

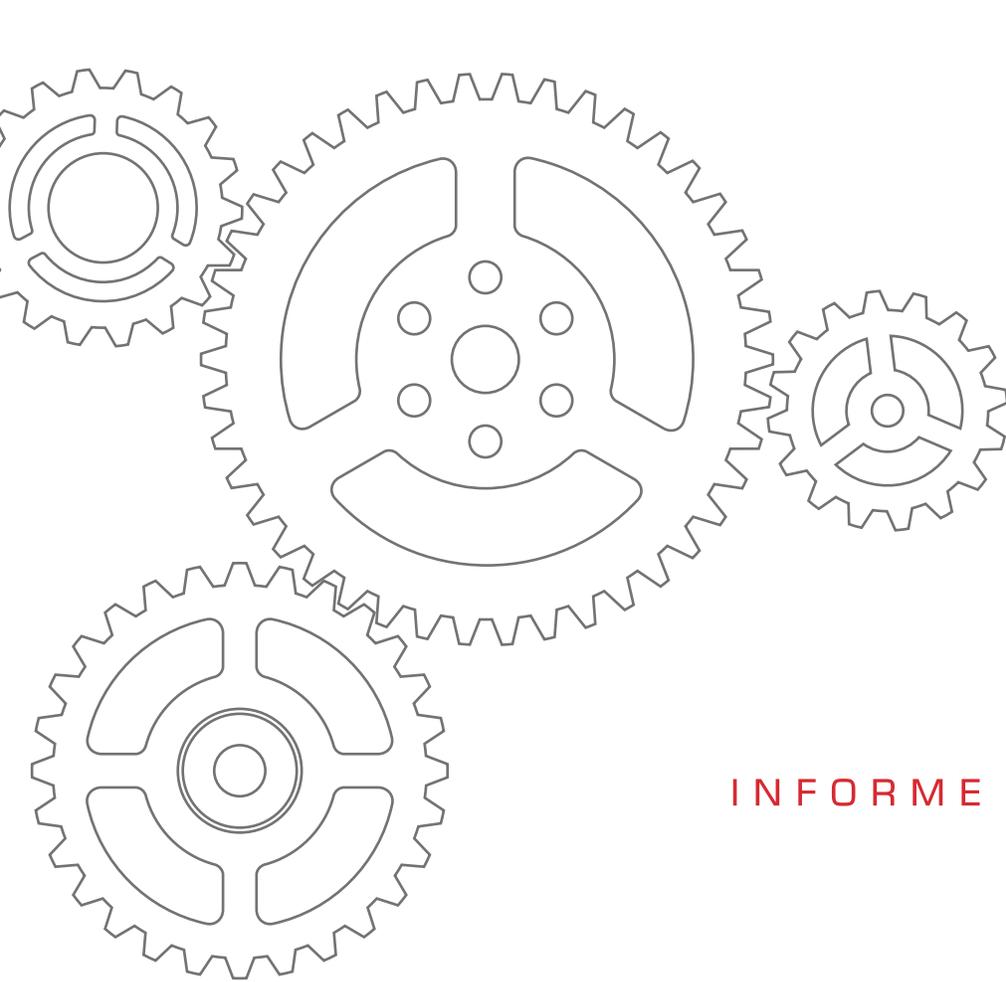
INFORME DE LABORES 2016

 **BVN**  **CVN**

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

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





## INFORME DE LABORES 2016





# BVN

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

- 4 Informe del Presidente
- 8 Consejo de Administración
- 9 Comités de Trabajo del Consejo de Administración
- 10 Comité Ejecutivo y de Administración
- 12 Estados Financieros
- 14 Informe de Operaciones
- 26 Agentes de Bolsa Autorizados
- 27 Emisores con Valores en Circulación
- 28 Emisores que se han listado en BVN



# CVN

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

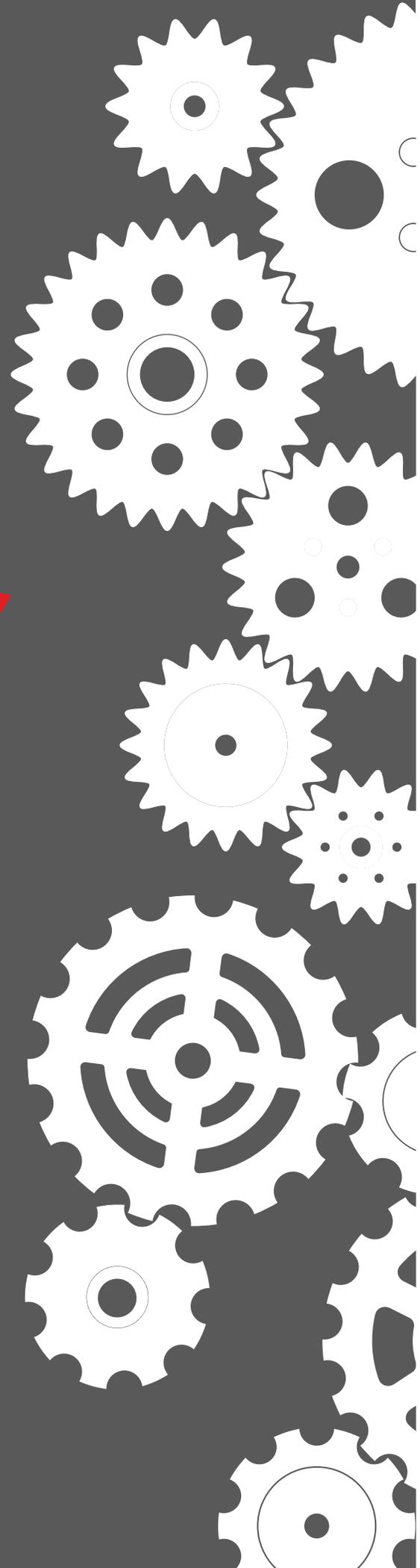
- 32 Administración
- 33 Informe de Operaciones



# BVN

BOLSA DE VALORES NACIONAL

G U A T E M A L A





Luis Fernando Samayoa Delgado - Presidente

4 Estimados Señores Accionistas,

A continuación presento a ustedes los logros alcanzados durante 2016, las principales actividades realizadas en dicho ejercicio, así como una descripción general de los volúmenes y rendimientos operados en los diferentes mercados a través de Bolsa de Valores Nacional en este mismo período de tiempo.

Me es grato informarles que en el año 2016 se alcanzó una utilidad de Q3,352,668 y se alcanzaron valiosos logros que marcan un antes y un después para el desarrollo del mercado de capitales del país, fortaleciendo tanto la posición de la BVN como de la CVN. Más adelante profundizaré en ello.

En cuanto al volumen total operado durante el período, les comento que este fue de Q777,383 millones, lo que evidencia que el monto negociado permaneció constante con relación al año pasado. El volumen estuvo compuesto en un 69% por las operaciones *overnight* (plazo de 1 día) realizadas por las instituciones financieras con el Banco de Guatemala a tasas entre 2.65% y 2.75%, y en un 29% por operaciones en el mercado de reportos realizados en su mayoría a plazos entre 1 y 7 días, a tasas entre 1.75% y 5.75%.

Los Certificados de Bonos del Tesoro (CERTIBONOS) emitidos por el Estado de Guatemala constituyeron un total de Q 6,236 millones, lo que denota un incremento del 59% con relación al período.

do anterior. Estos fueron emitidos a plazos entre 5 y 15 años, habiendo sido el 53% del total negociado al plazo de 15 años, a rendimientos cercanos al 7.45%. Los Certificados de Depósito a Plazo (CDP's), emitidos por el Banco de Guatemala, disminuyeron en 11% su participación en el mercado, al negociarse Q6,206 millones. En su gran mayoría fueron colocados a plazos menores de 6 meses a rendimientos entre el 3.15% y 3.81%.

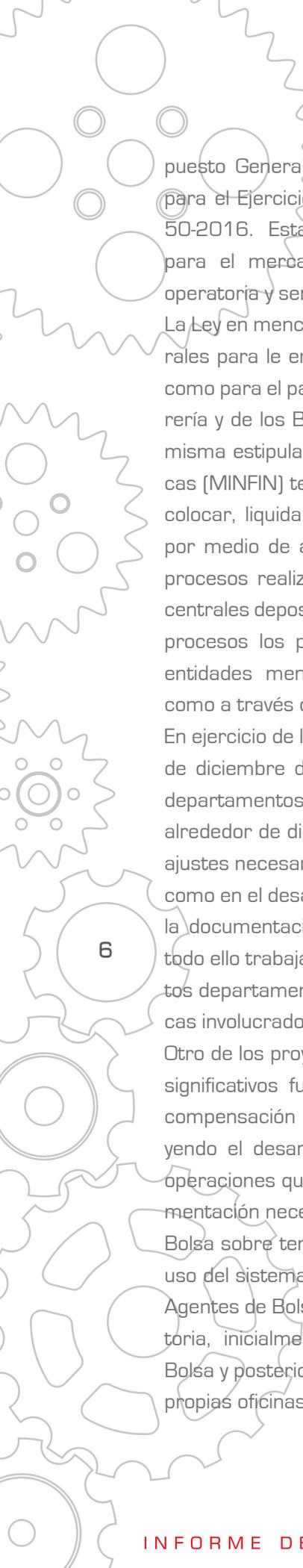
En cuanto a los valores privados negociados en mercado primario, siete entidades negociaron un volumen total de Q2,596 millones, habiendo estado el volumen concentrado en el plazo de 12 meses, no obstante se emitieron pagarés a plazos desde dos meses hasta 36 meses. Cabe mencionar que el volumen de pagarés privados emitidos mediante anotaciones en cuenta tuvo un incremento del 2% versus el año anterior, porcentaje que esperamos incrementarse durante 2017 conforme los emisores privados adopten este mecanismo de emisión frente a los valores físicos.

Las operaciones realizadas en mercado secundario fueron en su gran mayoría correspondientes a negociaciones de títulos públicos; sin embargo, este mercado aún continúa siendo reducido frente a los demás mercados, al representar un volumen de Q1,906 millones.

En lo que respecta al volumen de instrumentos en custodia a través de CVN, al 31 de diciembre de 2016 este era de Q34,293 millones, lo que denota una disminución del 1% con relación a dicha fecha en 2015. El 82% del volumen total correspondía a instrumentos negociados en el mercado local y el 18% a valores negociados en el mercado internacional a través de Clearstream Banking. En lo que respecta a los instrumentos emitidos en el mercado local en depósito colectivo, el 81% eran CERTIBONOS, mientras que el 19% CDP's, lo que denota que, tal como el Fondo Monetario lo define en su publicación titulada, "Managing Risks in Financial

Market Development: The Role of Sequencing", escrita por Cem Karacadag, V. Sundararajan y Jennifer Elliott - documento que se ha tomado en un instrumento esencial para comprender la jerarquía del mercado- los valores públicos constituyen el pilar básico para el desarrollo del mercado de capitales de un país.

Aprovecho para comentarles que por parte de la CVN se invirtieron cuantiosas horas en realizar un análisis de los Principios de Infraestructura del Mercado Financiero (PFMI's, por sus siglas en inglés), ya que el Fondo Monetario Internacional (FMI) realizó un estudio para determinar el nivel de cumplimiento de los mismos. Dicho estudio buscaba recomendar el mecanismo y a la entidad correspondiente para prestar los servicios de depositaria en el país, con el fin de que continuara existiendo una única central depositaria en Guatemala; por lo tanto procedió a analizar para ello al Banco de Guatemala y a la CVN. Tras varios meses de interacción y retroalimentación, y respondiendo a los requerimientos, me es grato informarles que la CVN cumple con varios de los PFMI's y está en vías de cumplir con otros más. Estamos conscientes que ello representará para CVN un trabajo continuo de mejora y un importante reto; sin embargo, esto innegablemente es un logro esencial para el desarrollo del mercado y de nosotros como institución. En seguimiento de lo anterior, la Asociación de Centrales Depositarias de las Américas (ACSDA), con el apoyo económico del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), organizará durante 2017 un taller de capacitación para todas las centrales depositarias miembros, pues los PFMI's son los estándares a seguir por las centrales, lo que consideramos será de amplio beneficio para la CVN. Tras años de conversaciones con las autoridades del Ministerio de Finanzas Públicas y con el Banco de Guatemala, en el mes de noviembre fue autorizada por el Congreso de la República la Ley del Presu



puesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal Dos Mil Diecisiete, Decreto 50-2016. Esta legislación sentará precedentes para el mercado bursátil, involucrando tanto la operatoria y servicios de la BVN como los de CVN. La Ley en mención establece las disposiciones generales para la emisión, negociación y colocación, así como para el pago de servicio de las Letras de Tesorería y de los Bonos del Tesoro de la República. La misma estipula que el Ministerio de Finanzas Públicas (MINFIN) tendrá la facultad de emitir, negociar, colocar, liquidar y custodiar los Bonos del Tesoro por medio de anotaciones en cuenta, a través de procesos realizados por las bolsas de comercio y centrales depositarias de naturaleza privada. Dichos procesos los podrá contratar el MINFIN con las entidades mencionadas tanto de forma directa, como a través del BANGUAT.

En ejercicio de la disposición citada, a partir del mes de diciembre de 2016 los esfuerzos de nuestros departamentos internos fueron centralizados alrededor de dicho proyecto, con el fin de hacer los ajustes necesarios en los sistemas electrónicos, así como en el desarrollo de los contratos relativos y de la documentación jurídica y operativa relacionada, todo ello trabajándose conjuntamente con los distintos departamentos del Ministerio de Finanzas Públicas involucrados en la emisión de valores.

Otro de los proyectos en los que se obtuvo avances significativos fue en el desarrollo del sistema de compensación y liquidación de operaciones, incluyendo el desarrollo de boletas que describen las operaciones que se están liquidando y demás documentación necesaria. Se capacitó a los Agentes de Bolsa sobre temas jurídicos, de auditoría y sobre el uso del sistema. Se realizaron talleres en donde los Agentes de Bolsa ejecutaron cada paso de la operatoria, inicialmente desde las instalaciones de la Bolsa y posteriormente de forma remota desde sus propias oficinas. Los fondos se transferirán median-

te el Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) desde las cuentas de los clientes hacia las de los Agentes de Bolsa y vice-versa en la fecha de vencimiento, por lo que la CVN únicamente recibirá y pagará fondos a sus Agentes Usuarios. Por último, se realizaron diversas pruebas con el Banco de Guatemala, conforme al cronograma que dicha institución proporcionó, las cuales se culminarán durante este año. Indudablemente este sistema permitirá reducir el riesgo de liquidación e incrementar la eficiencia, lo que representará para los Agentes de Bolsa mayor oportunidad de negocio.

El Reglamento para Autorizar el Uso del Sistema de Anotaciones en Cuenta que permitirá a las entidades supervisadas emitir los valores a través de anotaciones en cuenta en cumplimiento de la Ley de Bancos y Grupos Financieros, también tuvo avances concretos, ya que tras reuniones con representantes de la Asociación Bancaria de Guatemala y funcionarios de la Superintendencia de Bancos (SIB), el mismo fue aprobado por la SIB y luego fue aprobado por la Junta Monetaria mediante resolución JM-125-2016. El siguiente paso con relación a este proyecto es que la SIB apruebe el sistema de la CVN a través del cual se registrarán las operaciones.

Como parte de la implementación del Plan de Mercadeo, se llevó a cabo el Seminario: "Estructuración y Diseño de Títulos Valores: Oportunidad de Financiamiento en el Sector Bursátil", habiendo tenido una buena acogida por parte de los Agentes de Bolsa. El expositor fue el experto costarricense Lic. Melizandro Quirós, quien cuenta con amplia experiencia en el diseño en la estructuración de emisiones. El objetivo del seminario fue proveer al participante de un esquema conceptual y práctico para la estructuración y diseño de instrumentos de financiamiento a través de la Bolsa, incluyendo instrumentos bancarios y del sector inmobiliario. Otro avance del Plan fue la capacitación que el personal de la BVN recibió para el uso de las redes

sociales, ya que a partir del año 2017 se comenzará a tener presencia en las mismas, con el fin de dar a conocer a través de ellas, la existencia de la BVN y de educar al público en general sobre temas bursátiles, procurando hacerlo de forma sencilla y amigable. Asimismo, se desarrolló la nueva página web de la BVN la cual será lanzada el próximo año, buscando que la imagen de la BVN sea más moderna para tener un alcance mayor dentro del público en general.

En torno al incremento de la seguridad informática, se obtuvo la certificación *SMP* otorgada por *Verizon*, lo cual implicó esfuerzos por parte de ambas entidades. Se trasladaron nuevos servidores al sitio alternativo en donde se replica la operatoria de la BVN y CVN, habiendo reducido a unos segundos el retraso en la replicación de la información. Se hizo una primera prueba para conectar a los Agente de Bolsa y poder operar desde el mismo, habiendo esta resultado positiva; sin embargo, durante 2017 se deberán realizar pruebas adicionales con más participantes hasta lograr reanudar en su totalidad la operatoria desde el sitio alternativo.

Hemos iniciado con muy buen pie el año 2017. Este será, sin duda, un año que representará importantes cambios positivos para la BVN y para CVN, mismos que estarán encabezados por la emisión de valores públicos a través de anotaciones en cuenta. En adición a lo anterior, se trabajará en conjunto con el MINFIN y con los Agentes de Bolsa a fin de incrementar la base de inversionistas de los valores públicos. Se centrarán esfuerzos en el proyecto que permitirá a las entidades supervisadas emitir sus valores mediante anotaciones en cuenta, así como en atraer a una entidad bancaria para que emita y negocie a través de la BVN sus instrumentos bancarios. Adicionalmente, se culminará con el desarrollo de la normativa e infraestructura para estandarizar los valores privados, por mencionarles algunos de los proyectos en los que se estarán trabajando.

Por último, agradezco a los Señores Accionistas y al Consejo de Administración la confianza depositada en mi persona, al Comité Ejecutivo la labor realizada y su colaboración en todo momento, así como al personal de la BVN y la CVN que han trabajado arduamente para obtener la confianza de los participantes del mercado.

Atentamente,

*Luis Fernando Samayoa D.*  
*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

Juan Carlos Samayoa Delgado  
Erwin Rolando Prera Soria  
Luis Enrique González Hertzsch  
Pedro Gálvez Hernández  
José Etealgive Pivaral Guzmán  
Gustavo Enrique Steiger Gordillo  
Karen Gándara Cifuentes  
Pedro Molina Arathoon  
Gustavo Adolfo Morales García  
Luis Fernando Rivera Gallardo  
Oscar René González Reyes  
Jorge Alberto Palacios Palacios  
Cristián Novales Schlesinger  
John Perter Klose De Ojeda  
Andrés Ernesto Rodríguez Anchisi

## 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  
Erwin Rolando Prera Soria  
Luis Enrique González Hertzsch  
Juan Carlos Samayoa Delgado

### Comité de Auditoría y Riesgos

Erwin Rolando Prera Soria  
Gustavo Enrique Steiger Gordillo  
Oscar René González Reyes  
José Etekgive Pivaral Guzmán  
Andrés Ernesto Rodríguez Anchisi  
Juan Carlos Samayoa Delgado

### Comité de Comunicación

Pedro Molina Arathoon  
Gustavo Enrique Steiger Gordillo  
Karen Gándara Cifuentes  
Oscar René González Reyes  
Cristián Novales Schlesinger  
John Peter Klose De Ojeda  
Pedro Gálvez Hernández  
Andrés Ernesto Rodríguez Anchisi

### Comité de Reforma Previsional e Impacto en el Mercado de Valores

Karen Gándara Cifuentes  
Juan Carlos Samayoa Delgado  
Manuel Alfredo Rivera Gallardo  
José Etekgive Pivaral Guzmán  
Andrés Ernesto Rodríguez Anchisi  
Pedro Molina Arathoon  
Luis Fernando Rivera Gallardo  
Oscar René González Reyes  
Eduardo Mayora Alvarado

### Comite de Políticas de Seguridad Informática

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

### Comité de Mercado de Capitales

Gustavo Enrique Steiger Gordillo  
Manuel Alfredo Rivera Gallardo  
Luis Fernando Rivera Gallardo  
Juan Carlos Samayoa Delgado  
Oscar René González Reyes  
Jorge Alberto Palacios Palacios

### Comité de Corro

Karen Gándara Cifuentes  
Manuel Alfredo Rivera Gallardo  
Juan Carlos Samayoa Delgado  
Oscar René González Reyes  
Andrés Ernesto Rodríguez Anchisi  
Jorge Alberto Palacios Palacios

### 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  
José Etekgive Pivaral Guzmán

### Comité de Emisiones

Manuel Alfredo Rivera Gallardo  
Karen Gándara Cifuentes  
Cristián Novales Schlesinger  
Pedro Molina Arathoon  
Oscar René González Reyes



#### COMITÉ EJECUTIVO

Presidente  
Luis Fernando Samayoa Delgado

Vicepresidente  
Luis Rolando Lara Grojec

Secretario  
Manuel Alfredo Rivera Gallardo

#### ADMINISTRACIÓN BOLSA DE VALORES NACIONAL, S.A.

Luis Rolando San Román García  
Gerente General

María Gabriela Escamilla Ochoita  
Subgerente

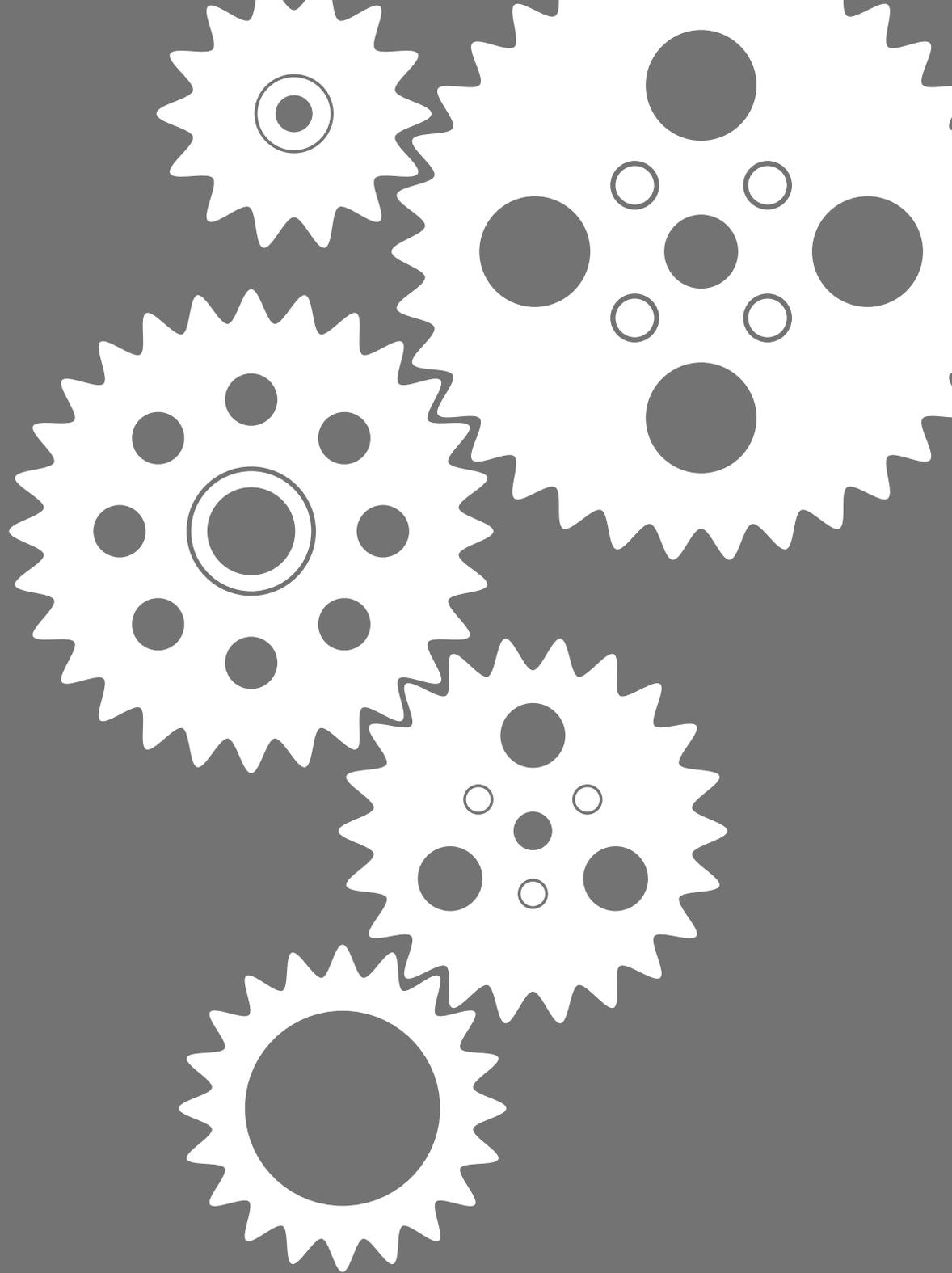
Luis Fernando Monterroso de Paz  
Informática

Juan Carlos Pensamiento Velasco  
Asuntos Jurídicos

Rosario Elizabeth de Leópn Archila  
Corro

Francisco Román Álvarez Marroquín  
Contabilidad

Waldir Edenilson Contretas Pedroza  
Auditoría



INFORMES FINANCIEROS E  
INFORMES DE OPERACIONES

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)**

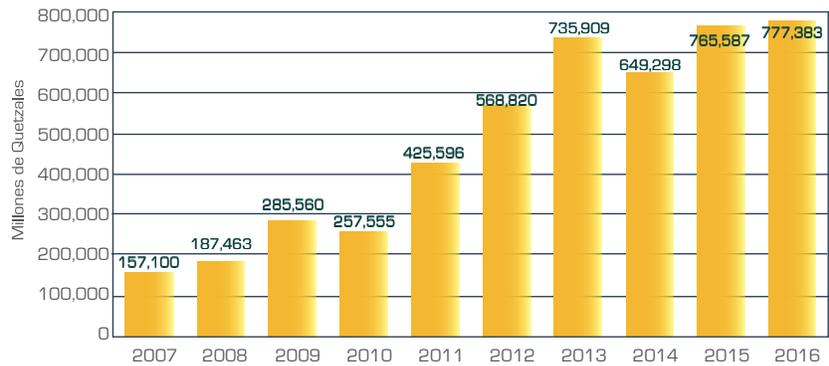
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,426,336	12,170,477
Inversiones temporales	11,700,000	11,721,179
Clientes	520,537	476,589
Otras cuentas por cobrar	2,904,153	3,024,621
Inversiones largo plazo	8,556,666	7,106,569
Mobiliario y equipo de cómputo (neto)	1,176,300	1,535,036
Fideicomiso de garantía	11,000	11,000
Otros activos	<u>323,968</u>	<u>323,968</u>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<u><b>37,618,960</b></u>	<u><b>36,369,439</b></u>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		
Pasivo Corriente	2,117,677	3,474,378
Indemnizaciones	5,634,190	4,965,899
<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<u><b>7,751,867</b></u>	<u><b>8,440,277</b></u>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital suscrito y pagado	480,000	480,000
Prima sobre acciones	1,104,847	1,104,847
Reserva legal	2,021,431	1,842,530
Utilidades acumuladas	26,260,815	24,501,785
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<u><b>29,867,093</b></u>	<u><b>27,929,162</b></u>
<b>TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<u><b>37,618,960</b></u>	<u><b>36,369,439</b></u>

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
 (CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos por servicios	<u>16,831,297</u>	<u>16,497,011</u>
Gastos de Administración	12,439,303	11,732,549
Gastos de Operación	<u>3,233,438</u>	<u>3,337,811</u>
Utilidad en operación	1,158,556	1,426,651
Otros ingresos	<u>2,589,815</u>	<u>2,645,313</u>
Utilidad antes del impuesto	3,748,371	4,071,964
Impuesto Sobre la Renta	395,703	549,317
<b>UTILIDAD DEL AÑO</b>	<u><u>3,352,668</u></u>	<u><u>3,522,647</u></u>

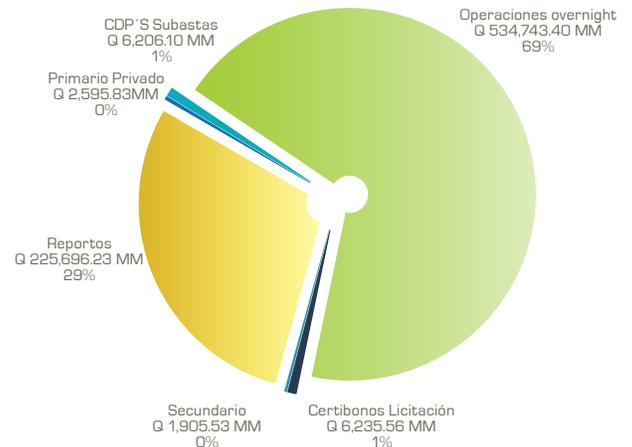
## VOLUMEN ANUAL NEGOCIADO AÑOS 2007 - 2016

Q.777,383 millones fue el volumen negociado en Bolsa de Valores Nacional, S. A. durante el año 2016, es decir Q.11,796 millones más que el año anterior. Aunque el crecimiento es relativamente leve, vemos que la tendencia al alza se mantiene, lo cual refleja el posicionamiento del mercado bursátil en el sistema financiero nacional.



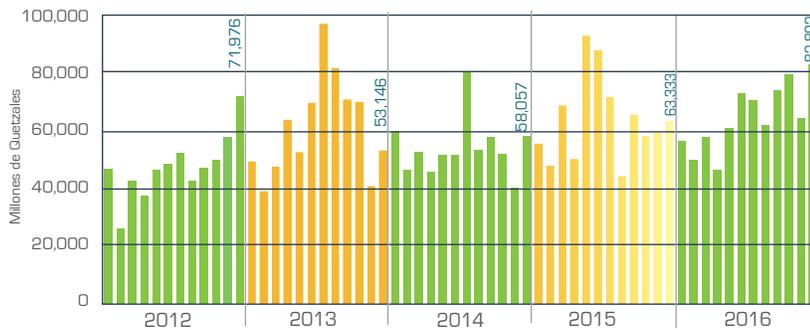
## DESGLOSE DE VOLUMEN NEGOCIADO ENERO - DICIEMBRE 2016

Las operaciones *Overnight*, realizadas entre el Banco Central y bancos y financieras a plazo de 1 día, ocupan el 69% del volumen negociado en Bolsa de Valores Nacional, S. A., con un total de Q.534,743 millones. El mercado de reportos representa el 29%, con un total de Q.225,696 millones. El restante 2% del volumen negociado durante el año 2016 se distribuye entre mercado primario y mercado secundario de valores públicos y privados.



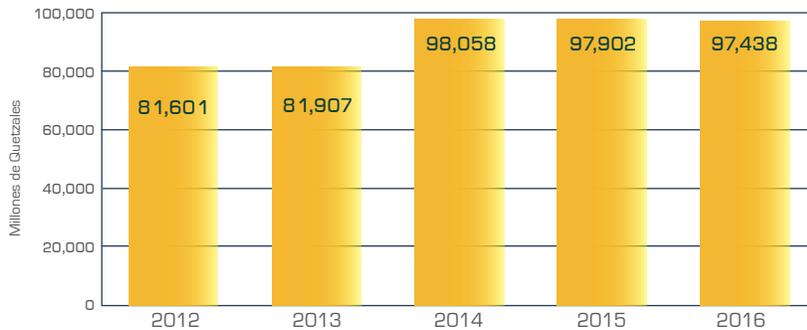
## VOLUMEN MENSUAL NEGOCIADO AÑOS 2012 - 2016

La gráfica muestra el volumen mensual negociado durante el período 2012 - 2016. Este volumen mensual incluye las operaciones tanto de mercado primario como de mercado secundario y aún cuando las cifras se expresan en quetzales, incluye también las operaciones realizadas en dólares de los Estados Unidos de América.



## VOLUMEN ANUALIZADO DE OPERACIONES AÑOS 2012 - 2016

El volumen anualizado es una ponderación del monto de cada operación, con relación al plazo de la misma. Durante el año 2016 el volumen anualizado alcanzó los Q.97,438 millones, cifra que estuvo conformada en un 78% por instrumentos públicos negociados en mercado primario, 10% por el mercado secundario de valores públicos y privados, 8% por las operaciones de reporto, 2% por las operaciones *Overnight* y 2% por el mercado primario privado.



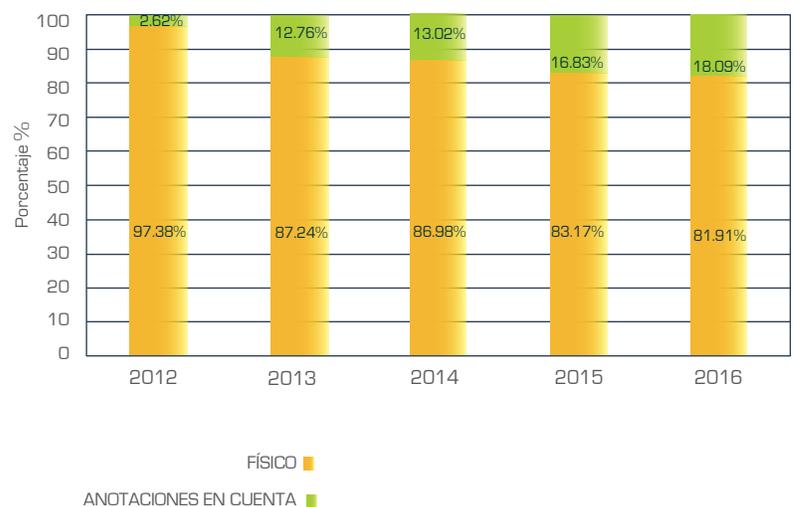
## MERCADO PRIMARIO PRIVADO - MONTO NEGOCIADO AÑOS 2012 - 2016

La gráfica muestra el volumen de valores del sector privado negociado en mercado primario, durante los últimos cinco años. En el año 2016 este mercado tuvo un volumen de Q.2,596 millones lo que muestra un descenso del 5% al compararlo con el año anterior, esto a pesar de que las operaciones en quetzales tuvieron un crecimiento de 17%, sin embargo las operaciones en dólares de los Estados Unidos de América tuvieron una disminución equivalente al 72% al compararlas con el año 2015.



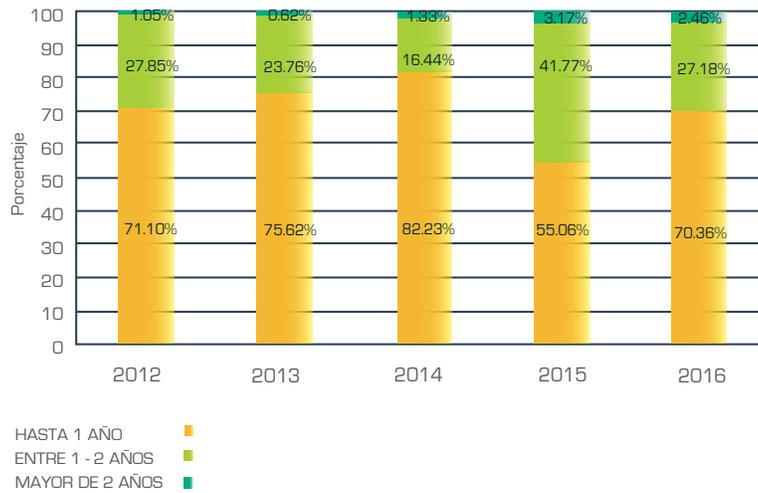
## FORMA DE EMISIÓN MERCADO PRIMARIO PRIVADO DEUDA Y ACCIONES AÑOS 2012 - 2016

La emisión de valores representados mediante anotación en cuenta es un mecanismo que representa múltiples beneficios no solo para el emisor, sino también para los tenedores de los valores. La gráfica evidencia cómo el mercado ha ido asimilando y aprovechando estos beneficios, pasando de 2.62% en el 2012 a 18.09% su participación en este mercado en el año 2016.



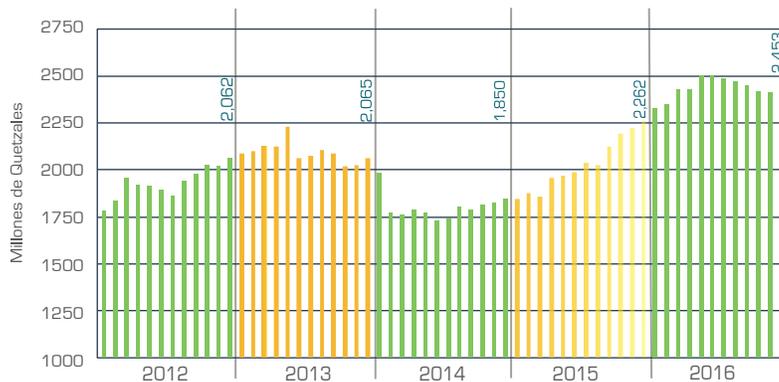
## MERCADO PRIMARIO PRIVADO DE DEUDA POR PLAZO AÑOS 2012 - 2016

El mercado primario privado está conformado en su mayor parte, por pagarés emitidos a plazo de un año o menos, como puede apreciarse en la gráfica que muestra el comportamiento de los últimos cinco años. Durante el año 2016, el 70% fue emitido a plazos de hasta un año, el 27% a plazos entre 1 y 2 años, y el 3% restante a plazos mayores a dos años.



## MERCADO PRIMARIO PRIVADO - MONTOS EN CIRCULACION AÑOS 2012 - 2016

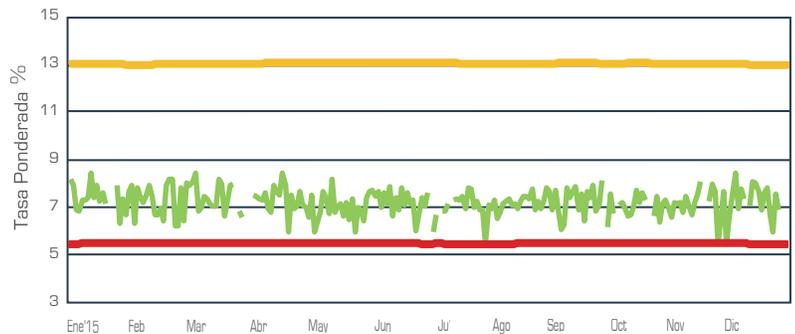
La gráfica muestra el remanente de valores privados en circulación, a fin de cada mes, en el período 2012 - 2016. En junio 2016 se alcanzó la cifra record de Q2,508 millones de valores en circulación, terminando en diciembre con Q.2,453 millones, es decir un 8.46% arriba que diciembre de 2015.



## MERCADO PRIMARIO PRIVADO - TASA DE TITULOS PRIVADOS ENERO - DICIEMBRE 2016

El plazo de 12 meses es representativo para ilustrar el comportamiento de la tasa de interés en valores privados durante el año 2016, comparándola con la tasa activa y la tasa pasiva del sistema bancario nacional, mismas que se mantuvieron estables a lo largo del año. La tasa de interés promedio ponderado de los valores privados se ubicó alrededor del 7% con variaciones entre 5.46% y 8.50%.

TASA ACTIVA  
PLAZO 12 MESES  
TASA FIJA  
TASA PASIVA



## OPERACIONES *OVERNIGHT* - RENDIMIENTO AÑOS 2014- 2016

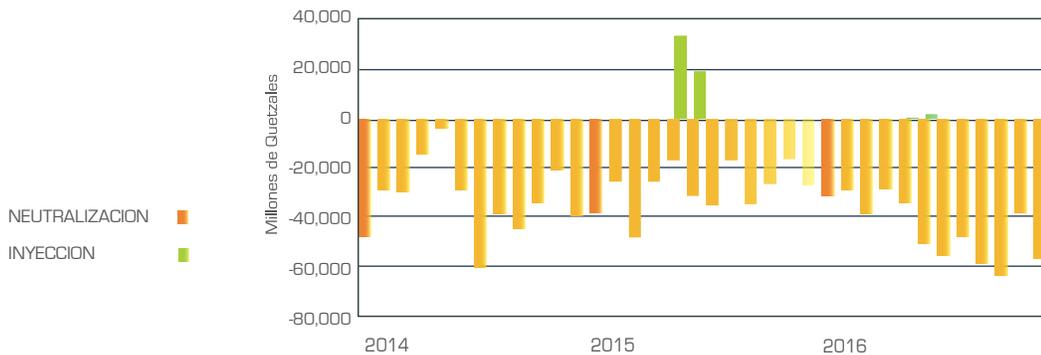
Las operaciones *Overnight* son efectuadas a plazo de un día entre el Banco de Guatemala y Bancos y Financieras del país. Si hay excedente de liquidez en el sistema financiero, esta se recoge por medio de transacciones de neutralización. Si hay demanda de liquidez, la misma se suple a través de transacciones de inyección. En ambos casos, la tasa líder, establecida por la Junta Monetaria, es el indicador de referencia para determinar el costo de estas transacciones. Durante el año 2016 la tasa líder se mantuvo estable, ubicándose en 3%. Las transacciones a través de Subasta se ubican aproximadamente 0.25% por arriba o por debajo de la tasa líder y las de Ventanilla de Facilidades aproximadamente 1% por arriba o por debajo de la tasa líder, dependiendo si es neutralización o inyección.

TASA LIDER  
SUBASTAS  
VENTANILLA  
FACILIDADES  
VENTANILLA  
DE INYECCION



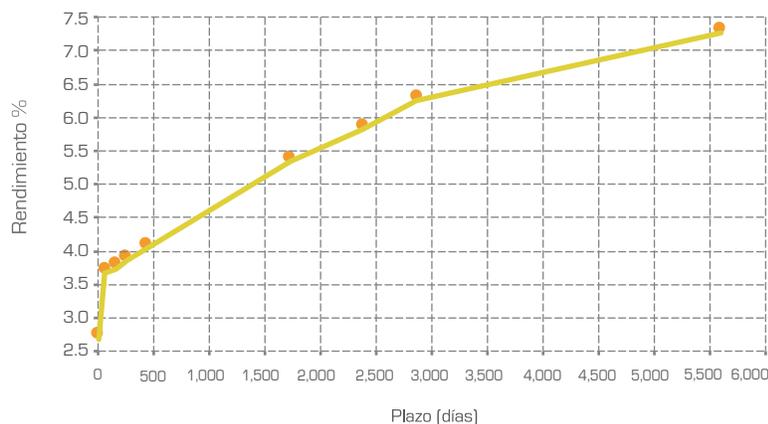
### OPERACIONES *OVERNIGHT* - MONTO MENSUAL NEGOCIADO OPERACIONES DE NEUTRALIZACION E INYECCION DE LIQUIDEZ AÑOS 2014 - 2016

La gráfica representa en números negativos el volumen mensual de operaciones de neutralización de liquidez y en números positivos el volumen mensual de operaciones de inyección de liquidez, en el período de enero 2014 a diciembre 2016. En el año 2016, únicamente en los meses de mayo y junio se realizaron operaciones de inyección, por un total de Q.2,050 millones, mientras que las operaciones de neutralización alcanzaron un total de Q.56,992 millones.



### CURVA DE RENDIMIENTO DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

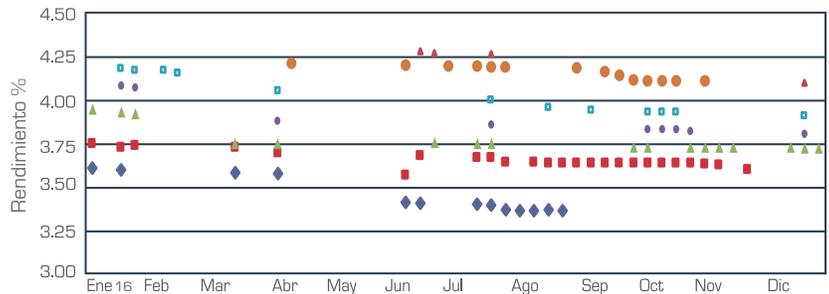
La gráfica muestra el rendimiento correspondiente a cada plazo para el 31 de diciembre de 2016. Inicia con el rendimiento de las operaciones *overnight*, luego identifica el rendimiento de los instrumentos emitidos por el Banco de Guatemala en mercado primario a plazos cortos y finaliza presentando el rendimiento de los valores públicos a largo plazo, adjudicados en licitaciones. El eje entre plazo y rendimiento nos permite establecer tasas de descuento a aplicar para procesos de valorización, en ausencia de un mercado secundario líquido de valores públicos.



## RENDIMIENTO CDP'S SUBASTA POR PRECIO ENERO - DICIEMBRE 2016

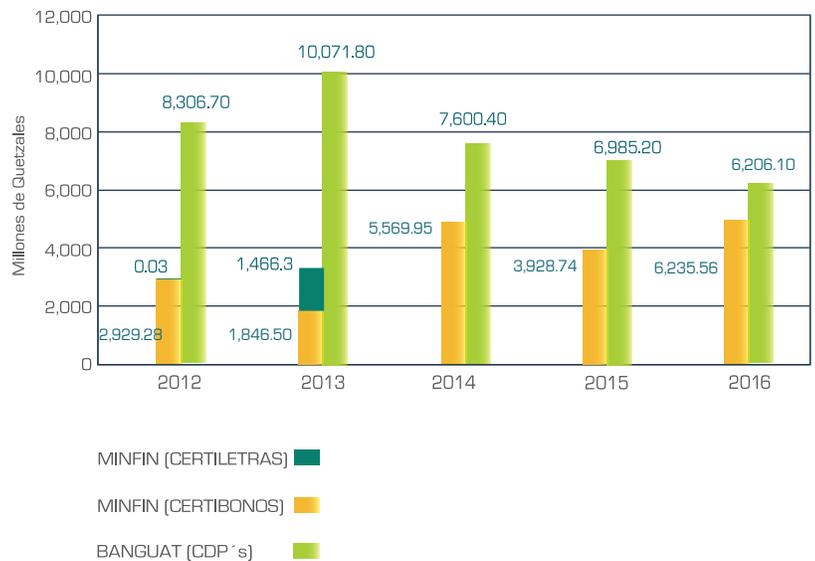
La gráfica muestra el rendimiento de los Certificados de Depósitos a Plazo (CDP's) emitidos por el Banco de Guatemala. Durante el año 2016 estos instrumentos se emitieron con vencimientos en marzo, junio, septiembre y diciembre de 2016; marzo, junio, septiembre y diciembre de 2017; y, marzo 2018. Su negociación fue por medio de subasta y se adjudicaron en base al precio que se consignó en las posturas; todos fueron emitidos con cupón cero.

- 5 Sep. 2016 ■
- 5 Dic. 2016 ■
- 6 Mar. 2017 ■
- 5 Jun. 2017 ■
- 4 Sep. 2017 ■
- 4 Dic. 2017 ■
- 5 Mar. 2018 ■



## MONTO INSTRUMENTOS PÚBLICOS MERCADO PRIMARIO AÑOS 2012 - 2016

En el año 2016 fueron emitidos Q.6,236 millones en Certificados de Depósitos a Plazo (CDP's) por el Banco de Guatemala y Q.6,206 millones en Certificados Representativos de Bonos del Tesoro (CERTIBONOS) emitidos por el Estado de Guatemala, a través del Ministerio de Finanzas Públicas, siendo negociados en Mercado Primario. De acuerdo a lo que muestra la gráfica, el último año hubo una disminución en el volumen de CDP's equivalente al 11%, sin embargo el volumen de CERTIBONOS tuvo un crecimiento del 59%, lo que conlleva un saldo positivo equivalente al 14% en comparación con el año anterior.



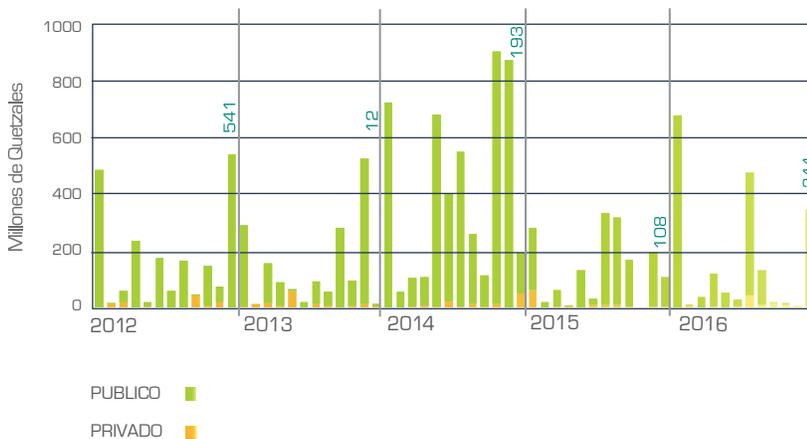
## COLOCACIÓN MERCADO PRIMARIO CERTIBONOS LICITACIÓN BVN VRS. SUBASTA MINFIN AÑO 2012 - 2016

La licitación es el mecanismo para la colocación de valores públicos por medio de la BVN. La subasta privada es otro medio, extrabursátil, para colocar estos valores en mercado primario. De los Q.9,553 millones colocados durante el año 2016, el 65% fue por medio de licitación en BVN y 35% por medio de subasta privada.



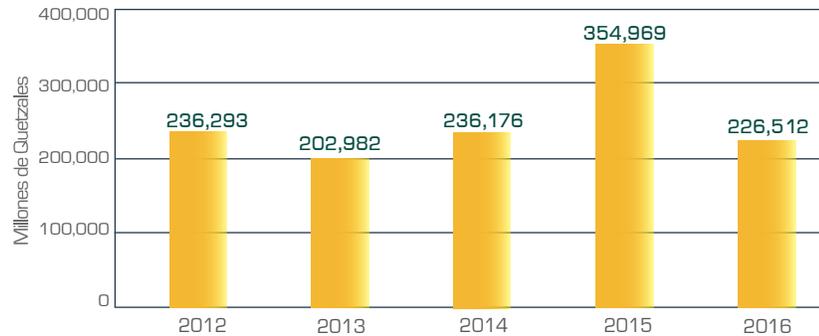
## MERCADO SECUNDARIO - MONTO MENSUAL NEGOCIADO AÑOS 2012 - 2016

El volumen del mercado secundario tiene un comportamiento bastante irregular, que no marca tendencia ni muestra impacto de algún suceso sectorial o nacional. Sin embargo, durante el año 2016 el volumen en este mercado se incrementó en 16% comparado con el año anterior, al haber alcanzado un volumen de Q.1,906 millones, conformado en un 95% por valores del sector público y 5% con valores del sector privado.



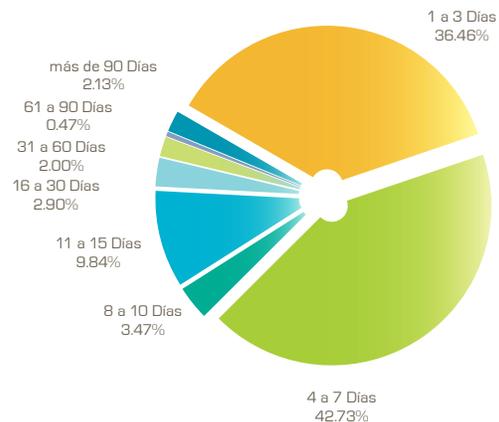
## VOLUMEN DE REPORTOS AÑOS 2012 - 2016

El volumen negociado en el mercado de reportos muestra una caída equivalente al 36%, al compararlo con el año anterior. Sin embargo, continúa abarcando buena parte del volumen total negociado en bolsa, ya que los Q.226,512 millones negociados en este mercado representan el 29% del total negociado en BVN.



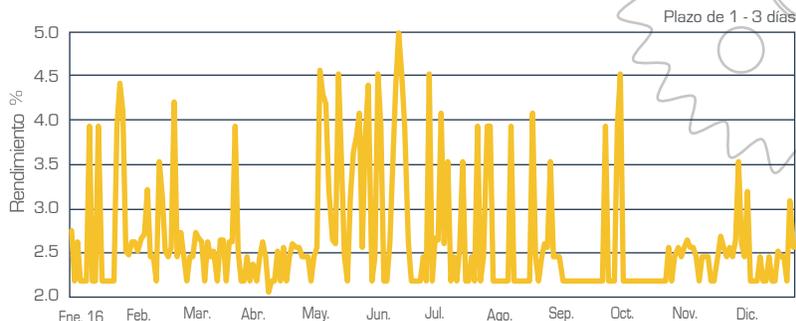
## MERCADO DE REPORTOS - DESGLOSE DE REPORTOS POR PLAZO ENERO - DICIEMBRE 2016

El reporte se caracteriza por ser una operación de muy corto plazo. La gráfica confirma esta afirmación, al mostrar que los reportos realizados a plazos entre 1 y 3 días abarcan el 36%, los plazos entre 4 y 7 días representan el 43%, los plazos entre 8 y 10 días abarcan el 3%, los plazos entre 11 y 15 días representan el 10% y el restante 8%, corresponde a operaciones de reporte efectuadas a plazos mayores de 15 días.

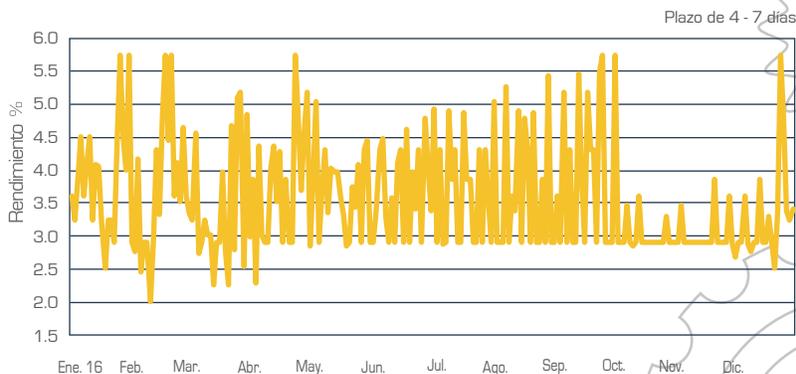


## REPORTOS CON TITULOS PUBLICOS – RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADO ENERO - DICIEMBRE 2016

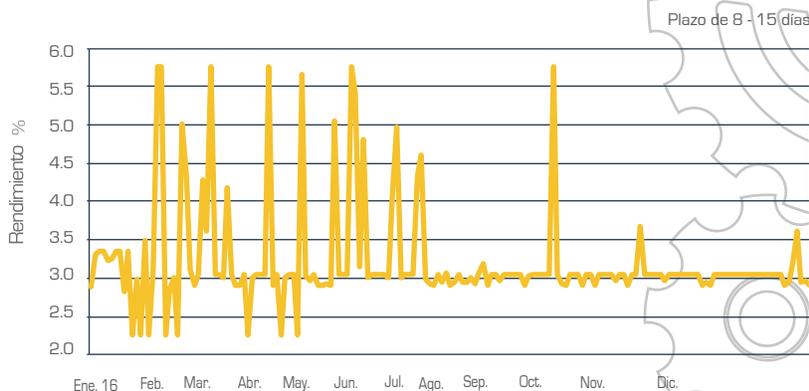
El rendimiento promedio ponderado en operaciones de reporto efectuados a plazos entre 1 y 3 días, mostró altibajos durante el año 2016, sin embargo el piso se mantuvo en 2.25%, a lo largo de todo el año. A partir de octubre, el rendimiento se comporta un poco más estable, con algunas alzas que alcanzaron el 3.60%.

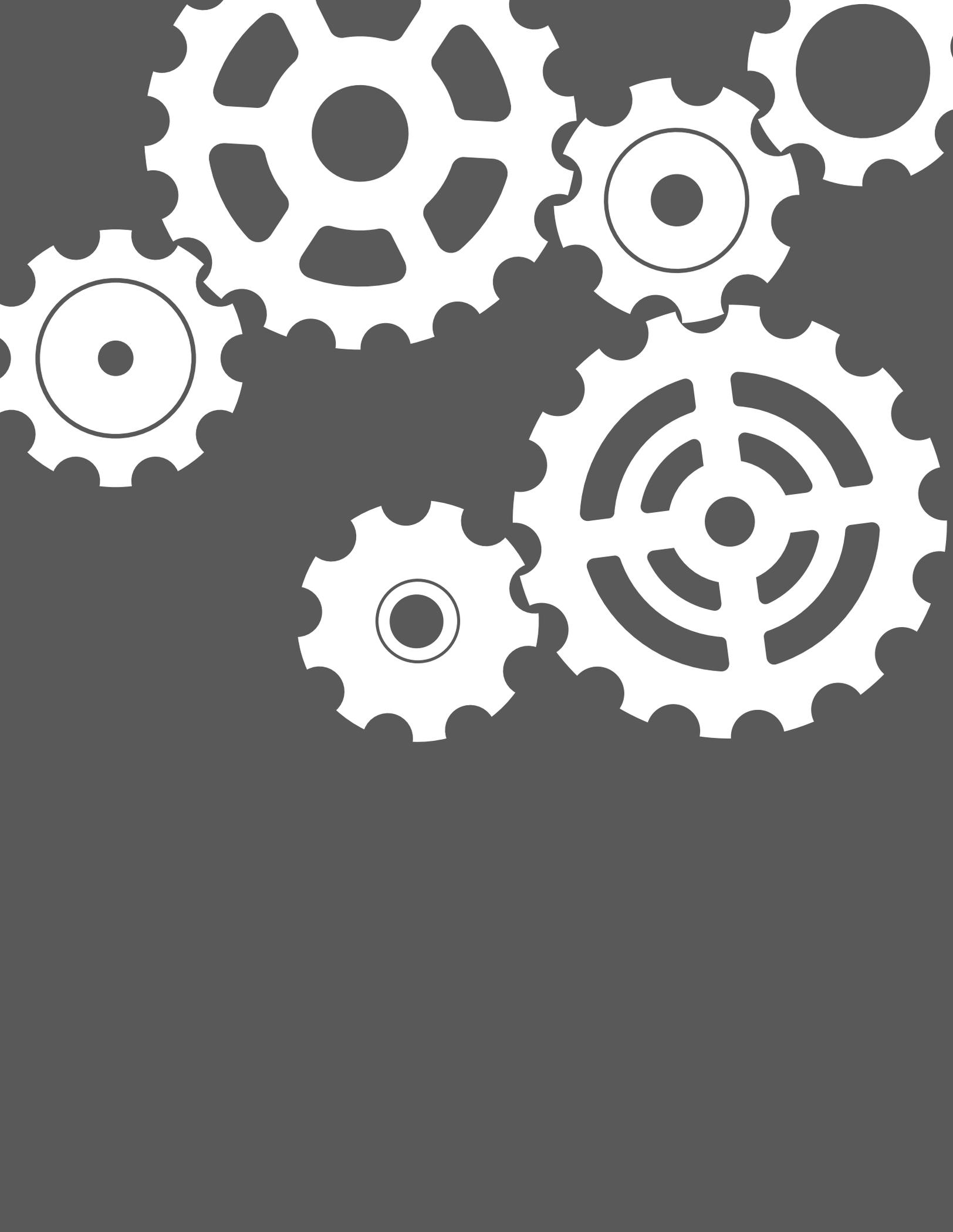


En operaciones de reporto a plazos entre 4 y 7 días, el comportamiento fue similar al anterior, aunque dentro de una escala diferente, ya que el piso se ubicó en 2.90%, llegando a niveles del 5.75%. También se observa una moderación en el comportamiento del rendimiento a partir de octubre, donde se alcanzaron niveles de 3.85%.

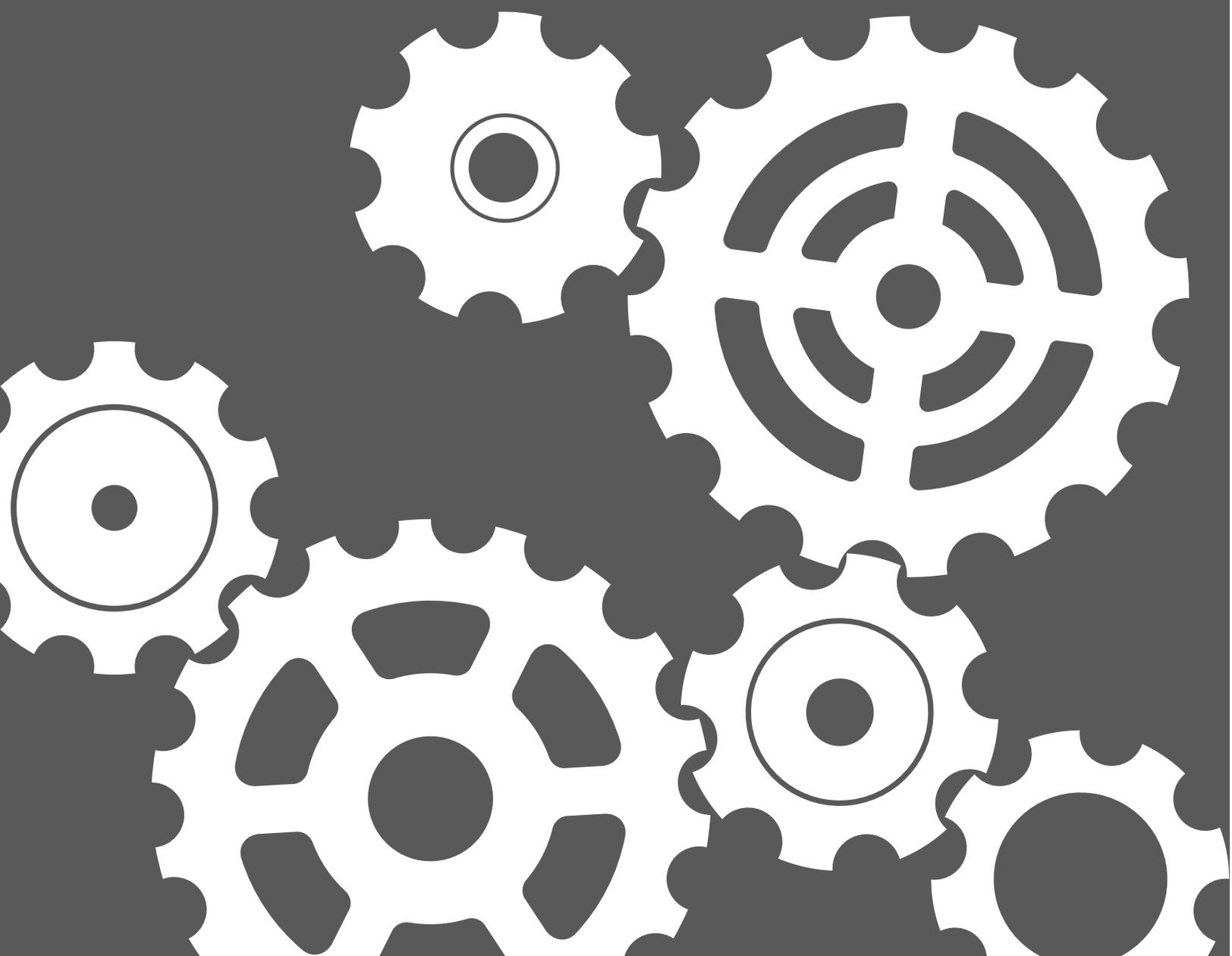


Para el plazo de 8 a 15 días en las operaciones de reporto, el promedio ponderado se ubicó en 3.05% en la mayor parte del año, sin embargo hubo variaciones entre el 5.75% y el 2.25%.





AGENTES DE BOLSA Y ENTIDADES EMISORAS



## AGENTES DE BOLSA 2016



Vía 5, 5-34 zona 4,  
Centro Financiero, Torre 3 Nivel 9  
Tel.: 2420-3080  
Fax: 2020-3148



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



Avenida Reforma 9-76 zona 9  
Edificio Reformador Nivel 5,  
Tel.: 2361-0909



7ª. Avenida 7-30 zona 9,  
Edificio Banco Agromercantil,  
Nivel 9, Ala Norte.  
Tel.: 2338-6565



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



6ª. Avenida 9-08 zona 9,  
Plaza Continental, 5º. Nivel,  
Tel.: 2338-6801



6ª. Avenida 9-08 zona 9,  
Plaza Continental, 5º. Nivel,  
Tel.: 2338-6801



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



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



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



15 calle 10-04 zona 10, Céntrica  
Plaza, Torre 1, Nivel 8,  
Tel.: 2313-2501



Avenida Reforma 15-85  
Zona 10, Torre Internacional  
Nivel 5,  
Tel.: 2382-6444/2277-0702



6ª. Avenida 9-08 zona 9,  
Plaza Continental, 5º. Nivel,  
Tel.: 2338-6801



13 Calle 2-60, Zona 10  
Edificio Topacio Azul  
No. 13 Of. 1301  
Tel.: 2315-1760



Diagonal 6 10-01 zona 10,  
Centro Gerencial Las Margaritas,  
Torre 2 of. 401.  
Tel. : 2427-8602.



Avenida Reforma 6-20, Zona 9  
Tel. : 2410-2600

EMISORES CON VALORES EN CIRCULACIÓN  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

DEUDA



Comercial Administradora, S. A.



Credomatic de Guatemala, S. A.



Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A.



G & T Conticredit, S. A.



Contécnica, S. A.



Arrendadora Lafise de Guatemala, S. A.



Arrendadora Centroamericana, S. A.

CAPITAL



Inversiones Cuneo, S.A.

Inversiones Cuneo, S. A.



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



Inversiones Linoleo, S.A.

Inversiones Linoleo, S. A.



Rentactivos, S. A.



Inversiones Hulatex, S.A.

Inversiones Hulatex, S. A.



Servicios Agropecuarios San Diego, S. A.



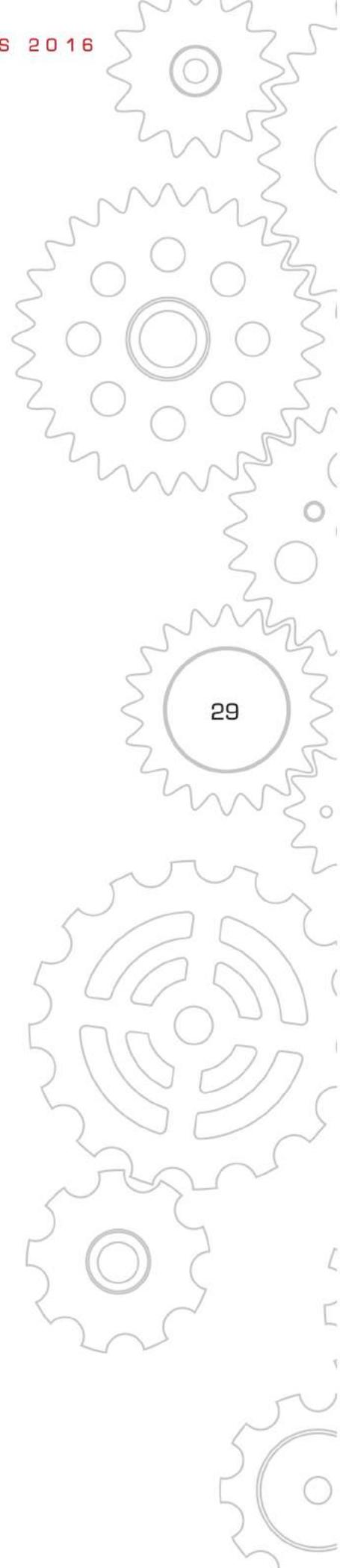
Inversiones Preferentes, S.A.

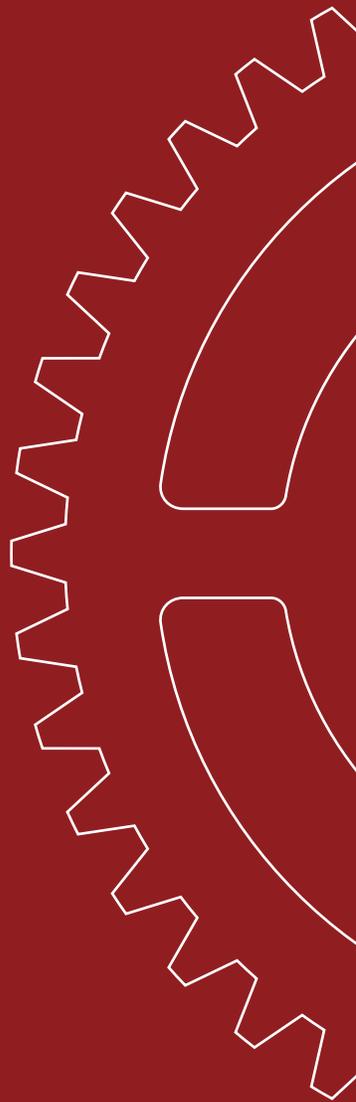
Inversiones Preferentes, S. A.

## EMISORES QUE SE HAN LISTADO EN BOLSA

ADMINISTRADORA DE DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.A.  
AGROVETERINARIA S.A.  
ALMACENES PAIZ, S.A.  
ALIMENTOS, S. A.  
ALIMENTOS MARAVILLA, 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.  
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA  
BIENES EMPRESARIALES, S.A.  
BOLSAS DE PAPEL, S.A.  
CABEI CENTRAL AMERICAN FUND, P.L.C.  
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.  
CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.  
CENTRO DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN, S.A.  
CERVECERÍA CENTROAMERICANA, S. A.  
CITITARJETAS DE GUATEMALA, LTDA  
CITIVALORES, S.A.  
CITRAL S.A.  
COEX (GUATEMALA), S.A.  
COMERCIAL AUTOCREDITO, S.A.  
COMPAÑÍA AGROCOMERCIAL, S.A.  
COMPAÑÍA BANANERA GUATEMALTECA INDEPENDIENTE S.A.  
COMPAÑÍA DE CREDITOS 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 CENTROAMERICA S.A.  
DESARROLLOS HOTELEROS INTERNATIONAL COMPANY LIMITED  
DESARROLLOS HOTELEROS, S.A.  
DESARROLLOS INMOBILIARIOS CONCEPCIÓN, S. A.  
DESTILADORA DE ALCOHOLES Y RONES, S.A.  
DISTRIBUIDORA EL TIRADOR, S. A.  
EMBOTELLADORA DEL PACÍFICO , S.A.  
EMPREDATA, S.A.  
EMPRESA ELÉCTRICA DE GUATEMALA, S. A.  
EXCELENCIA EN SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.A.  
FÁBRICA DE BEBIDAS GASEOSAS SALVAVIDAS, 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.  
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.  
INYECTORES DE PLÁSTICO, S. A.  
LAS AMERICAS INVESTMENT OVERSEAS  
LATIN WORLDWIDE, LTD.  
LITOGRAFIA BYRON ZADIK, S.A.  
MANUFACTURAS VINYMETALICAS DE CENTRO AMÉRICA, 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 ÓPTIMA, 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 COLOCACIÓN S.A.  
PROD, INDUS, COMER 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 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.  
TÉCNICOS EN SEGUROS, S.A.  
TOK, S.A.  
TRANSACCIONES CORPORATIVAS, S.A.  
ÚTIL VALOR, S.A.







# CVN

CENTRAL DE VALORES NACIONAL

G U A T E M A L A

## ADMINISTRACIÓN DE CENTRAL DE VALORES NACIONAL, S. A.

Martha Eugenia Coronado Orellana  
Gerente General

José Leopoldo González Márquez  
Valores

Silvia Lorena García Ramos  
Liquidaciones

32

### COMITE CVN

Manuel Alfredo Rivera Gallardo

Luis Fernando Rivera Gallardo

José Etelvive Pivaral Guzmán

Erwin Rolando Prera Soria

Pedro Molina Arathoon

Cristián Novales Schlesinger

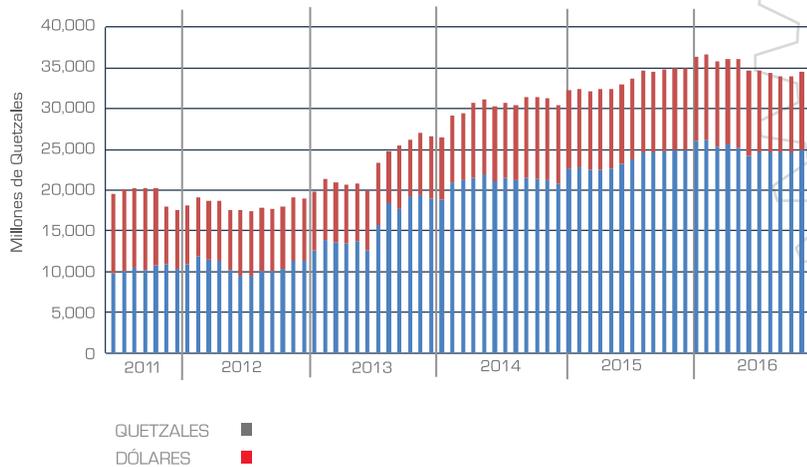
## VALORES EN CUSTODIA - CVN

### DEL 1 DE JUNIO DE 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Al 31 de diciembre de 2016 se tenía en custodia en Central de Valores Nacional, S.A. el equivalente a Q34,293 millones, lo que representó para CVN una disminución del 1.43% en comparación con el 31 de diciembre de 2015. Al 31 de diciembre el 72% de los valores en custodia eran expresados en quetzales y el 28% restante en dólares de los Estados Unidos de América.

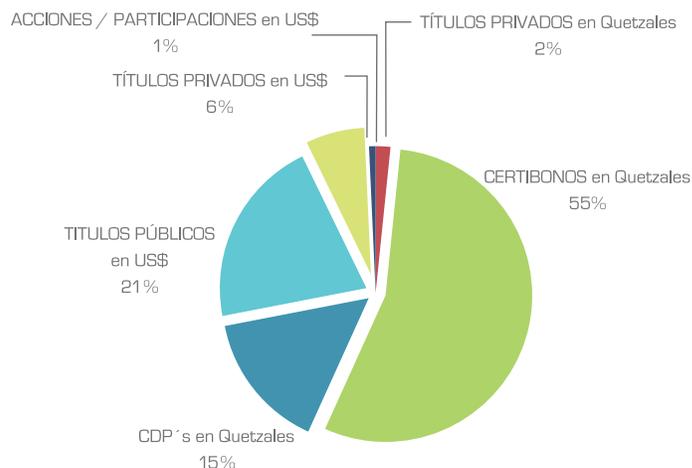
El monto en custodia de valores en CVN desde sus inicios en junio de 2011 paso de ser el equivalente a Q19,410 millones a más de Q34,000 millones en el

cierre del ejercicio 2016, lo que representa un crecimiento del 77% del monto total en custodia en estos 5 años.



## DESGLOSE DE VALORES EN CUSTODIA - CVN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

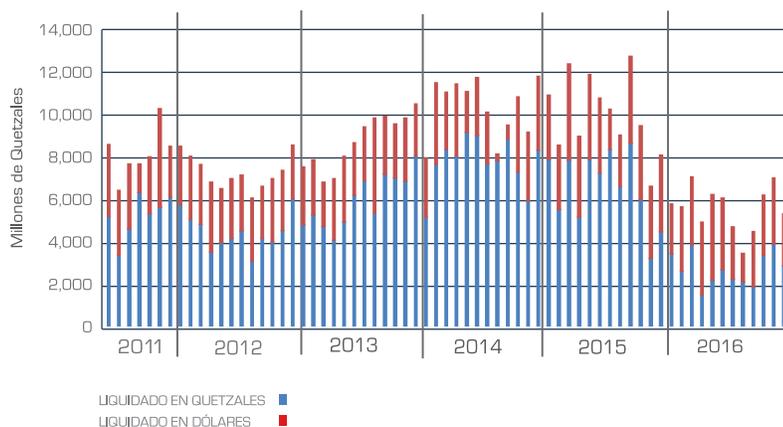
Al 31 de diciembre de 2016 en Central de Valores Nacional, S.A. se tenían en custodia Q34,293 millones de quetzales en custodia de los cuales el 55% correspondía a Certificados Representativos de Bonos del Tesoro expresados en quetzales, el 21% a Títulos Públicos expresados en dólares de los Estados Unidos de América, el 15% a Certificados de Depósito a Plazo expresados en quetzales, el 6% corresponde a títulos privados en dólares de los Estados Unidos de América, el 2% a títulos privados expresados en quetzales y el 1% a acciones representadas en dólares de los Estados Unidos de América.



34

## MONTO LIQUIDADADO MENSUAL - CVN DEL 1 DE JUNIO DE 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

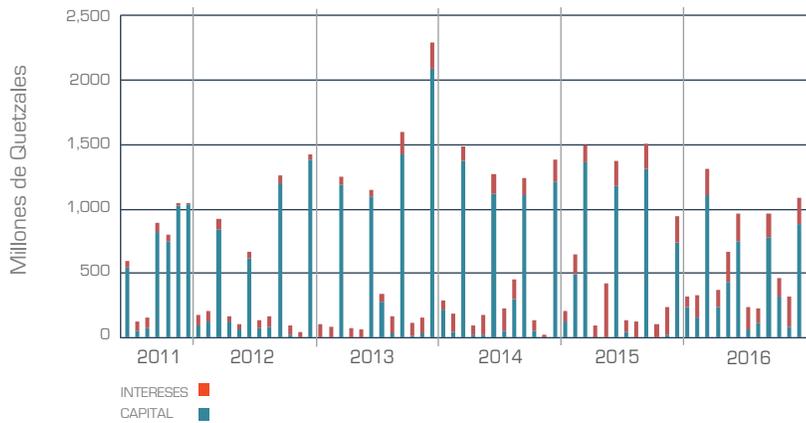
Durante el período 2016 se liquidaron operaciones por el equivalente a Q68,209 millones, lo que representa una fuerte baja en el monto a liquidar versus el período 2015, y esto es un reflejo del descenso en el volumen de negociaciones en el Mercado de Reportos que se tuvo en Bolsa de Valores Nacional, durante el mismo período. Del total liquidado el 52% corresponde a operaciones liquidadas en dólares de los Estados Unidos de América y el 48% restante en moneda nacional. El mes con mayor volumen liquidado fue marzo y el de menor fue agosto.



## CAPITAL E INTERESES COBRADOS A TRAVÉS DE CVN DEL 1 DE JUNIO DE 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

El año 2016 se cobraron por concepto de capital e intereses de valores públicos el equivalente a Q7,181 millones, de los cuales el 71% corresponde a cobros de capital y el 29% restante a intereses. El 100% del capital cobrado fueron valores expresados en quetzales, mien-

tras que de los Q2,108 millones que se cobraron de intereses el 85% fueron intereses de valores emitidos en quetzales y el 15% restante de cobro de intereses de valores emitidos en dólares de los Estados Unidos de América.

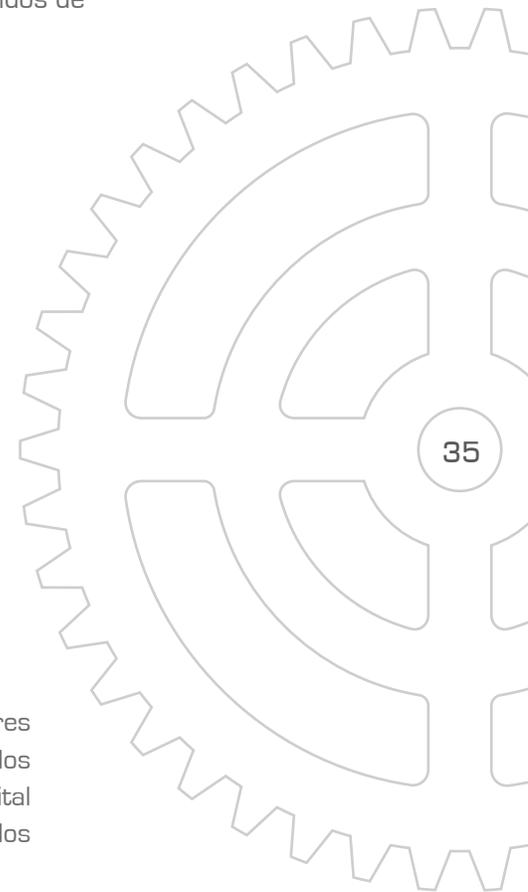
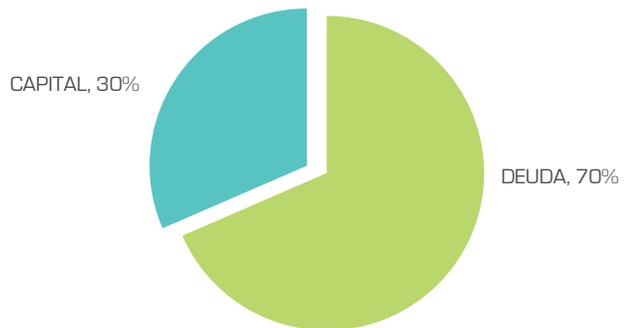


## REGISTRO GENERAL DE ANOTACIONES EN CUENTA - RGAC - CVN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

El Registro General de Anotaciones en Cuenta -RGAC- consigna los valores representados mediante anotaciones en cuenta, en dicho Registro son llevadas dos cuentas por Agente de Bolsa, en las cuales se diferencian los valores Propios de los de Terceros, sin guardar la titularidad del beneficiario final, la cual es llevada por los Agentes de Bolsa.

En el RGAC al 31 de diciembre se tenían en consignación el equivalente a Q665 millones, de los cuales el 70% corresponde a valores de deuda y el 30% restante a valores de capital. De los Q463 millones que corresponden a valores de deuda, 90% corresponde a valores expresados

en quetzales y el 10% restante a valores emitidos en dólares de los Estados Unidos de América. El total de los valores de capital fueron emitidos en dólares de los Estados Unidos de América.









**BVN**

BOLSA DE VALORES NACIONAL  
GUATEMALA

**CVN**

CENTRAL DE VALORES NACIONAL  
GUATEMALA

7a. Avenida 5-10 Zona 4  
Centro Financiero, Torre 2, Nivel 9  
pbx: +(502) 2338-4400

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

