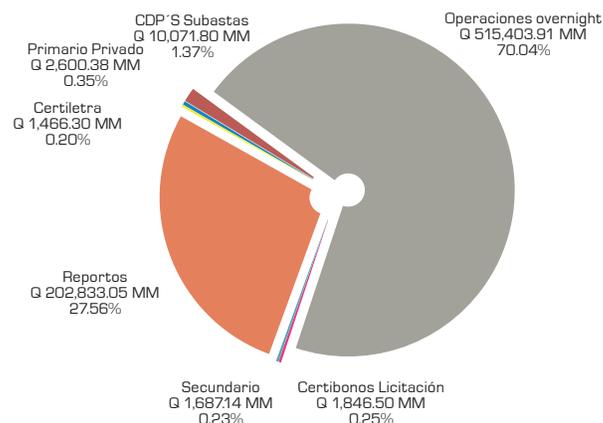


**DESGLOSE DE VOLUMEN NEGOCIADO  
ENERO - DICIEMBRE 2013**

El volumen total negociado durante el año 2013, que consta de Q.735,909 millones, se muestra desglosado por mercado en la presente gráfica.

Las operaciones overnight (operaciones efectuadas por el Banco de Guatemala, a plazo de un día, con el propósito de neutralizar los excedentes de liquidez del sistema bancario, o bien para inyectar liquidez, cuando el sistema así lo requiera) representan el 70.03% de dicho volumen; el mercado de reportos abarca el 27.56%; las Subastas de Certificados de Depósitos a Plazo (CDP's), el 1.37%; las Licitaciones de Certificados Representativos de Bonos

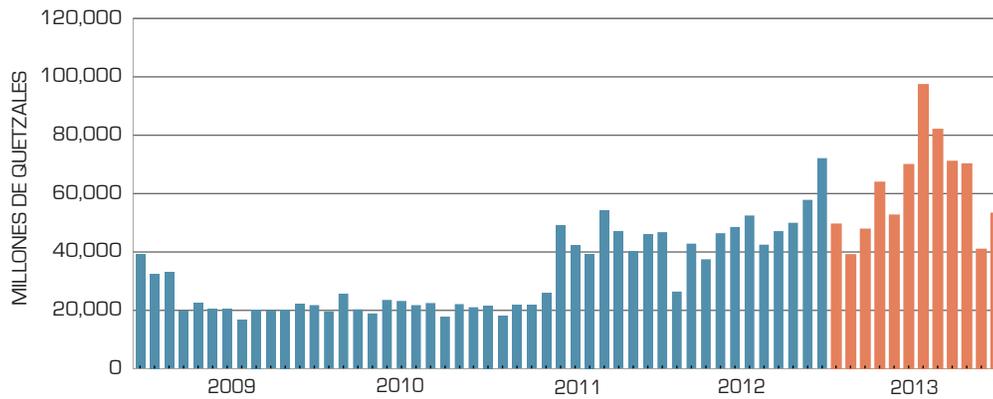
del Tesoro (CERTIBONOS) y las Letras de Tesorería (CERTILETRAS), el 0.45%; y, el mercado primario de valores del sector privado junto con el mercado secundario, el 0.59%



## VOLUMEN MENSUAL NEGOCIADO AÑOS 2009 - 2013

El volumen mensual negociado durante el período de enero 2009 a diciembre 2013 que se muestra en esta gráfica, refleja un incremento significativo a partir de junio de 2011. Dicho incremento se debe a que a partir de junio de 2011, las operaciones de neutralización de liquidez que se realizaban al

plazo de 7 días se iniciaron a realizar al plazo de 1 día, por lo que la rotación de dicha liquidez se multiplicó alrededor de 7 veces. Durante el año 2013, el mes de julio alcanzó un volumen de Q.97,160 millones, conformado en un 81% por operaciones overnight.

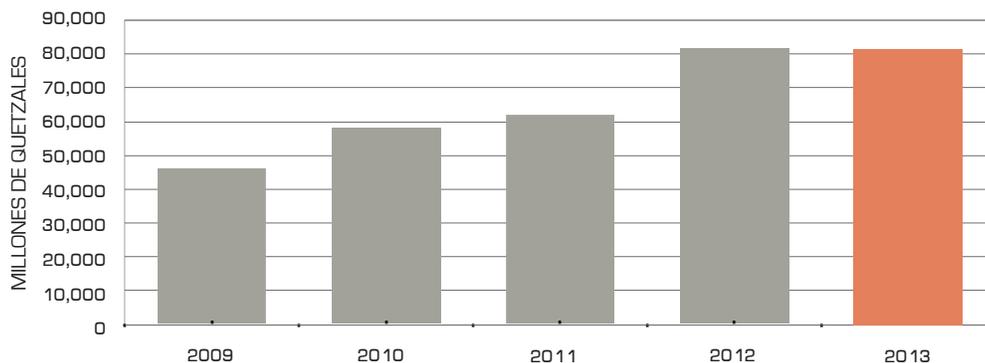


## VOLUMEN ANUALIZADO DE OPERACIONES AÑOS 2009 - 2013

El volumen anualizado es el resultado de ponderar el volumen de cada operación, de acuerdo al plazo de la misma, partiendo de la premisa de que el volumen bruto corresponde a un año. La gráfica evidencia el comportamiento del volumen anualizado por año, durante el período 2009 - 2013.

A pesar de haber experimentado un crecimiento de 29% en el volumen bruto del año

2013, el volumen anualizado se mantuvo similar con el del año 2012, con un crecimiento de 0.37%. Sin embargo, al desglosar por mercado y comparar el volumen anualizado del 2013 contra el 2012, ubicamos un crecimiento de 105% en los CDP's negociados en mercado primario, así también un crecimiento cercano al 5% en el mercado primario de valores privados.

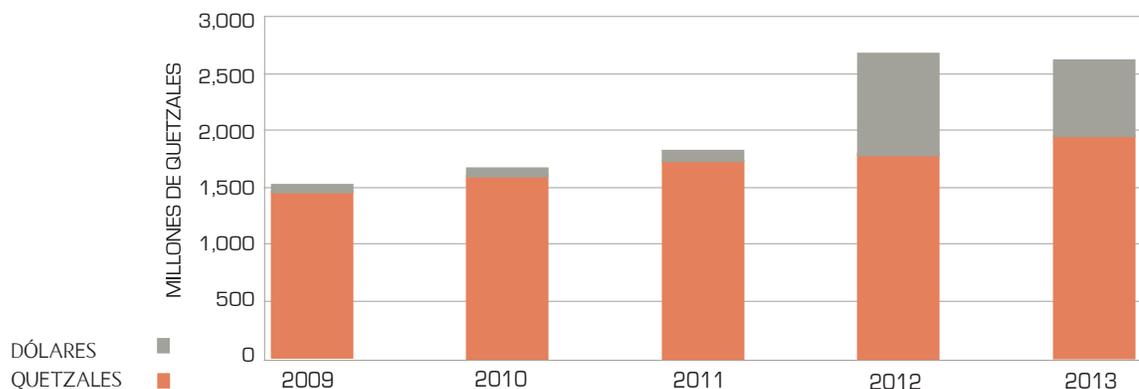


MERCADO PRIMARIO PRIVADO - MONTO NEGOCIADO  
AÑOS 2009 - 2013

La presente gráfica muestra el volumen negociado en el mercado primario de valores emitidos por el sector privado durante los últimos cinco años. En la misma sobresale el incremento que ha tenido la negociación de valores expresados en dólares de los Estados Unidos de América, en los últimos dos años. Durante el año 2013 en este mercado se negoció un total de Q.2,600.38 millones, es decir 2% menos que el período anterior; sin

embargo, al analizar el volumen anualizado para este mercado, el crecimiento fue cercano al 5%, lo que indica que las negociaciones se efectuaron a plazos mayores que en el año 2012.

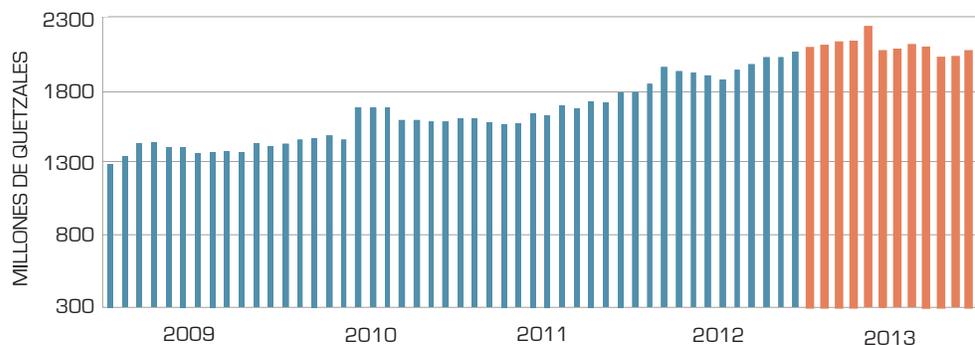
Como se aprecia en la gráfica, el volumen estuvo conformado por un 75% de negociaciones en quetzales y un 25% por negociaciones en dólares de los Estados Unidos de América.



MERCADO PRIMARIO PRIVADO - MONTOS EN CIRCULACION  
AÑOS 2009 - 2013

Los montos en circulación se refieren a valores de deuda emitidos por el sector privado, que no han vencido y que están en manos de inversionistas. La gráfica muestra datos mensuales del período enero 2009 a diciembre 2013, donde se aprecia que año con año se incrementa esta cifra.

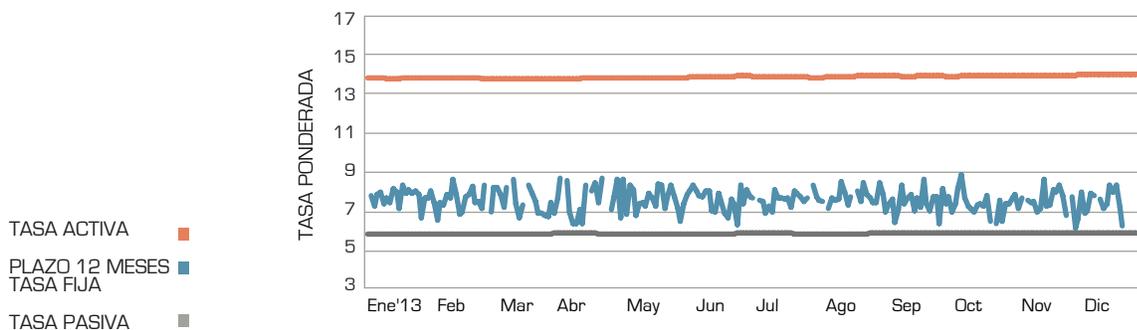
Durante el año 2013, vemos que a partir de junio hay un leve descenso en los montos en circulación; sin embargo, el promedio mensual fue de Q.2,093 millones, es decir un 8% arriba del promedio mensual del año anterior, el cual alcanzó los Q.1,934 millones.



MERCADO PRIMARIO PRIVADO - TASA DE TITULOS PRIVADOS  
ENERO - DICIEMBRE 2013

La presente gráfica es un comparativo del comportamiento de la tasa activa y la tasa pasiva del sistema bancario, contra la tasa de los valores privados en quetzales, al plazo de un año, negociados en Bolsa. La tasa activa representa el precio al cual las entidades obtienen los fondos del sistema bancario y la tasa pasiva representa el rendimiento obtenido por las entidades al invertir sus fondos en una institución bancaria.

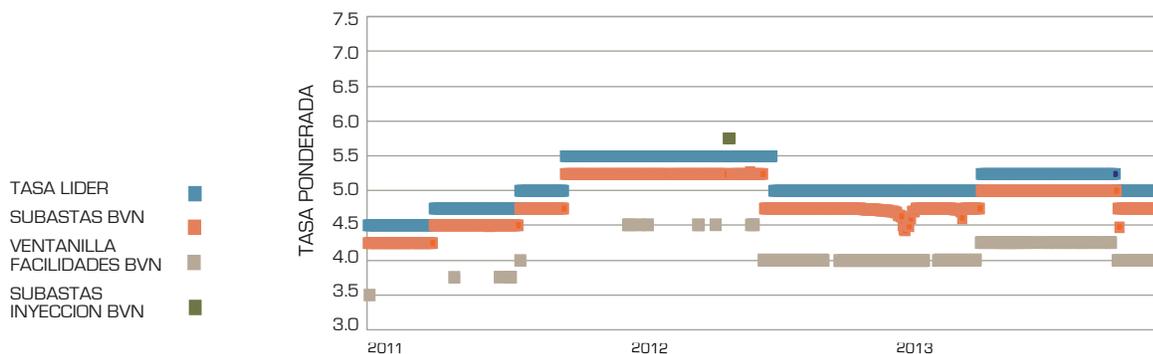
Para las tres variables que se muestran, el dato graficado es un promedio ponderado, el cual se mantuvo bastante estable a lo largo del año. La tasa activa inició en 13.52% y finalizó en 13.71%, mientras que la tasa pasiva inició en 5.41% y finalizó en 5.49%. Los valores privados negociados a plazo de un año tuvieron un rendimiento alrededor del 7%, con oscilaciones entre 8.50% máximo y 5.75% mínimo.



OPERACIONES OVERNIGHT - RENDIMIENTO  
AÑOS 2011- 2013

Las operaciones Overnight son transacciones a plazo de un día, realizadas entre el Banco Central y entidades del sistema bancario nacional, con el propósito de neutralizar los excedentes de liquidez -o bien inyectar liquidez cuando sea necesario- como mecanismo de política monetaria. La gráfica muestra el comportamiento del rendimiento de estas operaciones, así también el comportamiento de la Tasa de Interés Líder o Tasa de Política Monetaria, en el período 2011 - 2013.

Podemos observar que durante el año 2013 se dieron dos variaciones en la tasa líder: la primera el 25 de mayo, cuando dicha tasa pasó de 5.00% a 5.25%; la segunda el 30 de noviembre, cuando nuevamente regresó a 5%. El rendimiento en las Subastas se mantuvo ¼ de punto por debajo de la tasa líder, mientras que el rendimiento de la Ventanilla de Facilidades Permanentes se ubicó un punto por debajo de la tasa líder, a lo largo de todo el año.

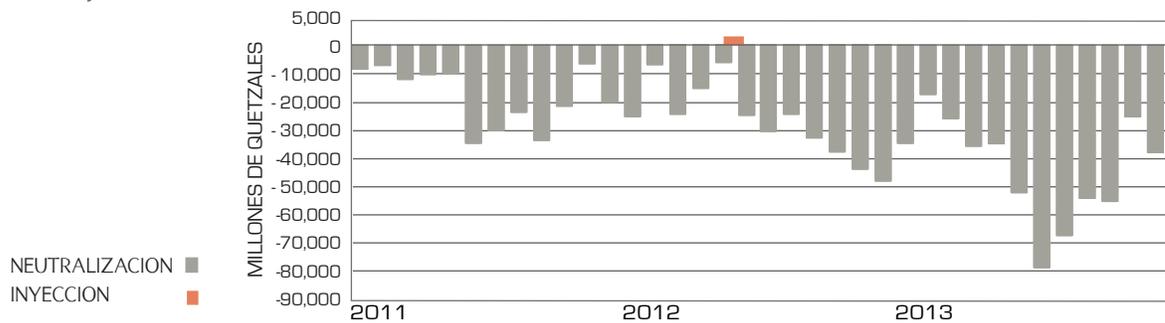


**OPERACIONES OVERNIGHT - MONTO NEGOCIADO  
OPERACIONES DE NEUTRALIZACION E INYECCION DE LIQUIDEZ  
AÑOS 2011 - 2013**

Durante el año 2013 las operaciones Overnight representaron el 70% del total negociado en Bolsa, al haber alcanzado un volumen de Q.515,403.9 millones, es decir, un crecimiento de 64% en comparación con el año anterior. La gráfica muestra el comportamiento mensual de estas operaciones durante el periodo 2011 - 2013, en la cual podemos observar que julio 2013 ha sido el mes con mayor volumen, alcanzando la cifra récord de

Q.78,492 millones.

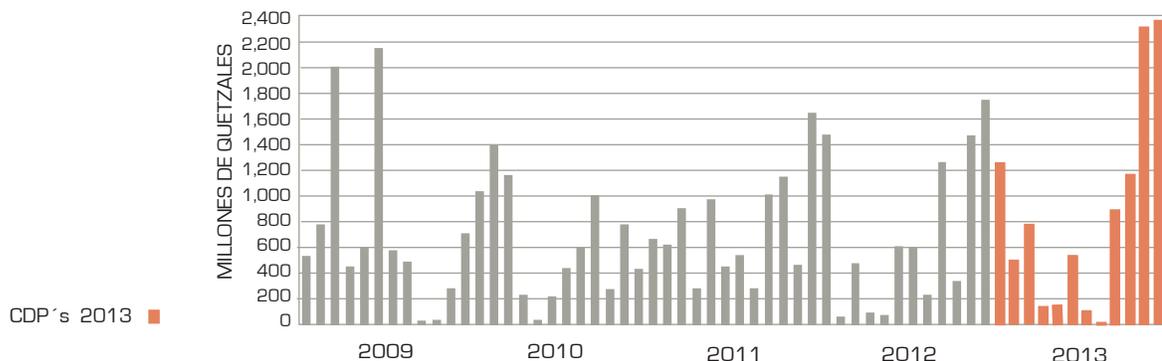
Es importante mencionar que el 97% del volumen se negoció a través de Subasta y el 3% restante se hizo por medio de la Ventanilla de Facilidades Permanentes, ambos mecanismos ejecutados a través de los sistemas electrónicos de la Bolsa. Otro dato relevante es que el 100% de las operaciones fueron para retirar liquidez del mercado financiero.



**INSTRUMENTOS PÚBLICOS - SUBASTAS - CDP'S  
MONTO MENSUAL ADJUDICADO - AÑOS 2009 - 2013**

Los Certificados de Depósitos a Plazo (CDP's) son instrumentos que forman parte de la Política Monetaria, establecida por el Banco Central. Durante el año 2013 se negoció a través de Bolsa de Valores Nacional, S. A. un total de Q.10,072 millones, de los cuales el 66% se emitió con fechas de vencimiento menores a un año y el 34% se emitió con fechas de vencimiento a 7, 10 y 12 años. De los CDP's con vencimientos menores a un año, emitidos con cupón y adjudicados por precio, el volumen se distribuyó de la siguiente manera: 3.62% con vencimiento en marzo 2013; 9.21% con vencimiento en junio 2013; 15.68% con vencimiento en septiembre

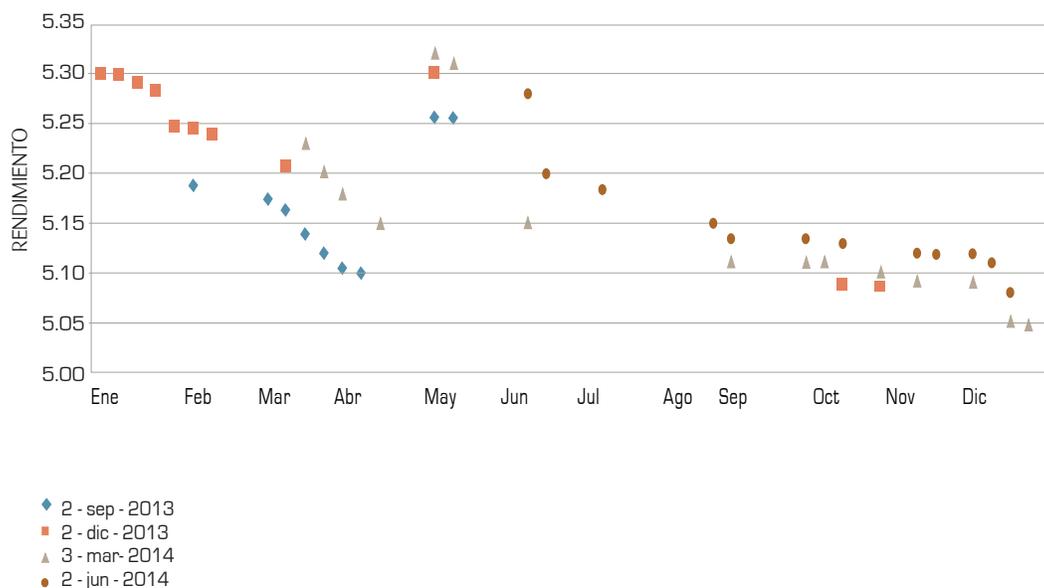
2013; 14.66% con vencimiento en diciembre 2013; 19.44% con vencimiento en marzo 2014; 16.61% con vencimiento en junio 2014; 9.43% con vencimiento en septiembre 2014; y, finalmente, 11.35% con vencimiento en diciembre 2014. De los CDP's con vencimientos mayores a un año, emitidos con cupón y adjudicados por precio, el volumen se distribuyó de la siguiente manera: el 0.01% con vencimiento en diciembre 2020 y cupón 6.75%; el 12.08% con vencimiento en diciembre 2022 y cupón 7.75%; y, el 87.91% con vencimiento en diciembre 2025 y cupón 7.50%.



## RENDIMIENTO CDP'S SUBASTA POR PRECIO ENERO - DICIEMBRE 2013

El rendimiento generado por los Certificados de Depósitos a Plazo (CDP's) a lo largo del año 2013 se mantuvo sin mayores variaciones. Para los CDP's con vencimiento en septiembre 2013, el rendimiento estaba en 5.26% al inicio del año, cuando su plazo era de 238 días, y finalizó en 5.22% cuando restaban 28 días para su vencimiento. Para los CDP's con vencimiento en diciembre 2013, al inicio del año el rendimiento estaba en 5.30%, con un plazo residual de 334 días, finalizando en 5.08% a un plazo de 35 días. Los CDP's con vencimiento en marzo 2014 iniciaron su negociación en marzo 2013,

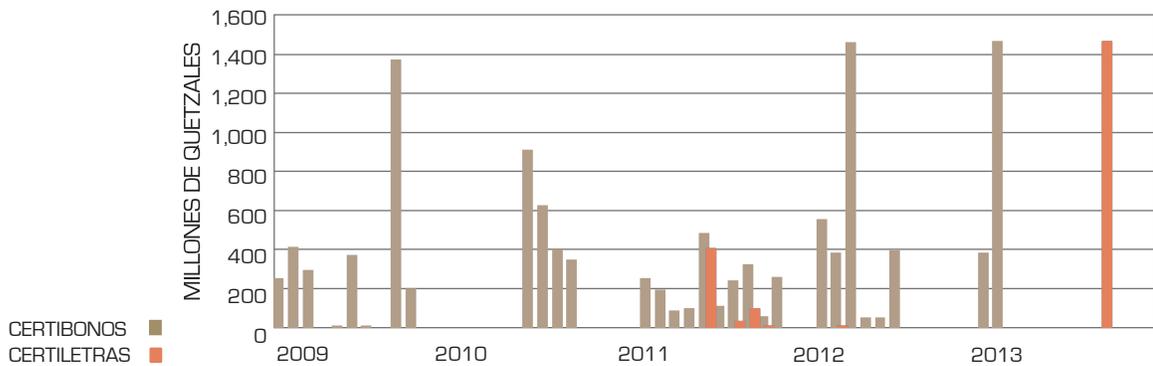
con un rendimiento inicial de 5.23% para un plazo de 357 días y para finales de año su rendimiento era de 5.05% con un plazo residual de 70 días. Los CDP's con vencimiento en junio 2014 se adjudicaron por primera vez en junio 2013, con un rendimiento de 5.28% a plazo de 357 días y a finales de año su rendimiento estaba en 5.08% cuando su plazo residual era de 168 días.



**VALORES PUBLICOS - LICITACIONES CERTIBONOS Y CERTILETRAS**  
**MONTO MENSUAL ADJUDICADO - AÑOS 2009 - 2013**

Los valores públicos son títulos de deuda emitidos por el Estado, a través del Ministerio de Finanzas Públicas, con el propósito de financiar el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado. Durante el año 2013, en Bolsa de Valores Nacional se negoció en mercado primario un total de Q.1,846.5 millones de Certificados Representativos de Bonos del Tesoro (CERTIBONOS) y Q.1,466.3 millones de Certificados Representativos de Letras del Tesoro (CERTILETRAS). En cuanto a los CERTIBONOS, podemos ver en la gráfica que la totalidad se colocó durante los meses de enero y febrero, con las características siguientes: Con vencimiento en abril 2017 y cupón 7.25%, se adjudicaron Q.180.0 millones a precios porcentuales entre 101.8238 en la primera colocación y 101.8323 en la última lo que representó rendimientos de 6.75% y 6.74%,

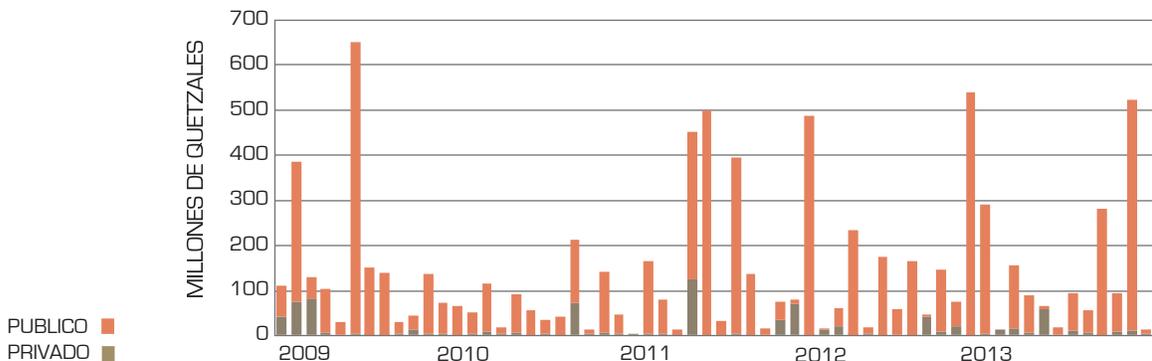
respectivamente; con vencimiento junio 2022 y cupón 8.75%, una colocación de Q.1 millón a precio porcentual de 106.5623, siendo su rendimiento del 7.75%; con vencimiento noviembre 2027 y cupón 9.25%, Q.1,665.5 millones, a precios porcentuales entre 101.2488 al inicio y 104.7722 en la última colocación, siendo su rendimiento de 9.10% y 8.67%, respectivamente. Respecto a las Letras de Tesorería, en el mes de septiembre se negoció la totalidad de Q.1,466.3 millones. Estos instrumentos se emitieron cero cupón, con vencimiento en diciembre 2013, a plazos entre 63 y 84 días y rendimiento promedio ponderado de 5.50%. Las Letras de Tesorería se emiten a corto plazo, pues su objetivo es cubrir deficiencias estacionales en los ingresos presupuestados.



**MERCADO SECUNDARIO - MONTO MENSUAL NEGOCIADO**  
**AÑOS 2009 - 2013**

La negociación de valores en el mercado secundario alcanzó un total de Q.1,687 millones, lo cual representa el 0.23% del volumen total negociado durante el año 2013. El monto mencionado estuvo conformado en un 90% por valores liquidados en quetzales y

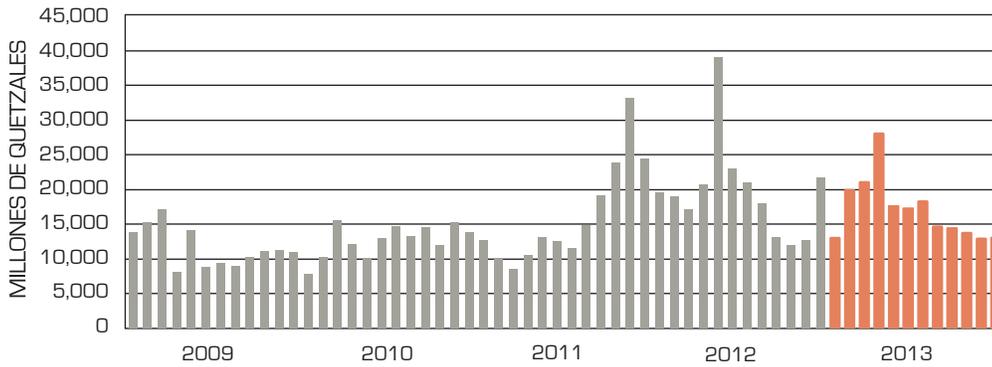
un 10% por valores liquidados en dólares de los Estados Unidos de América. Es importante mencionar que los valores públicos representaron el 93% de este mercado, mientras los valores privados alcanzaron una participación de 7%.



MERCADO DE REPORTOS -MONTO MENSUAL NEGOCIADO  
AÑOS 2009 - 2013

El año 2013 se caracterizó por la escasez de opciones para inversión, lo que se reflejó en el crecimiento observado en las operaciones Overnight. El excedente de liquidez concentrado en el sector financiero repercutió en la contracción del mercado de reportos, cuyo volumen de Q.202,833.0 millones

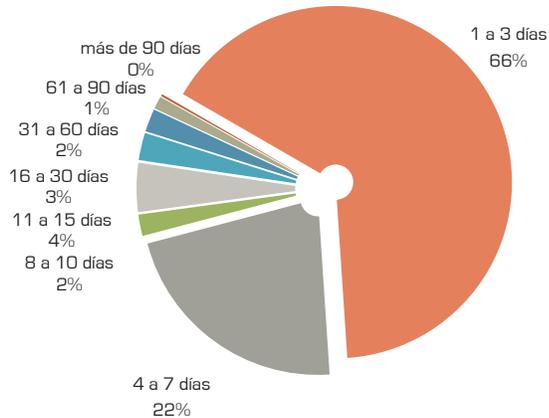
fue 14% menor que el del año anterior. La gráfica muestra el volumen mensual de reportos correspondiente al período 2009 – 2013, donde puede apreciarse el descenso del volumen en el segundo semestre del año 2013.



MERCADO DE REPORTOS - DESGLOSE POR PLAZO  
ENERO - DICIEMBRE 2013

Las operaciones de reporto se efectúan generalmente a plazos bastante cortos y, por lo que podemos observar en la presente gráfica, el año 2013 no fue la excepción. El volumen negociado durante el año 2013 alcanzó un total de Q.202,833.0 millones, distribuidos en los siguientes plazos: De 1 a

3 días, el 66%; de 4 a 7 días, el 22%; de 8 a 10 días, el 2%; de 11 a 15 días, el 4%; de 16 a 30 días, el 3%; y, para plazos mayores de 30 días, el 3%.



REPORTOS CON TÍTULOS PÚBLICOS - RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADO  
Enero – Diciembre 2013

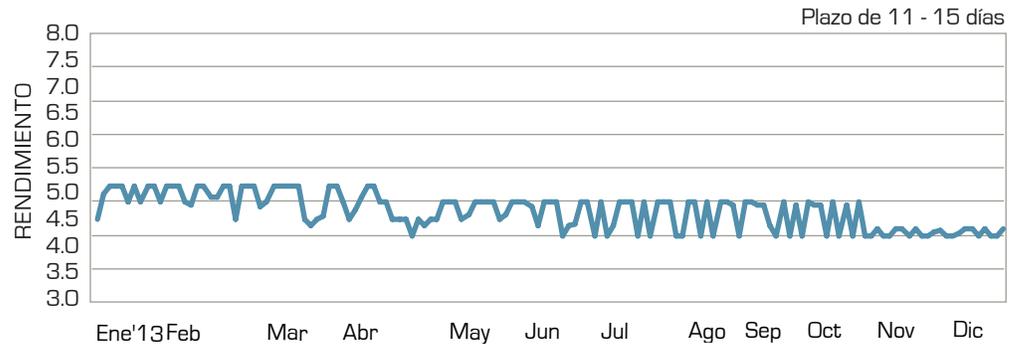
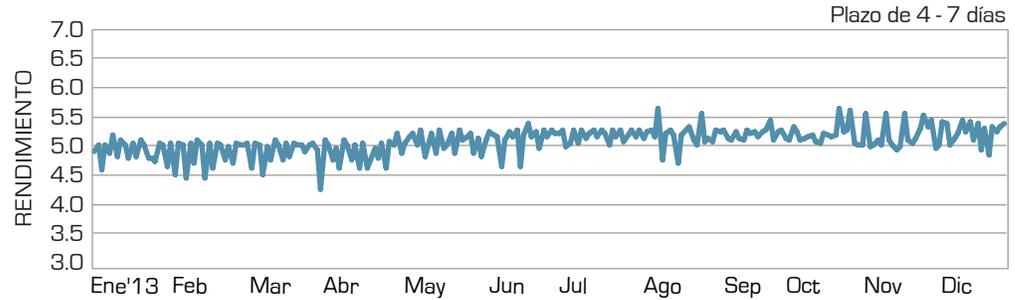
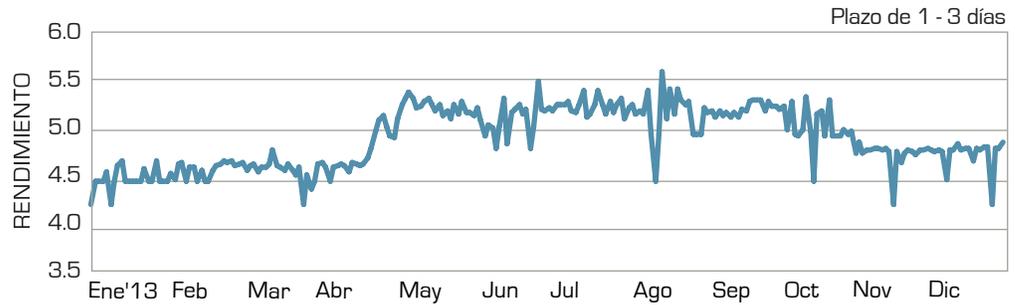
Las siguientes gráficas muestran el comportamiento del rendimiento en operaciones de reporto para los plazos más representativos.

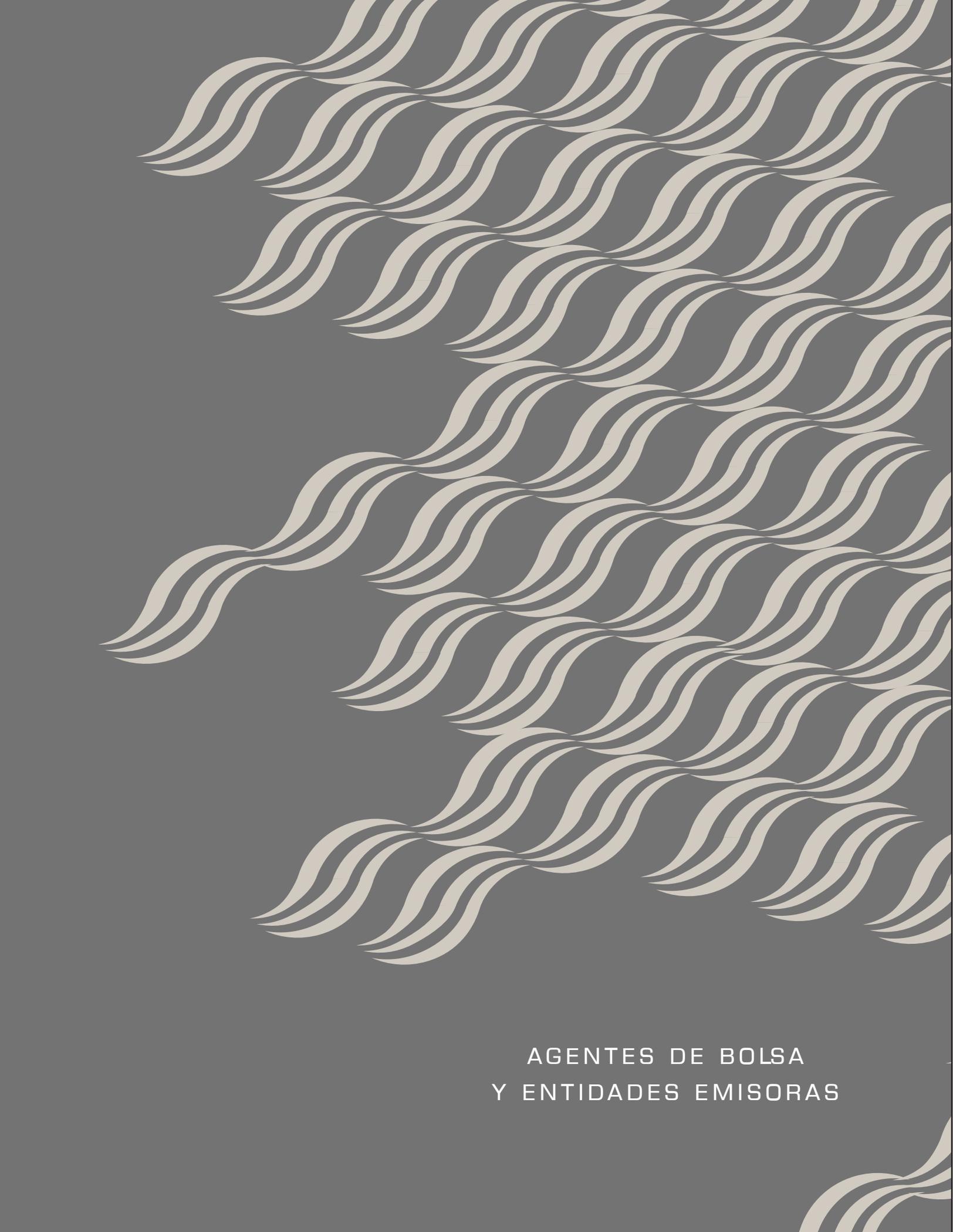
En las operaciones de reporto con plazos entre 1 y 3 días el rendimiento se mueve de forma paralela a la Tasa de Interés Líder o Tasa de Política Monetaria. Durante los primeros cuatro meses del año, el promedio osciló entre 4.25% y 4.82%. En el período entre mayo y octubre el rendimiento muestra variaciones más acentuadas, con extremos entre 4.50% y 5.63%, con un promedio ponderado de 5.18%. A partir de noviembre nuevamente observamos tasas mínimas de 4.25% y un promedio ponderado de 4.90%.

Para los reportos con plazos entre 4 y 7 días, observamos en la gráfica que los primeros cuatro meses del año el rendimiento se mueve alrededor de 4.50% y 5.00%, con un promedio

ponderado de 4.95%. Entre mayo y octubre se marca un incremento que ubica el rendimiento entre 4.75% y 5.75%, con un promedio ponderado de 5.20%. En el último período del año, el rendimiento se mantiene entre 5.00% y 5.50%, con un promedio ponderado de 5.17%.

Al igual que en las gráficas antes descritas, para los reportos a plazos entre 11 y 15 días podemos visualizar tres etapas a lo largo del año: En el período de enero a abril el rendimiento fluctuó entre 5.25% y 5.75%, con un promedio ponderado de 5.52%. Entre mayo y octubre el rendimiento muestra un descenso, ubicándose entre 5.00% y 5.50%, con un promedio ponderado de 5.40%. Finalmente, la gráfica muestra un comportamiento más estable en los meses de noviembre y diciembre, con mínimas variaciones entre 5.00% y 5.10%, cuyo promedio ponderado se ubicó en 5.08%.





AGENTES DE BOLSA  
Y ENTIDADES EMISORAS

AGENTES DE BOLSA 2013

24



7a. Avenida 5-10, Zona 4  
Centro Financiero Torre1, Nivel 7  
Tel.: 2420-3102  
Fax: 2420-3148



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



Diagonal 6 10-01, Zona 10  
Centro Gerencial Las Margaritas  
Torre II, nivel 17, oficina 1701  
Tel.: 2361-0909



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



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 5  
Tel.: 2338-6801



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



Edificio Condado Concepción  
Km. 16 Carretera a El Salvador  
Tel.: 6620-9720



Diagonal 6 10-01, Zona 10,  
Centro Gerencial Las Margaritas,  
Torre 2, Ofic. 1102  
Tel.: 2492-5252  
Fax: 2336-5445



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



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



7a. Avenida 5-10,  
Zona 4 Centro Financiero  
Torre 2, Nivel 12  
Tel.: 2360-9911  
Fax: 2360-9961



3ra. Avenida 13-48, Zona 10,  
Torre Citibank Nivel 16  
Tel.: 2331-3937



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



Avenida Reforma 12-01, Zona 10  
Edificio Reforma Montúfar  
Torre A, Nivel 4, Oficina 405  
Tel.: 2331-3937

EMISORES CON VALORES EN CIRCULACIÓN  
DURANTE 2013

VALORES REPRESENTADOS MEDIANTE  
ANOTACIONES EN CUENTA



Comercial Administradora, S. A.



Tarjetas de Occidente, S. A.



Inversiones Cuneo, S.A.

Inversiones Cuneo, S. A.



Inversiones Hulatex, S.A.

Inversiones Hulatex, S. A.



Inversiones Linoleo, S.A.

Inversiones Linoleo, S. A.



Inversiones Preferentes, S.A.

Inversiones Preferentes, S. A.



Sociedad de Inversión  
Guatemalteca, S. A. de C. V.



Contécnica, S. A.

VALORES FÍSICOS



Alimentos, S. A.



G & T Conticredit, S. A.



Arrendadora Centroamericana, S. A.



Alimentos Maravilla, S. A.



Inyectores de Plástico, S. A.



Banco Centroamericano de  
Integración Económica



Central de Empaques, S. A.



CABEI Central América Fund. P.L.C.



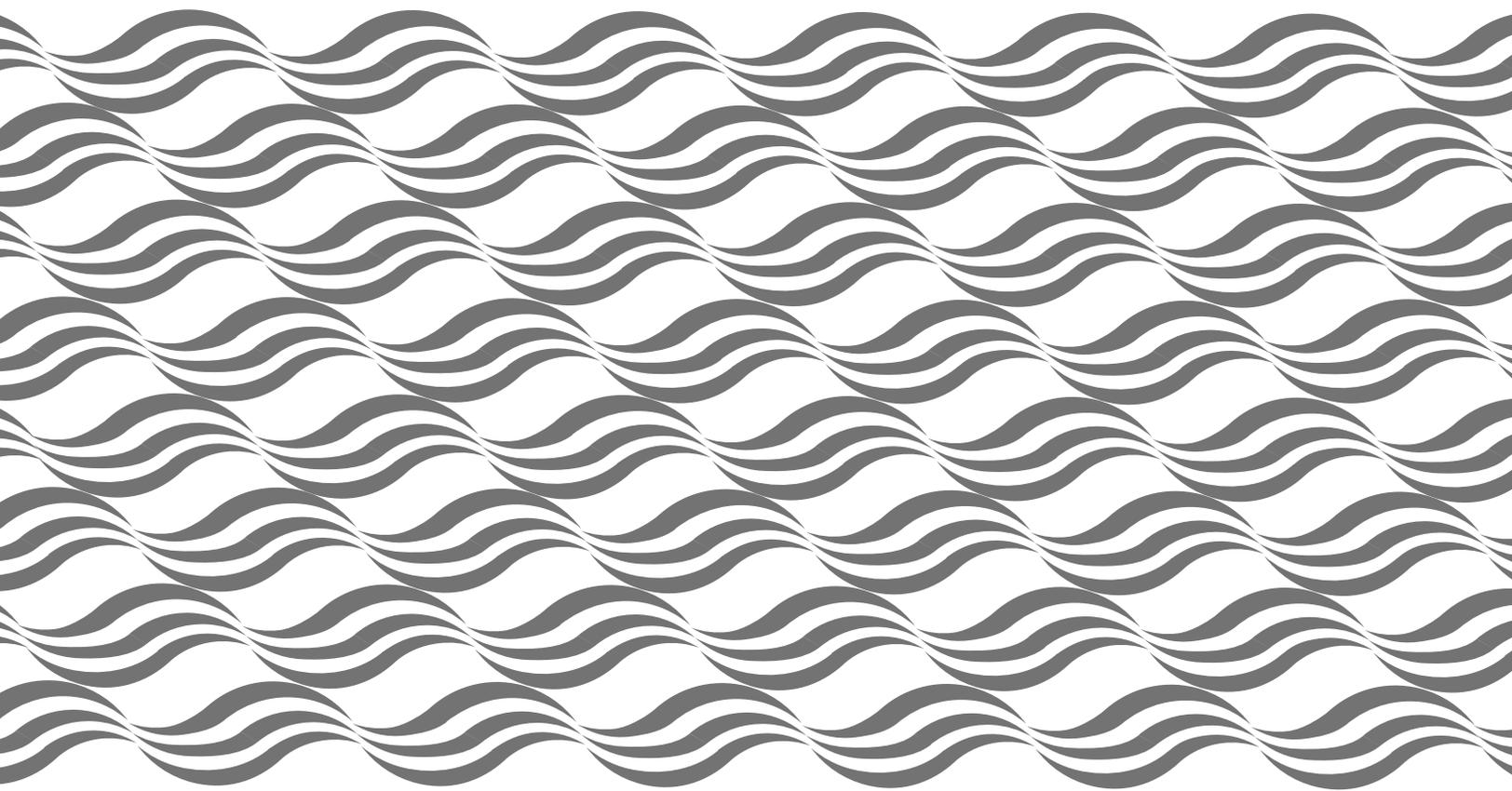
Credomatic, S. A.



Desarrollos Inmobiliarios Concepción, S. A.

## EMISORES QUE SE HAN LISTADO EN BOLSA

ADMINISTRADORA DE DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.A.  
AGROVETERINARIA S.A.  
ALMACENES PAIZ, S.A.  
ARRENDADORA DE VEHICULOS OPTIMA, S.A.  
ARRENDADORA TOTAL, S.A.  
ASESORIA Y CONSULTORIA TÉCNICA, S.A.  
ASOCIACION NACIONAL DEL CAFE  
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 INVERSION, S. A.  
CEMENTOS PROGRESO, S.A.  
CENTRO DE MATERIALES DE CONSTRUCCION, S.A.  
CERVECERIA CENTROAMERICANA, S. A.  
CITTARJETAS DE GUATEMALA, LTDA  
CITIVALORES, S.A.  
CITRAL S.A.  
COEX (GUATEMALA), S.A.  
COMERCIAL AUTOCREDITO, S.A.  
COMPAÑIA AGROCOMERCIAL, S.A.  
COMPAÑIA BANANERA GUATEMALTECA INDEPENDIENTE S.A.  
COMPAÑIA DE CREDITOS AGROMERCANTILES, S.A.  
COMPAÑIA DE MADERAS (GUATEMALA), S.A.  
COMPAÑIA DESARROLLADORA FERROVIARIA, S.A.  
COMPAÑIA 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 ARTESANIA DE GUATEMALA, S.A.  
DESARROLLO E INVERSIONES DE CENTROAMERICA S.A.  
DESARROLLOS HOTELEROS INTERNATIONAL COMPANY LIMITED  
DESARROLLOS HOTELEROS, S.A.  
DESTILADORA DE ALCOHOLES Y RONES, S.A.  
DISTRIBUIDORA EL TIRADOR, S. A.  
EMBOTELLADORA DEL PACIFICO , S.A.  
EMPREDATA, S.A.  
EMPRESA ELECTRICA DE GUATEMALA, S. A.  
EXCELENCIA EN SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.A.  
FÁBRICA DE BEBIDAS GASEOSAS SALVAVIDAS, S.A.  
FABRIGAS, S.A.  
FACIL 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.  
INMOBILIARIA SAN NICOLAS, S.A.  
INTERAMERICAN POWER & LIGHT  
INTERBOLSA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.  
INTERFOREST LIMITED  
INTERNATIONAL FINANCIAL DEVELOPMENT CORPORATION  
INVERSIONES BALANCE, S.A.  
INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.  
INVERSIONES DE FOMENTO, S.A.  
INVERSIONES SANTA BARBARA, S.A.  
INVERSIONES UNIVERSALES, S.A.  
INVERSIONES Y SERVICIOS COMERCIALES, S.A.  
INVERSIONES Y SERVICIOS INTERNACIONALES, S.A.  
LAS AMERICAS INVESTMENT OVERSEAS  
LATIN WORLDWIDE, LTD.  
LITOGRAFIA BYRON ZADIK, S.A.  
MANUFACTURAS VINYMETALICAS DE CENTRO AMERICA, 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.  
ORGANIZACION OPTIMA, S. A.  
PLANTACIONES NUEZ DEL PACIFICO, S.A.  
PLATA, S.A.  
POLYPRODUCTOS DE GUATEMALA, S. A.  
POSADA DEL SOL, S.A.  
PRIMERICA, S.A.  
PROCREA, FONDOS DE COLOCACION S.A.  
PROD, INDUS, COMER Y ASESORIA DE HULE NATURAL, S.A.  
PROMOCIONES BURSATILES, FONDOS DE INVERSION, S.A.  
PROMOTORA DE CAMIONES, S.A.  
PROTECCION DE VALORES , S.A.  
PROVECREREDIT, S.A.  
PURINA DE GUATEMALA, S.A.  
QUINDECA, S.A.  
R CORP, S.A.  
RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGOGICOS, 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 MULTIPLES DE INVERSION, 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.  
TECNICOS EN SEGUROS, S.A.  
TOK, S.A.  
TRANSACCIONES CORPORATIVAS, S.A.  
UTIL VALOR, S.A.



**CVN**  
CENTRAL DE VALORES NACIONALES  
G U A T E M A L A

ADMINISTRACIÓN DE CVN

Martha Eugenia Coronado Orellana  
Gerente General

José Leopoldo González Márquez  
Valores

Silvia Lorena García Ramos  
Liquidaciones

COMITE CVN

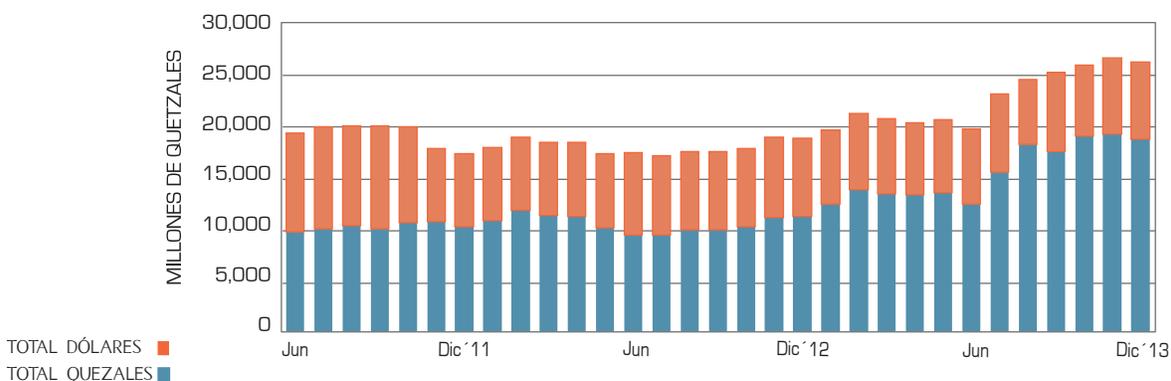
Manuel Alfredo Rivera Gallardo  
Luis Fernando Rivera Gallardo  
Luis Rolando Lara Grojec  
Edgar Javier Hernández Castellanos  
Oscar René González Reyes  
Consuelo María Palomo Marroquín  
Jorge Antonio Carrasco de Groote  
Pedro Gálvez Hernández

**VALORES EN CUSTODIA - CVN  
DEL 1 DE JUNIO 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

Al 31 de diciembre de 2013, Central de Valores Nacional, S. A. tenía en custodia un monto equivalente a Q26,408 millones, lo que representó un incremento del 39.81% en comparación con el monto en custodia al 31 de diciembre de 2012. Este crecimiento en el monto en custodia representa la confianza que el sistema financiero nacional tiene en CVN. El promedio mensual en custodia para el período 2013 fue equivalente a Q22,957 millones, convirtiéndose el mes de noviembre de 2013 en el mes con mayor monto en custodia de CVN desde sus inicios, superando los Q26,816 millones. Durante el año aproximadamente el 67% del monto en custodia fue de valores expresados en quetzales y el 33% de valores

expresados en dólares de los Estados Unidos de América.

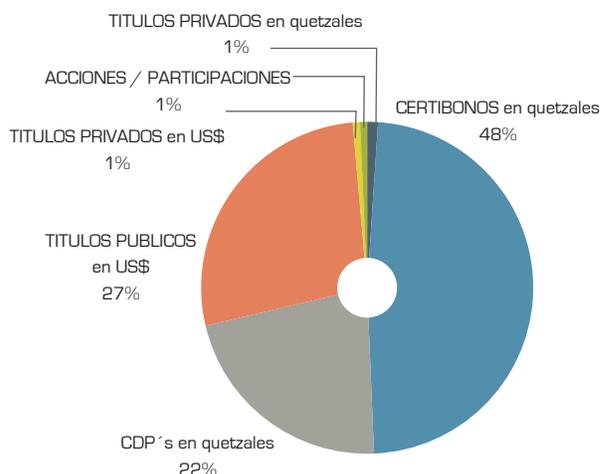
Al 31 de diciembre del total de valores en custodia el 77.98% estaba en Depósito Colectivo, el 20.26% en Registro por Encargo de Confianza -RECO- y el 1.75% restante en valores representados mediante anotaciones en cuenta.



**DESGLOSE DE VALORES EN CUSTODIA - CVN  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

Al 31 de diciembre de 2013 del total de valores en custodia en Central de Valores Nacional, S. A. el 48% correspondía a Certificados Representativos de Bonos del Tesoro (CERTIBONOS) emitidos en quetzales; el 22% a Certificados de Depósito a Plazo (CDP's) emitidos por el Banco de Guatemala; el 27% a valores públicos emitidos en dólares de los Estados Unidos de América, entre los que se encuentran valores emitidos localmente y

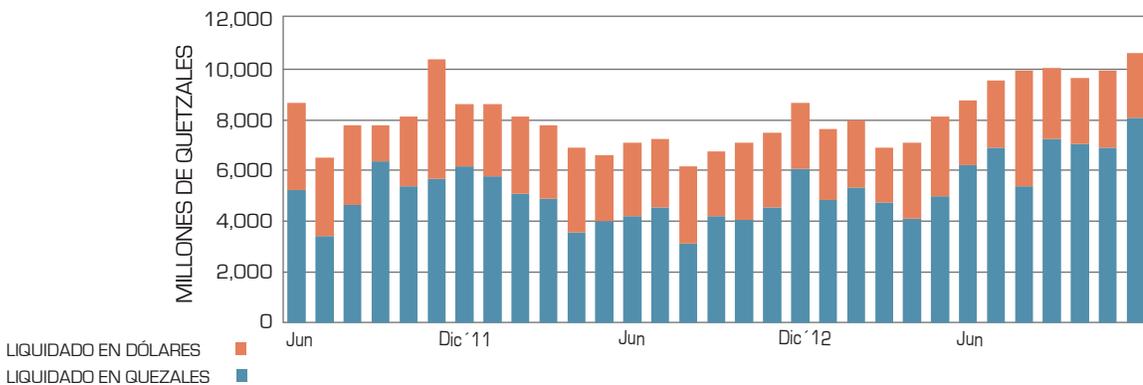
valores colocados internacionalmente; el 1% a valores privados emitidos en dólares de los Estados Unidos de América; el 1% corresponde a acciones y participaciones, y el 1% restante a valores de deuda emitidos por empresas privadas, las cuales en su mayoría fueron emitidos en forma desmaterializada.



**MONTO LIQUIDADO MENSUAL - CVN  
DEL 1 DE JUNIO 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

El monto total liquidado a través de Central de Valores Nacional, S. A. durante el año 2013, fue el equivalente a Q106,292 millones, de los cuales el 68% fue liquidado en quetzales y 32% en Dólares de los Estados Unidos de América. En comparación con el

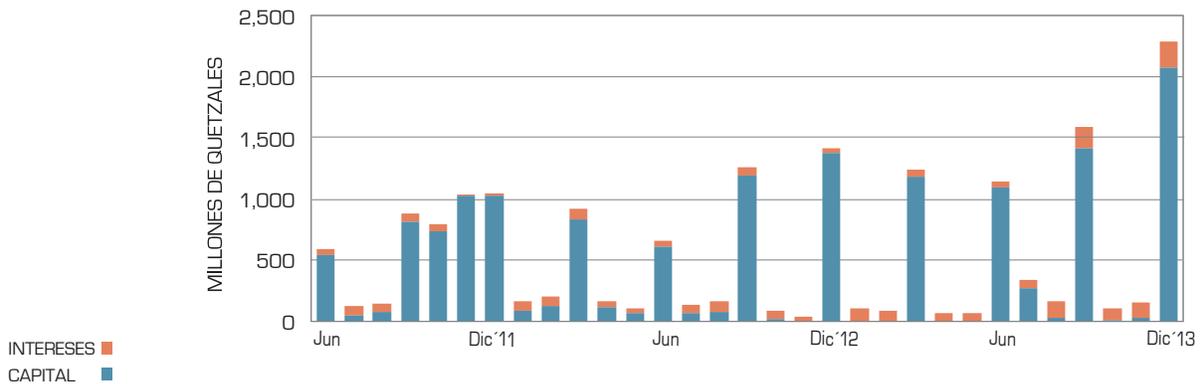
año 2012 se tuvo un incremento del 20%, el cual correspondió básicamente a liquidaciones de operaciones realizadas en moneda nacional.



**CAPITAL E INTERESES COBRADOS A TRAVÉS DE CVN  
DEL 1 DE JUNIO DE 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

Durante el año 2013 CVN cobró por concepto de capital e intereses el equivalente a Q7,409 millones, lo que representa un incremento de 40% en comparación con el año 2012. Todos los pagos se realizaron mediante el Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real -LBTR-. Del total cobrado el 82% corresponde a

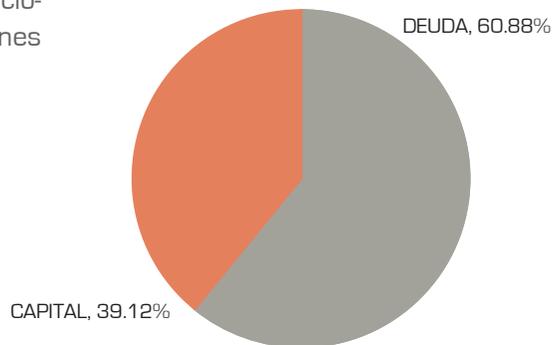
capital y el 18% restante a intereses. Una vez más se muestra la gran diferencia de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre, en los cuales se tienen vencimientos de CDP´s.



**REGISTRO GENERAL DE ANOTACIONES EN CUENTA - RGAC - CVN  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

Al 31 de diciembre de 2013 se encontraba en custodia en el Registro General de Anotaciones en Cuenta -RGAC- de Central de Valores Nacional, S. A. el equivalente a Q462 millones, monto que en el período 2013 fue creciendo paulatinamente, ya que los emisores han conocido los beneficios de emitir sus valores representados mediante la modalidad de anotaciones en cuenta. Del total el 39% son acciones

y el 61% valores de deuda. El total de valores representados mediante anotaciones en cuenta significaban para CVN al 31 de diciembre de 2013 el 1.75% del total en custodia.







7a. Avenida 5-10 Zona 4  
Centro Financiero, Torre II Nivel 9  
Guatemala, Guatemala 01004  
[www.bvnsa.com.gt](http://www.bvnsa.com.gt)  
[bvn@bvnsa.com.gt](mailto:bvn@bvnsa.com.gt)  
pbx: +(502) 2338-4400  
fax: +(502) 2332-1721