



INFORME DE LABORES
2017

30
AÑOS



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



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

Hechos trascendentales que han marcado nuestra historia...

1996-2000



Se aprueba la **Ley del Mercado de Valores y Mercancías**. Los sistemas comenzaron a mudarse al modelo gráfico; hoy, todas las operaciones se realizan de forma remota.
Se desarrolla el **sistema electrónico de liquidación**.
Se actualiza la normativa para emisores con base en **normas de FIABV**; se autoriza el **Reglamento de Casas de Bolsa**.

2001-2005



Se crea el Sistema Privado Institucional de Divisas **[SPID]**.

A partir de **2004** inicia la primera emisión de valores de deuda representados mediante **anotaciones en cuenta**.
Se implementa el **capital mínimo fijo y variable** para los Agentes miembros.

2006-2010



La Bolsa de Valores Nacional asumió la administración de la **Mesa Electrónica Bancaria de Dinero**.

El Banco de Guatemala comenzó a licitar Certificados de Depósito a Plazo por precio y fecha de vencimiento e implementó la liquidación por medio del Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real **[LBTR]**.

La Bolsa es la Agencia Numeradora Nacional y miembro de la Asociación de Agencias Numeradoras **[ANNA]**.

INFORME DE LABORES 2017



INFORME DE LABORES

CONTENIDO

BOLSA DE VALORES NACIONAL

- 4 Informe del Presidente
- 8 Consejo de Administración
- 9 Comités de Trabajo del Consejo de Administración
- 10 Comité Ejecutivo y 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

CENTRAL DE VALORES NACIONAL

- 32 Administración
- 33 Informe de Operaciones



BVN

BOLSA DE VALORES NACIONAL

G U A T E M A L A





OTRO AÑO CON CIFRAS RÉCORD DE VOLÚMENES NEGOCIADOS

Luis Fernando Samayoa Delgado - Presidente

Distinguidos señores accionistas:

Con mucha satisfacción me complace informales que 2017, el año de nuestro 30 aniversario, nuevamente fue de gran desempeño para Bolsa de Valores Nacional (BVN) y su subsidiaria CVN, no solo por los volúmenes de negociación, sino también por los importantes cambios que se implementaron en los sistemas operativos.

La BVN terminó en números positivos, al cerrar el ejercicio con una utilidad de Q3,491,361, lo que equivale a un incremento de 4.14% en relación a los resultados de 2016, cuando la utilidad se situó en Q3,352,668.

El desempeño positivo fue en todas las áreas de operaciones. El volumen total negociado aumentó un 34%, al pasar de Q777.4 a Q1,041.798.3 millones (1,041,798,279,283.69).

Las operaciones “overnight” (operaciones de un día que realiza el Banco de Guatemala) nuevamente fueron las que tuvieron mayor participación, con un 69%, alcanzando un valor negociado de Q716.3 millardos. Le siguieron, los Reportos con un 28%, alcanzando los Q292.668 millones (292,668,714,127.63), el restante 3% se repartió entre subastas de Certificados de Depósito a Plazos (CDP’s), licitaciones de Certificados Representativos de Bonos del Tesoro (Certibonos) y operaciones del mercado primario y secundario, tanto de valores públicos como privados.

En cuanto al mercado primario privado en moneda nacional, el volumen en circulación es de Q2.2 millardos (2,200,000,000.00), mientras que en dólares estadounidenses la suma es de US\$29 millones, experimentando una ligera baja respecto a 2016. Al final de la memoria de labores se presenta un desglose

más detallado de estos resultados.

ESTANDARIZACIÓN DE VALORES

Cabe destacar que en el 2017 se aprobó una normativa para la estandarización de los valores privados. La misma establece los requerimientos para que todos los valores de una misma serie sean iguales, vengán en la misma fecha y cuenten con las mismas características.

De esta manera, se busca que las series que se oferten sean de alto volumen y, así, lograr que todos los valores alcancen a la mayor cantidad posible de inversionistas, dando lugar a un mejor desarrollo del mercado secundario.

Estas modificaciones eran necesarias debido a que, hasta ahora, los emisores ofertaban series pequeñas y diferentes entre sí, incluyendo disparas tasas de interés. He ahí una de las principales razones por las que no se ha logrado un mercado secundario eficiente, profundo y consistente.

Con la estandarización, se determinaron reglamentariamente montos mínimos a emitir, así como mínimos en cuanto a la cantidad de inversionistas que deban invertir en una serie, tanto para acciones como para títulos de deuda.

Por consiguiente, con la unificación se va a forzar a que las emisiones sean estandarizadas y más grandes. Parte de estos cambios cobrarán vigencia en 2018 y el resto, en 2019.

Creemos que este es un paso muy importante para el desarrollo del mercado y de la Bolsa en general. Asimismo, la estandarización de los valores, públicos y privados, es de suma relevancia para la fijación de precios y el impulso de las negociaciones en el mercado secundario, mercado que, por excelencia, debe ser bursátil.

Adicionalmente, se aprobó una normativa para utilizar los mismos sistemas de colocación y asignación de valores empleados en mercados primarios de otros países.

Para el mercado de acciones, la Bolsa aprobó una normativa de construcción del libro de

ofertas o “Book Building”, como se le denomina en otros mercados. Este es un método estándar que permite la determinación de precios y la asignación de acciones en las ofertas públicas iniciales. De igual manera, para los instrumentos de deuda, en 2017 fue aprobado el reglamento para realizar su colocación, utilizando el modelo de “Subasta Holandesa”. Esto permite la estandarización de los valores y mecanismos de negociación, usando prácticas internacionales ya utilizadas en muchos mercados más desarrollados que el nuestro.

Por ahora, se trabaja en el desarrollo de sistemas de soporte para la utilización de ambos sistemas, tanto para el “Book Building” como para el de la “Subasta Holandesa”.

ANOTACIONES EN CUENTA PARA TÍTULOS PÚBLICOS

En 2017 también se implementó la desmaterialización de los valores del Estado de Guatemala a través de su representación mediante anotaciones en cuenta.

Este mecanismo tiene sustento tanto en lo establecido en la Ley del Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2017 (Decreto 50-2016) como en las normas ya contenidas en la Ley del Mercado de Valores y Mercancías (Decreto 34-96) relativa a los valores representados por medio de anotaciones en cuenta.

Con este Decreto 50-2016, el Organismo Legislativo facultó al Ministerio de Finanzas Públicas, “a emitir, negociar, colocar, liquidar y custodiar estos títulos valores representados mediante Anotaciones en Cuenta...” en procesos realizados en las Bolsas y centrales depositarias privadas, todo ello con el propósito de contribuir al desarrollo del mercado secundario de la deuda pública bonificada.

Adicionalmente, el Ministerio de Finanzas Públicas emitió el Acuerdo Gubernativo No. 8-2017, que contiene el Reglamento para la Emisión,

Negociación, Colocación y Pago del Servicio de los Bonos del Tesoro de la República de Guatemala.

Debido a que, tal como indican varios estudios internacionales, el desarrollo del mercado de deuda pública antecede al desarrollo de los mercados de deuda privada y accionario, este hecho es de trascendental importancia porque ha permitido la estandarización total de los Bonos del Tesoro.

Durante el año se colocaron Q2.4 millardos de quetzales en Bonos del Tesoro emitidos mediante anotaciones en cuenta en una emisión compuesta por cinco diferentes series, habiéndose realizado durante el ejercicio las primeras operaciones de reporto y compraventas en mercado secundario con estos valores.

También se han pagado, a través de los sistemas proporcionados por CVN, los primeros cupones de intereses a sus tenedores. Para el Ministerio de Finanzas Públicas, la implementación de este mecanismo ha representado reducciones en los costos de emisión y la posibilidad de conocer, en todo momento, los tenedores finales de sus valores, mejorando así la eficiencia en los procesos de colocación y de servicio de la deuda.

DEMOCRATIZACIÓN DE LA DEUDA DEL ESTADO

Un avance muy importante en 2017, no solo para el mercado de valores sino también para el país, fue la apertura del Estado, por medio del Ministerio de Finanzas Públicas, a las inversiones de pequeños montos a plazos de un

año a partir de la democratización de la deuda. Con esta apertura, se permitió a inversionistas individuales la adquisición de Bonos del Tesoro a través del mercado bursátil, con el lanzamiento de la primera serie específicamente diseñada para pequeños inversionistas.

La ampliación de la base de inversionistas es un proceso que esperamos continúe por varios años y que redunde en mejores condiciones para el desarrollo del mercado secundario de la deuda pública nacional.

Pero para hacer realidad estas inversiones aprobadas por la cartera de Finanzas en el presupuesto de ingresos y gastos del Estado 2017, la Bolsa de Valores Nacional realizó cambios importantes para promover esa democratización de la deuda pública.

Tanto la implementación del sistema de anotaciones en cuenta como el posterior lanzamiento del proceso de democratización de la deuda pública, demandaron un arduo trabajo en coordinación con el Ministerio de Finanzas Públicas, representando diversas actividades de planeación, jurídicas, de sistemas y de mercadeo, que esperamos tengan un impacto positivo para el desarrollo del mercado de capitales.

SUBASTA DE ACCIONES

Otro de los acontecimientos en 2017 fue la exitosa venta, en una oferta privada, de acciones en mercado secundario de una entidad privada holding de un grupo financiero local, utilizando un sistema de subasta continua, implementado por primera vez en el país con los mismos algoritmos que se emplean en las Bolsas más desarrolladas para la apertura y cierre de mercados.

La utilización de este sistema de subastas será clave y fundamental para el desarrollo del mercado secundario de acciones y que creemos podrá materializarse en el futuro cercano.

La subasta realizada también se consideró un éxito debido a que hubo sobredemanda, redundando en beneficios de eficiencia y transparen-

cia, así como en la asignación a los mejores precios del mercado, cumpliendo así con uno de los objetivos de la Bolsa.

PRESENCIA EN REDES SOCIALES

Es oportuno citar también que, atendiendo las tendencias digitales de comunicación, en 2017 la Bolsa de Valores Nacional inició con su presencia en la red social Facebook.

A principios de 2018 la cuenta ya registraba más 15,300 seguidores y 100,500 interacciones, con un alcance promedio de 2.4 millones de usuarios. A diario se hace un promedio de 3 a 4 publicaciones, y se responden consultas a los seguidores.

TRIGÉSIMO ANIVERSARIO

Con mucha alegría y elegancia se celebró el trigésimo Aniversario de inicio de operaciones de Bolsa de Valores Nacional S.A. En el evento se contó con la presencia de accionistas y fundadores de la Bolsa, ex Presidentes del Consejo de Administración y altas autoridades de Gobierno quienes finamente dirigieron unas palabras a los asistentes. Se aprovechó la oportunidad para hacer entrega de reconocimientos a las personas y entidades que han contribuido al desarrollo del mercado y de la Bolsa.

INVERSIONES Y CAMBIOS DESTACADOS EN LA BOLSA DE VALORES DURANTE 2017

Como cité al principio, además de los altos volúmenes negociados, durante el 2017 se hicieron cambios importantes en la operatividad de la institución.

En ese sentido, se fortaleció nuestro sistema informático, incluyendo inversiones en más y mejor equipo de hardware para el nuevo sitio alternativo que funciona fuera de las instalaciones de la Bolsa.

En el 2017 Central de Valores Nacional invirtió largas jornadas de trabajo en la preparación de un primer expediente que posteriormente fue presentado a la Superintendencia de Bancos por parte de una entidad financiera local, con el fin de aprobar la normativa que facilite a las entidades bancarias, el uso de los sistemas de anotaciones en cuenta de CVN en la emisión de valores.

Consideramos que en un futuro próximo, los bancos del sistema podrán hacer uso de nuestro modelo de anotaciones en cuenta para desmaterializar los valores que puedan emitir.

Este será otro paso relevante del mercado bursátil de Guatemala y permitirá a las entidades bancarias que se financien no solo mediante depósitos a la vista y a plazo fijo, sino también por medio de los mercados de valores a través de la Bolsa.

Estos cambios nos permiten preparar a la Bolsa para un desarrollo más acelerado del mercado bursátil, que esperamos se experimentará en los próximos años.

Finalmente quiero agradecer a todos los accionistas y al Consejo de Administración por la confianza que me han manifestado; al Comité Ejecutivo por su gran labor y colaboración que en todo momento han demostrado. Asimismo, gracias a todo el equipo de colaboradores de BVN y CVN, quienes han trabajado con disciplina y transparencia para lograr que cada día aumente la confianza de los participantes en el mercado bursátil.

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

Juan Carlos Samayoa Delgado

Erwin Rolando Prera Soria

Luis Enrique González Hertzsch

José Etelgive 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 Peter Klose De Ojeda

Andrés Ernesto Rodríguez Anchisi

Pablo Antonio del Valle Matamoros

Sergio Isaías Jerez Castillo

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
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
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

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
Gustavo Adolfo Morales García

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
Pablo Antonio del Valle Matamoros

Comité de Corro

Karen Gándara Cifuentes
Manuel Alfredo Rivera Gallardo
Juan Carlos Samayoa Delgado
Oscar René González Reyes
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
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
Sergio Isaías Jerez Castillo



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

Luis Fernando Monterroso de Paz
Informática

Juan Carlos Pensamiento Velasco
Asuntos Jurídicos

Rosario Elizabeth de León Archila
Corro

Waldir Edenilson Contreras Pedroza
Auditoría

ESTADOS FINANCIEROS E INFORME DE OPERACIONES



BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

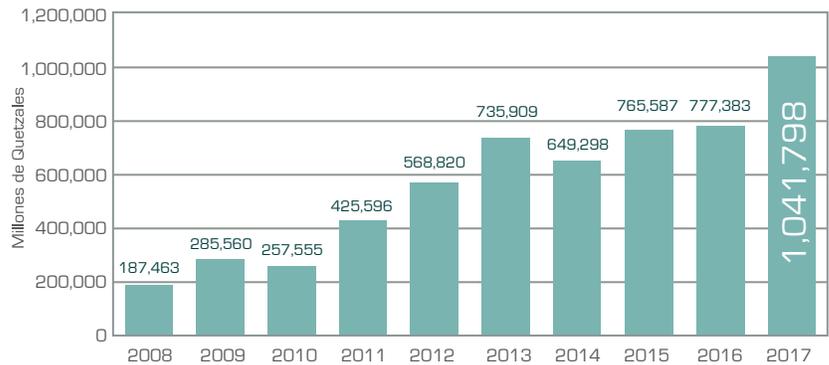
	2017	2016
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	17,034,689	12,426,336
Inversiones temporales	9,200,000	11,700,000
Clientes	640,441	520,537
Otras cuentas por cobrar	3,225,927	2,904,153
Inversiones largo plazo	8,464,159	8,556,666
Mobiliario y equipo de cómputo (neto)	886,061	1,176,300
Fideicomiso de garantía	11,000	11,000
Otros activos	<u>323,968</u>	<u>323,968</u>
TOTAL DE ACTIVO	<u>39,786,245</u>	<u>37,618,960</u>
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
Pasivo Corriente	2,708,267	2,117,677
Indemnizaciones	<u>5,176,704</u>	<u>5,634,190</u>
TOTAL DE PASIVO	<u>7,884,971</u>	<u>7,751,867</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital suscrito y pagado	480,000	480,000
Prima sobre acciones	1,104,847	1,104,847
Reserva legal	2,215,255	2,021,431
Utilidades acumuladas	<u>28,101,172</u>	<u>26,260,815</u>
TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>31,901,274</u>	<u>29,867,093</u>
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>39,786,245</u>	<u>37,618,960</u>

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

	2017	2016
Ingresos por servicios	<u>19,886,429</u>	<u>16,831,297</u>
Gastos de Administración	13,111,860	12,439,303
Gastos de Operación	<u>5,052,962</u>	<u>3,233,438</u>
Utilidad en operación	1,721,607	1,158,556
Otros ingresos	<u>2,318,803</u>	<u>2,589,815</u>
Utilidad antes del impuesto	4,040,410	3,748,371
Impuesto Sobre la Renta	549,049	395,703
UTILIDAD DEL AÑO	<u><u>3,491,361</u></u>	<u><u>3,352,668</u></u>

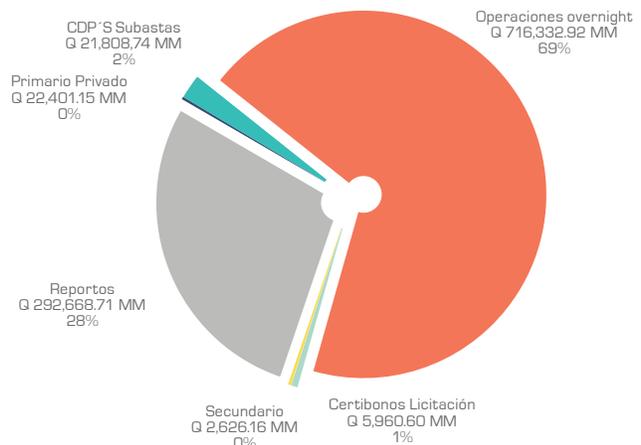
**VOLUMEN ANUAL NEGOCIADO
AÑOS 2008 - 2017**

En 2017, el volumen total negociado en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. (BVN), aumentó un 34% en relación a 2016, al pasar de Q777,383 millones a Q1,041,798 millones. Ese comportamiento alcista es el resultado de un mejor posicionamiento del mercado bursátil en Guatemala.



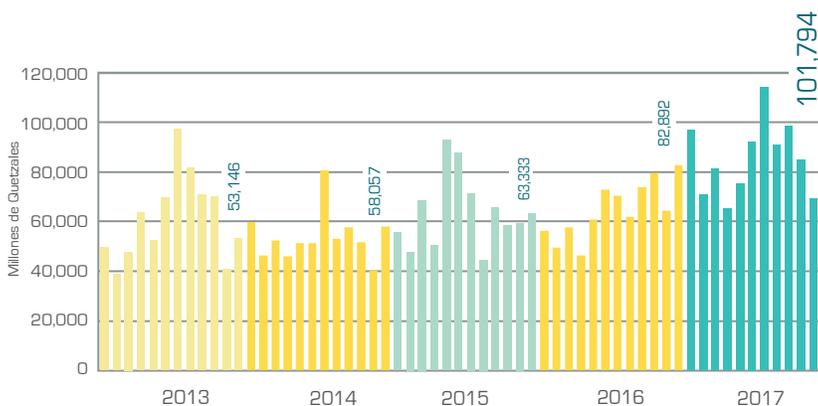
**DESGLOSE DE VOLUMEN NEGOCIADO
ENERO - DICIEMBRE 2017**

Las operaciones de un día (overnight) realizadas por el Banco de Guatemala, continuaron siendo las de mayor participación, con un 69%. En 2017 sumaron Q716,332.9 millones. Luego, se sitió el mercado de Reportos, con un 28%, alcanzando los Q292,668.7 millones. El resto del volumen negociado (3%), se distribuyó entre el mercado primario y secundario de valores e instrumentos del sector público y del sector privado.



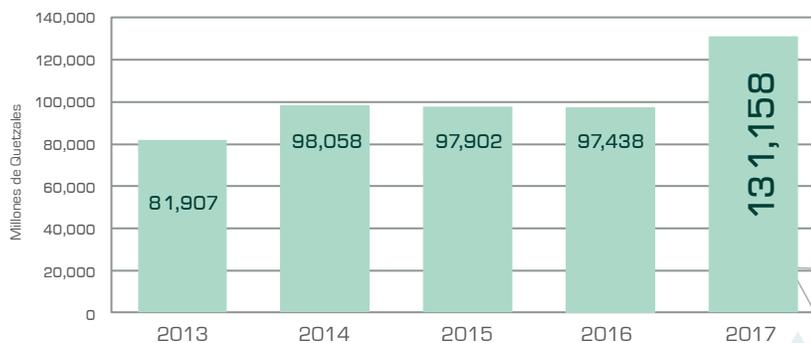
VOLUMEN MENSUAL NEGOCIADO AÑOS 2013 - 2017

Entre enero y diciembre de 2017, el volumen mensual negociado mantuvo una tendencia siempre positiva. Este volumen incluye las operaciones de mercado primario y secundario, negociadas tanto en quetzales como en dólares de los Estados Unidos.



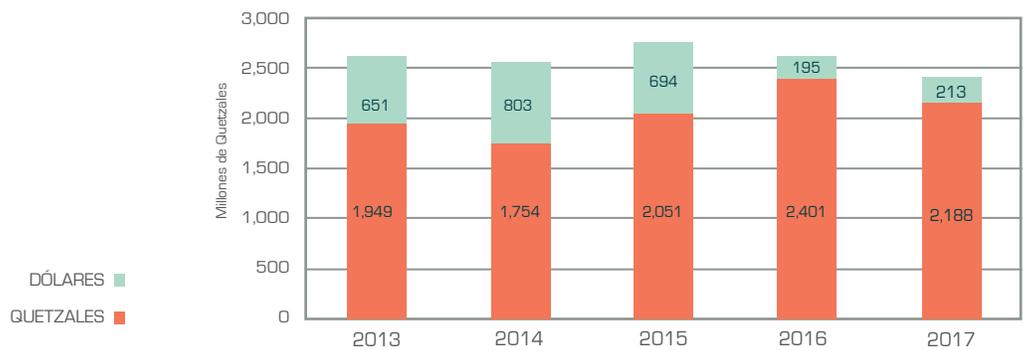
VOLUMEN ANUALIZADO DE OPERACIONES AÑOS 2013 - 2017

Estas cifras corresponden a una ponderación de los montos de cada operación con relación al plazo. Durante 2017 el volumen anual alcanzó los Q131,158 millones, superando en un 34.6% los resultados obtenidos en 2016, cuando el monto cerró en Q97,438 millones. El 60.8% correspondió a Certibonos; 10.5%, Reportos; 15.8%, mercado secundario; 8.9%, CDP's; 2.2%, operaciones de neutralización de liquidez (overnight) y 1.7%, mercado primario de títulos privados.



MERCADO PRIMARIO PRIVADO - MONTO NEGOCIADO AÑO 2013 - 2017

Durante 2017, el volumen negociado fue de Q2,401 millones, de los cuales el 91% corresponde a operaciones negociadas en quetzales y 9% a operaciones negociadas en dólares de los Estados Unidos de América. En comparación con 2016, hubo un desempeño ligeramente menor de -7.5%.



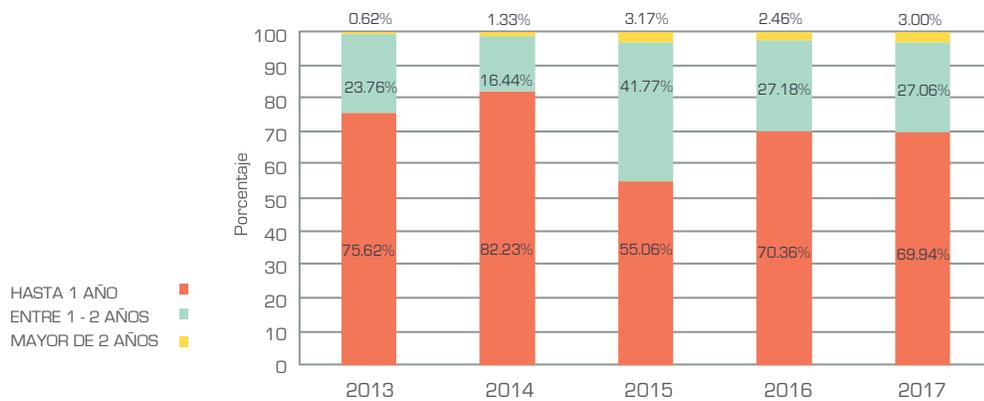
FORMA DE EMISIÓN MERCADO PRIMARIO PRIVADO DEUDA Y ACCIONES AÑOS 2013 - 2017

Los valores representados mediante anotaciones en cuenta han registrado un consistente crecimiento en los últimos cinco años, según reflejan las gráficas. De un 12.8% en 2013, en 2016 subieron a 18.1%, y a un 23.3% en 2017. Por consiguiente, y como resultado de ese cambio, el mercado respaldado con documentos físicos, se ha contraído



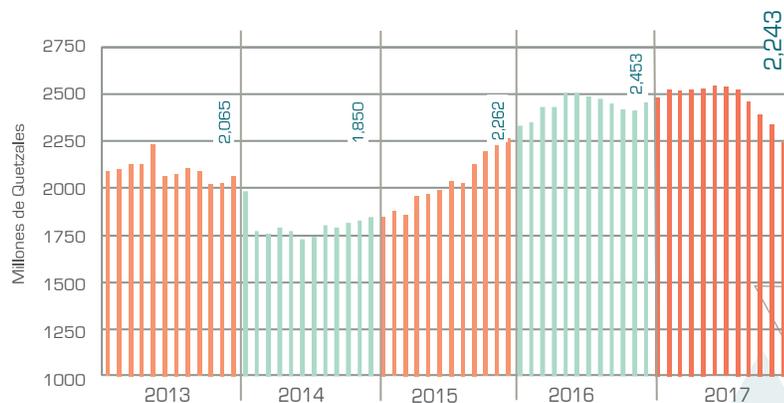
MERCADO PRIMARIO PRIVADO DE DEUDA POR PLAZO AÑOS 2013 - 2017

El mercado primario privado está compuesto, principalmente, por pagarés, emitidos a plazos de hasta un año. En 2017 representaron el 69.9%, ligeramente menor al 70.3% de 2016. Los plazos de entre 1 y 2 años se mantuvieron en un 27%. El plazo mayor a dos años ha fluctuado entre 3% y 3.1%, según reflejan los gráficos.



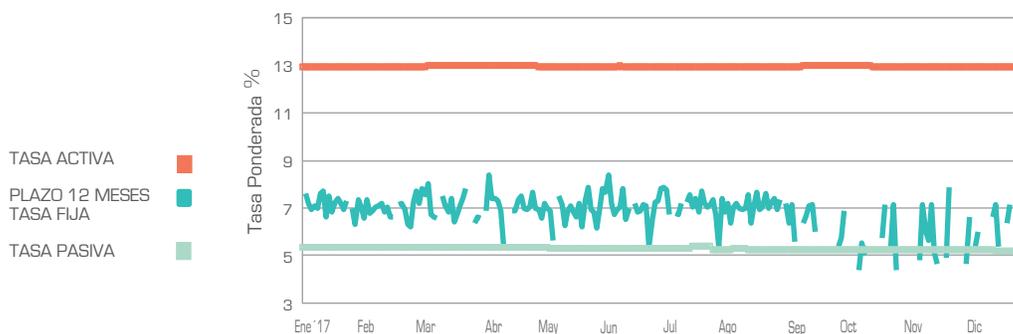
MERCADO PRIMARIO PRIVADO - MONTOS EN CIRCULACIÓN AÑOS 2013 - 2017

El comportamiento del saldo o remanente de valores privados en circulación, por mes, alcanzó su nivel más alto en los meses de junio y julio, superando los Q2, 500 millones. Posteriormente, y de manera gradual, la curva fue descendiendo, hasta terminar, en diciembre, en Q2, 243 millones, según la ilustración.



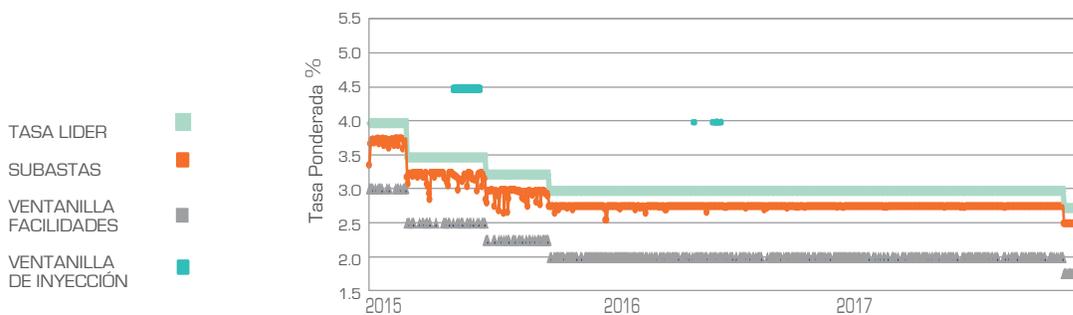
MERCADO PRIMARIO PRIVADO - TASA DE TÍTULOS PRIVADOS ENERO - DICIEMBRE 2017

El comportamiento de las tasas de interés en operaciones de valores privados versus la tasa activa y pasiva del sistema bancario, se mantuvieron estables durante el período. La tasa de interés promedio ponderada para los valores privados se situó en alrededor del 7%, con ligeras variaciones por debajo del 5%. La tasa activa promedio ponderada del sistema bancario se comportó en alrededor del 13%.



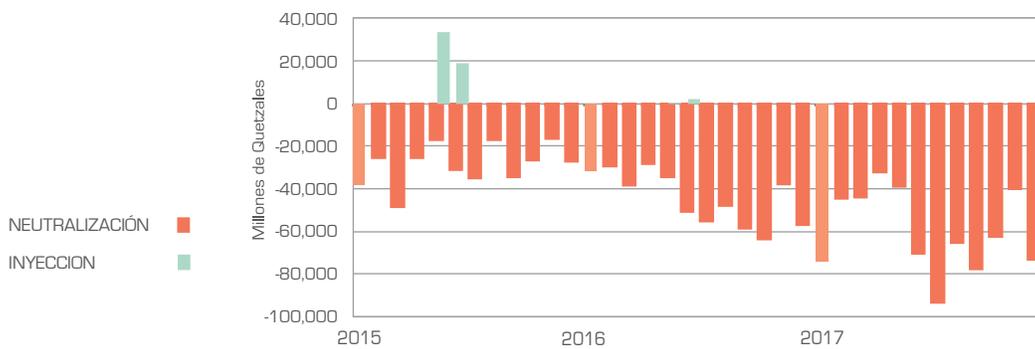
OPERACIONES *OVERNIGHT* - RENDIMIENTO AÑOS 2015- 2017

Las captaciones del Banco de Guatemala a plazo de un día, u operaciones “overnight”, realizadas con el sistema financiero nacional, permiten el retiro o neutralización de excedentes de liquidez con el fin de mantener los niveles inflacionarios previstos por la Junta Monetaria. Las Tasas de interés se mantuvieron estables durante los últimos dos años. En 2017, las transacciones mediante subasta se ubicaron en alrededor de 0.25 puntos porcentuales por debajo de la tasa líder, la cual se mantuvo en 3% hasta noviembre, cuando la Junta Monetaria decidió bajarla a 2.75%.



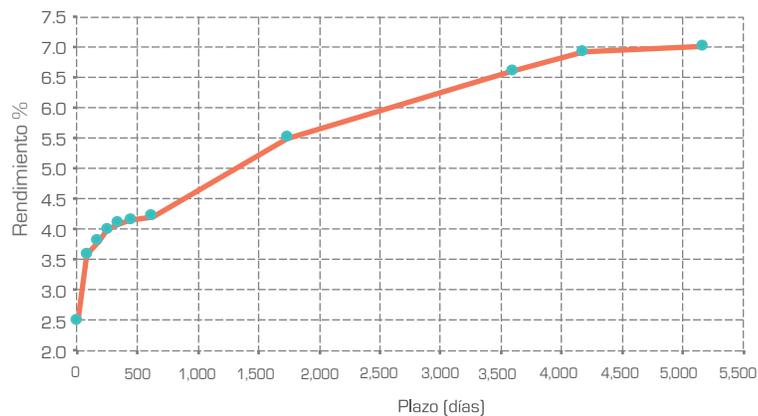
OPERACIONES *OVERNIGHT* - MONTO MENSUAL NEGOCIADO OPERACIONES DE NEUTRALIZACIÓN E INYECCIÓN DE LIQUIDEZ AÑOS 2015 - 2017

Como puede apreciarse en las siguientes gráficas, en los últimos dos años la participación del Banco de Guatemala para inyectar liquidez han sido esporádicas. En 2016 solo intervino en una oportunidad, mientras que en 2017 las participaciones del banco central siempre fueron para retirar o neutralizar excedentes de liquidez (números negativos).



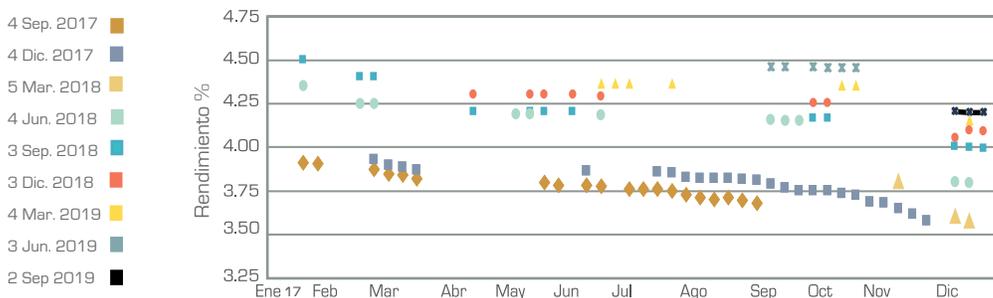
CURVA DE RENDIMIENTO DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

La gráfica muestra los rendimientos por plazo, al 31 de diciembre de 2017. La curva parte del rendimiento de las operaciones realizadas por el banco central a un día (*overnight*); en seguida, los rendimientos de los instrumentos que también emite el Banco de Guatemala a plazos cortos, para terminar en los rendimientos de los títulos valores públicos de más largo plazo, adjudicados mediante licitaciones.



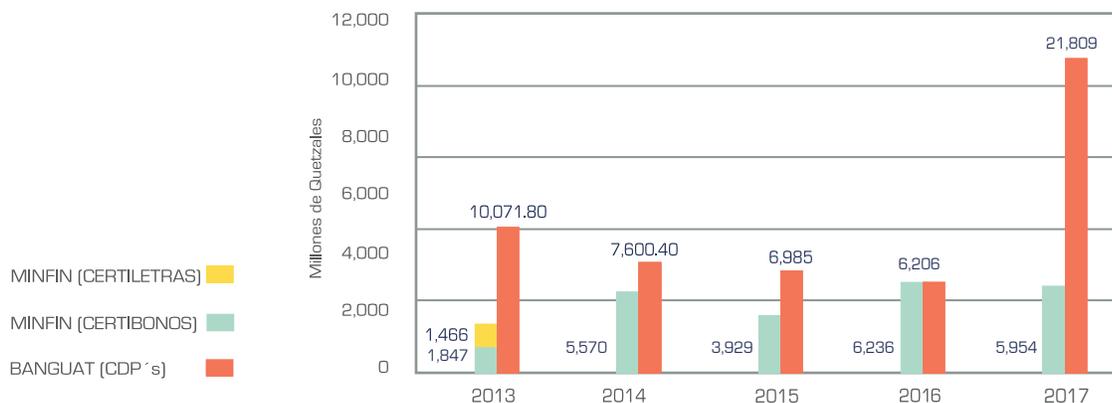
RENDIMIENTO CDP'S SUBASTA POR PRECIO ENERO - DICIEMBRE 2017

La siguiente gráfica ilustra el rendimiento de los Certificados de Depósitos a Plazo (CDP's) emitidos por el Banco de Guatemala. Estos instrumentos fueron emitidos con vencimientos en septiembre y diciembre de 2017; marzo, junio, septiembre y diciembre 2018; y, el resto, en marzo, junio y septiembre 2019. Las negociaciones fueron por medio de subasta y se adjudicaron en base al precio consignado en las posturas. Todos fueron emitidos con cupón cero.



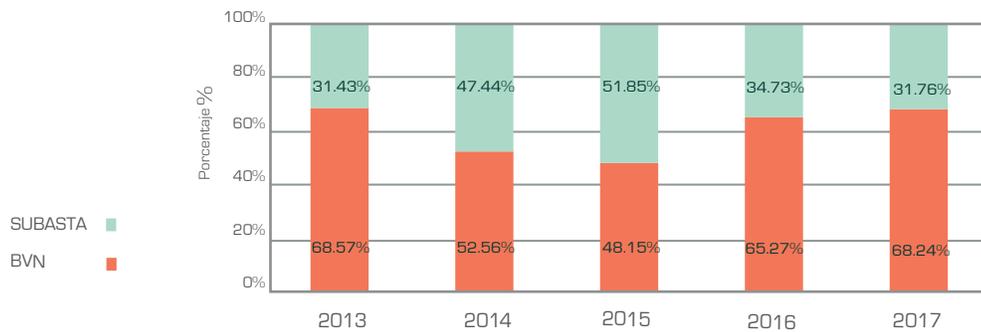
MONTO INSTRUMENTOS PÚBLICOS MERCADO PRIMARIO AÑOS 2013 - 2017

Durante 2017, el Banco de Guatemala emitió CDP's por un valor de Q21, 809 millones, equivalente a un aumento del 251.4% en relación a 2016, cuando la emisión de estos títulos alcanzó los Q6,206.1 millones. A su vez, el Estado de Guatemala, por medio del Ministerio de Finanzas Públicas, emitió, en Certificados Representativos de Bonos del Tesoro (Certibonos), Q5, 954 millones, ligeramente menos que en 2016, cuando la emisión fue de Q6, 236 millones.



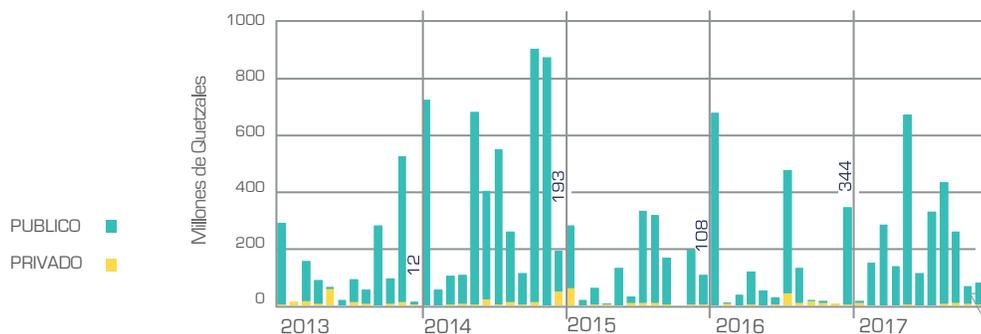
COLOCACIÓN MERCADO PRIMARIO CERTIBONOS LICITACIÓN BVN VRS. SUBASTA MINFIN AÑOS 2013 - 2017

El Estado, por medio del Ministerio de Finanzas Públicas, coloca los valores públicos (Certibonos) mediante licitaciones públicas en la BVN y por medio de subastas privadas. En 2017, las licitaciones por medio de la BVN representaron un 68.2%, contra un 31.8% negociado en subastas privadas. Según la gráfica, fue un comportamiento similar a 2016, pero las negociaciones en la Bolsa fueron mayores que en los años 2014 y 2015.



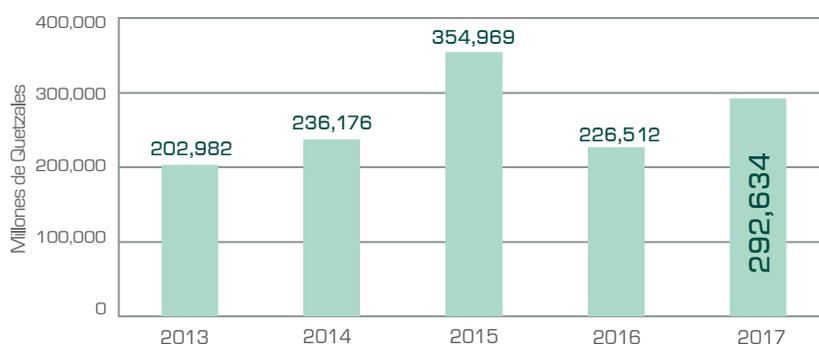
MERCADO SECUNDARIO - MONTO MENSUAL NEGOCIADO AÑOS 2013 - 2017

El comportamiento de este mercado puede considerarse que es irregular, pues normalmente no inciden eventos sectoriales o nacionales. En 2017 el volumen de este mercado creció un 37.8% respecto de 2016, al sumar Q2, 626.2 millones. Un 98.6% fueron valores del sector público y 1.4%, del sector privado.



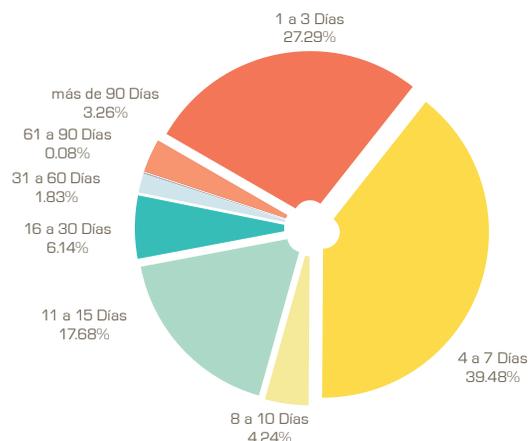
VOLUMEN DE REPORTOS AÑOS 2013 - 2017

En 2017, el volumen de Reportos negociado creció un 29.7% en relación a 2016, al cerrar en Q292,668.7 millones, representando un 28% del total negociado en la Bolsa. Sin embargo, en 2017 el resultado quedó por debajo de lo registrado en 2015, cuando el volumen negociado cerró en Q354,969.3 millones.



MERCADO DE REPORTOS - DESGLOSE DE REPORTOS POR PLAZO ENERO - DICIEMBRE 2017

Este mercado se caracteriza por ser de corto plazo. Según el esquema gráfico, el plazo de 1 a 3 días representó el 27.3%; de 4 a 7 días, el 39.5%; de 8 a 10 días, 4.2% de 11 a 15 días, 17.7%; de 16 a 30 días, 6.1%; de 31 a 60 días, 1.8%; de 61 a 90 días, 0.1% y de más de 90 días, 3.3%. Este comportamiento es muy similar al registrado en el año 2016.

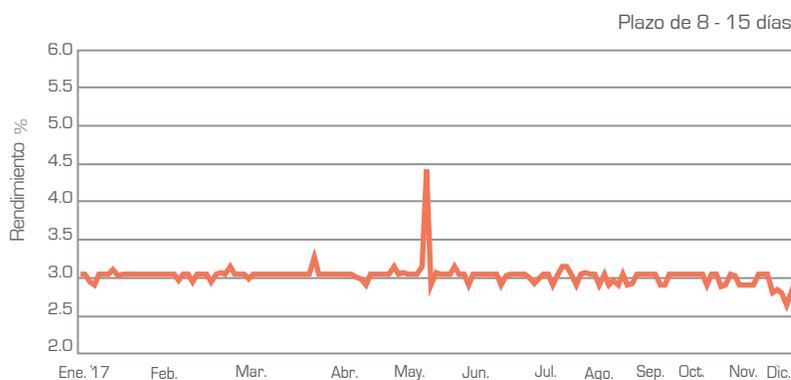
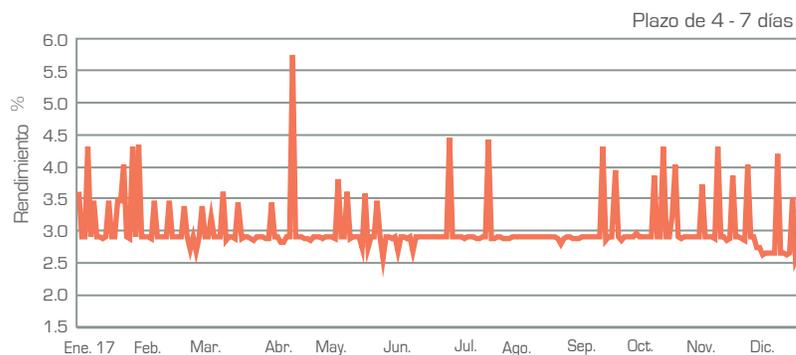


REPORTOS CON TÍTULOS PÚBLICOS – RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADO ENERO - DICIEMBRE 2017

Durante 2017, el rendimiento de los Reportos con títulos del Estado, al plazo de 1 a 3 días, fue irregular. En enero, comenzaron con una tasa promedio ponderada de 2.8%, mientras que un mes después, el promedio ponderado se ubicó en 3.0%. En abril, volvieron a registrar un descenso alrededor de 2.86% para repuntar a niveles entre 4.3% y 4.8% en el segundo semestre.

Los rendimientos para las operaciones de Reportos negociados al plazo de 4 a 7 días fueron más estables en la mayoría de meses de 2017, con ciertos repuntes en abril, julio y el último trimestre. Las tasas rondaron ligeramente por debajo del 3%, con picos de entre 4% y 5.7%, según la gráfica.

Este fue el plazo que mostró la mayor estabilidad en tasas de interés, situándose en alrededor del 3% durante todo el año, con dos excepciones: Una, en mayo, cuando se situaron cerca de 4.5% y, la otra, en diciembre, cuando se comportaron por debajo del 3%.



DATOS RELEVANTES BVN

A través de BVN se han realizado **4,022** licitaciones públicas.

El Ministerio de Finanzas Públicas ha captado, **Q57,962 millones** y el Banco de Guatemala ha captado **Q160,917 millones**, para un total de **Q.218,879 millones**.

137 emisores privados han colocado valores, por medio de **245 emisiones**.

Emisores privados han captado históricamente a través de Bolsa: **Q.34,809 millones**.

El emisor privado con mayor colocación histórica ha captado **Q.14,258 millones**.

Recientemente se negociaron en BVN dos emisiones de acciones por un total de **US\$.13,336,800**

En el SINEDI se han efectuado **1,437** licitaciones y **39,518** transacciones de tipo de cambio que representan un volumen de **US\$.16,991 millones**.

En el SPID se han efectuado **22,031** transacciones entre participantes, alcanzando un volumen de **\$.14,659.3 millones**.

AGENTES DE BOLSA Y ENTIDADES EMISORAS



AGENTES DE BOLSA 2017



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



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



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



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



13 calle 2-60 Zona 10,
Edificio Topacio Azul,
Nivel 7, Oficina 702.
Tel.: 2281-9191



Diagonal 6 10-01 zona 10,
Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre 2 of. 401.
Tel. : 2427-8662.



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

EMISORES CON VALORES EN CIRCULACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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.

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 CRÉDITOS AGROMERCANTILES, S.A.
COMPAÑÍA DE MADERAS (GUATEMALA), S.A.
COMPAÑÍA DESARROLLADORA FERROVIARIA, S.A.
COMPAÑÍA FINA S.A.
CORPORACIÓN ACTUALIZADA, S.A.
CORPORACIÓN B, S.A.
CORPORACIÓN DE CAPITALES, S.A.
CORPORACIÓN DE NOTICIAS, S.A.
CORPORACIÓN INDUSTRIAL, COMERCIAL Y AGROPECUARIA, S.A.
CORPORACIÓN Z, S.A.
CRÉDITOS E INVERSIONES, S.A.
DATA-CENTRO, S.A.

DESARROLLO DE LA ARTESANÍA DE GUATEMALA, S.A.
DESARROLLO E INVERSIONES DE 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.
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
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 VINYMÉTALICAS DE CENTRO AMERICA, S.A.

EMISORES QUE SE HAN LISTADO EN BOLSA

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 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.
TARJETAS DE CRÉDITO DE GUATEMALA, S. A.
TÉCNICOS EN SEGUROS, S.A.
TOK, S.A.
TRANSACCIONES CORPORATIVAS, S.A.
ÚTIL VALOR, S.A.

Datos Relevantes CVN

El monto por operaciones liquidadas a través de CVN durante el año 2017 fue de **Q.44,109 millones**, lo que representa un promedio mensual de **Q.3,676 millones**.

Al año 2017, el monto de valores en custodia en CVN asciende a **Q.38,841 millones**.



CVN

CENTRAL DE VALORES NACIONAL

G U A T E M A L A

30
AÑOS

ADMINISTRACIÓN DE CENTRAL DE VALORES NACIONAL, S. A.

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

José Etelgive Pivaral Guzmán

Erwin Rolando Prera Soria

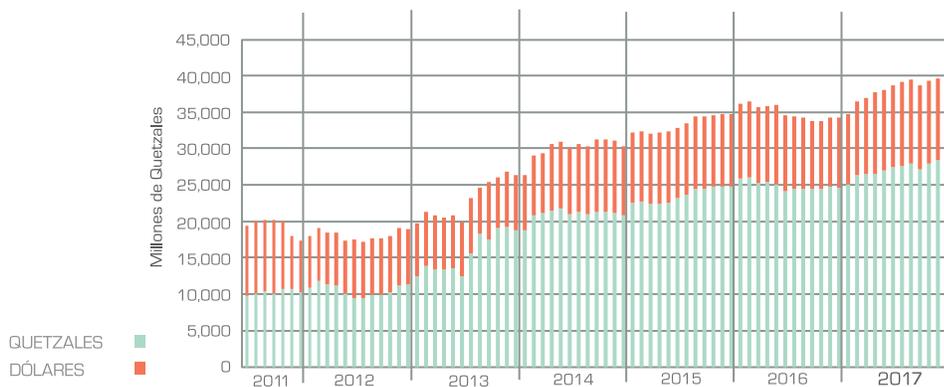
Pablo Antonio del Valle Matamoros

Cristián Novales Schlesinger

32

VALORES EN CUSTODIA - CVN DEL 1 DE JUNIO DE 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

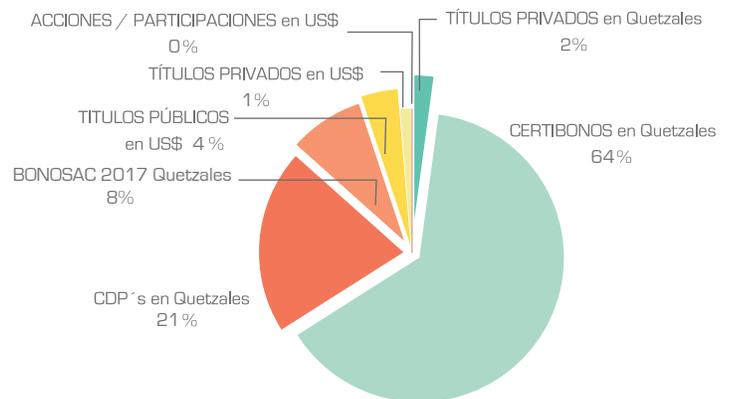
AL 31 diciembre de 2017, el volumen en custodia en Central de Valores Nacional, S.A. [CVN] alcanzó los Q38,841 millones. Esto representó un incremento del 13.26% en relación a la misma fecha de 2016, cuando estos valores en custodia alcanzaron los Q34, 293 millones.,Del total de los valores en custodia en la CVN, al 31 de diciembre de 2017, el 71.74 está expresado en moneda nacional y el 28.26% en valores emitidos en dólares de Estados Unidos.



30
AÑOS

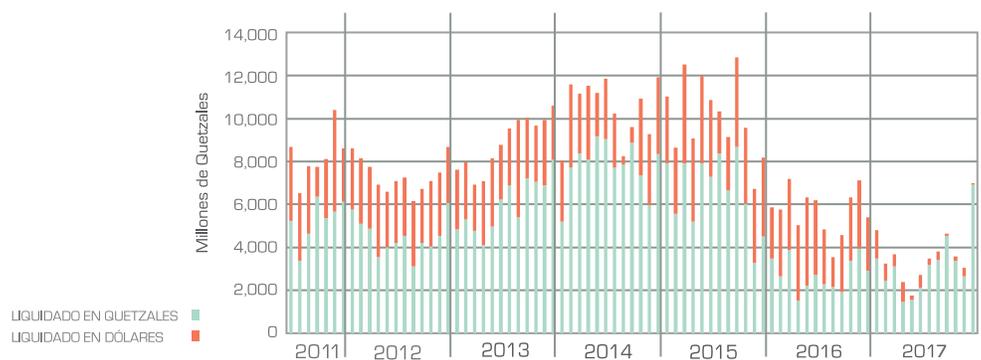
DESGLOSE DE VALORES EN CUSTODIA - CVN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Los valores en custodia en la CVN son mayormente Certibonos, los cuales representaron, al 31 de diciembre de 2017, un 48%. En un segundo lugar se ubicaron los Títulos Públicos expresados en dólares de los Estados Unidos, en los cuales se agrupan valores emitidos por el Gobierno de Guatemala y otros gobiernos, estos representan el 21% del total en custodia. Los Certificados de Depósito a Plazo (CDPs) del Banco de Guatemala, con un 15% y, luego los Títulos Privados expresados en dólares de los Estados Unidos que representan un 7%, en quinto puesto los los Bonos AC (Bonos representados mediante anotaciones en cuenta) 2017, emitidos por el Gobierno de Guatemala, que representaron un 6%. En seguida, con una menor participación, se situaron los títulos privados expresados en quetzales y las acciones emitidas en dólares de los Estados Unidos de América con un 2% y 1% respectivamente.



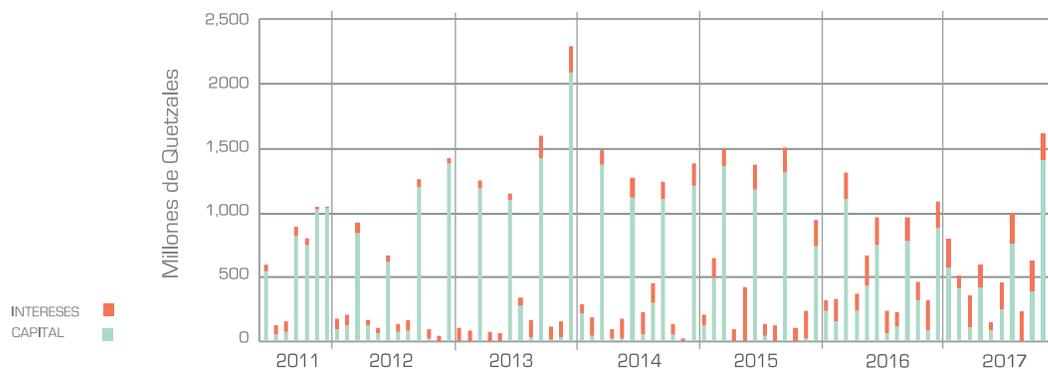
MONTO LIQUIDADADO MENSUAL - CVN DEL 1 DE JUNIO DE 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Durante 2017 se liquidaron operaciones por un valor de Q44,108 millones, representando una caída de 25.3% respecto de lo liquidado en 2016. Los meses de mayores volúmenes liquidados, en su orden, fueron diciembre, septiembre, julio, agosto y enero. El 87% por ciento fueron liquidaciones en quetzales, y el 13% restante fueron operaciones liquidadas en dólares de los Estados Unidos. Entre el grupo de operaciones liquidadas se cuentan, reportos, licitaciones de valores públicos y operaciones de mercado secundario tanto de valores físicos como de valores representados por medio de anotaciones en cuenta.



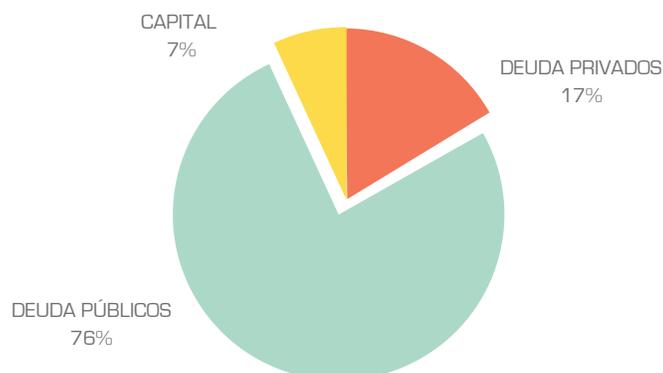
CAPITAL E INTERESES COBRADOS A TRAVES DE CVN DEL 1 DE JUNIO DE 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Durante 2017, se cobraron en concepto de capital e intereses de valores públicos el equivalente a 6,732 millones, de los cuales el 68% corresponde a cobro de capital y el 32% restante a intereses. Durante los meses de enero y octubre no se realizaron cobros de capital, mientras que diciembre y septiembre fueron los meses con mayor monto de cobro, siendo diciembre el mes más alto en el que se llegaron a cobrar más de Q1,459 millones. El cobro de intereses fue ininterrumpido en todo el año, siendo noviembre el mes con mayor cobro, alcanzándose los Q248 millones.



REGISTRO GENERAL DE ANOTACIONES EN CUENTA - RGAC - CVN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Al 31 de diciembre de 2017, en el Registro General de Anotaciones en Cuenta llevado por Central de Valores Nacional se tenía en consignación más de Q3,193 millones. En el Registro General de Anotaciones en Cuenta se consignan las emisiones de valores desmaterializados. El sistema cuenta con tres registros, el RGAC (Registro General de Anotaciones en Cuenta) llevado por CVN, el REAC (Registro Específico de Anotaciones en Cuenta) que es llevado por los Agentes de Bolsa miembros de Bolsa de Valores Nacional y el RAE (Registro Auxiliar del Emisor, que es llevado por los Emisores que han dado en consignación valores representados mediante anotaciones en cuenta a CVN). Al 31 de diciembre se tienen 12 diferentes emisores, con un total de 14 emisiones, siendo 6 de valores de capital y 8 de deuda, de las cuales 7 son de valores privados y 1 de valores gubernamentales. Del monto total en consignación el 17% de los montos corresponden a deuda de privados; el 76%, deuda pública y el 7%, de títulos de capital.



Hechos trascendentales que han marcado nuestra historia...

1996-2000



Se aprueba la **Ley del Mercado de Valores y Mercancías**. Los sistemas comenzaron a mudarse al modelo gráfico; hoy, todas las operaciones se realizan de forma remota.
Se desarrolla el **sistema electrónico de liquidación**.
Se actualiza la normativa para emisores con base en **normas de FIABV**; se autoriza el **Reglamento de Casas de Bolsa**.

2001-2005



Se crea el Sistema Privado Institucional de Divisas **[SPID]**.

A partir de **2004** inicia la primera emisión de valores de deuda representados mediante **anotaciones en cuenta**.
Se implementa el **capital mínimo fijo y variable** para los Agentes miembros.

2006-2010



La Bolsa de Valores Nacional asumió la administración de la **Mesa Electrónica Bancaria de Dinero**.
El Banco de Guatemala comenzó a licitar Certificados de Depósito a Plazo por precio y fecha de vencimiento e implementó la liquidación por medio del Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real **[LBTR]**.
La Bolsa es la Agencia Numeradora Nacional y miembro de la Asociación de Agencias Numeradoras **[ANNA]**.



2011-2015

Se crea la Central de Valores Nacional, S.A, convirtiéndose en depositaria privada del país, con un capital inicial de **Q8 millones**, el cual ha aumentado a **Q19.5 millones**.

A partir de este año, la Bolsa provee al banco central el sistema para la realización de operaciones **“overnight”**.

Se implementa la figura del **“Reporto Bursátil”** utilizando el Contrato Marco y sus anexos.



2016 A LA FECHA

Se incluye en el Presupuesto de Ingresos y Gastos del Estado la estandarización de los valores públicos y su emisión a través de **anotaciones en cuenta**.

Se inicia el proceso de **democratización de la deuda pública**.



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

www.bvnsa.com.gt
info@bvnsa.com.gt

