

BVN

CVN

INFORME ANUAL

2018

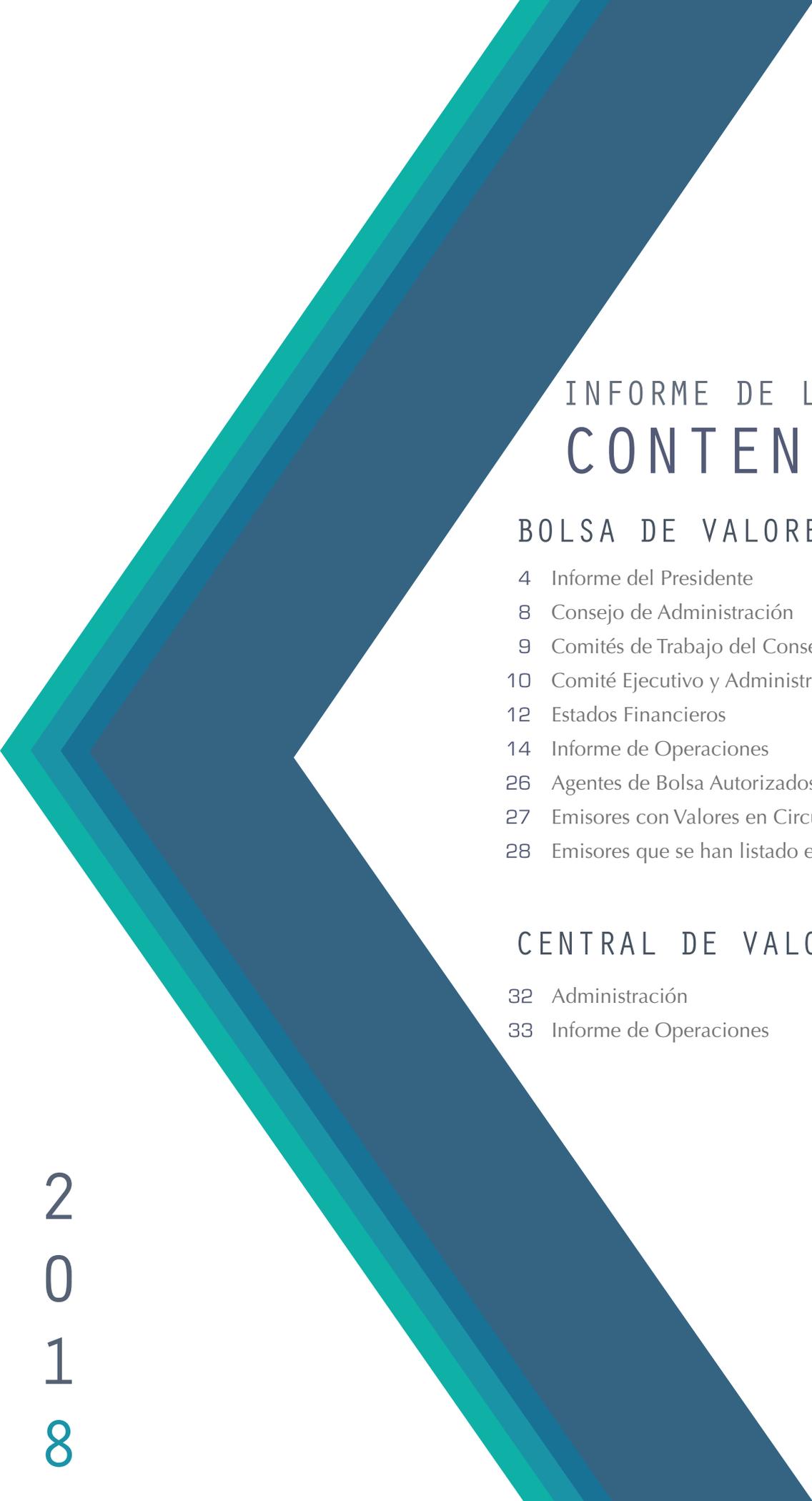


2
0
1
8



INFORME DE LABORES
2018





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



INFORME DEL PRESIDENTE

Estimados señores accionistas de Bolsa de Valores Nacional, S.A.:

Hace un año hacía una remembranza de los excelentes resultados obtenidos durante 2017 debido al alcance de logros históricos en términos de volúmenes de negociación.

Hoy, aunque pudiera parecer repetitivo, quiero comentarles que nuevamente 2018 ha sido otro ejercicio exitoso.

Las cifras clave han sido superadas y con mucha satisfacción tengo el agrado de informarles que Bolsa de Valores Nacional, S.A. (BVN) y su subsidiaria (CVN) han avanzado en las metas operativas y en términos de la modernización que se ha trazado.

QUÉ DESTACAMOS DE 2018

En términos financieros, las utilidades antes del pago del Impuesto Sobre la Renta fueron satisfactorias,

pues superaron las expectativas que nos habíamos planteado, además de que sobrepasaron las del año previo. La utilidad después de impuestos alcanzó Q4.4 millones, lo que representa un incremento del 27% respecto del año anterior.

La razón básica de este buen desempeño fue el incremento tanto de los volúmenes de títulos públicos negociados como el del monto de valores custodiados, acoplado a la reducción de los gastos de operación. Es importante destacar hechos relevantes en la Bolsa como el ingreso de cuatro nuevas emisiones de pagarés, dos de G&T Conticredit y dos de Arrend, por montos de Q300 millones y de USD\$25 millones, y de Q50 millones y de USD\$20 millones, respectivamente.

Asimismo, hubo un incremento importante de los montos de valores en custodia, al cerrar esta cifra en Q41,293 millones en Central de Valores Nacional, S.A.

UN PASO MÁS PARA EL SISTEMA DE ANOTACIONES EN CUENTA

Siguiendo con el plan de modernización y desarrollo, se lograron avances significativos en el proceso de autorización del sistema de anotaciones en cuenta de CVN por parte de la Superintendencia de Bancos.

El expediente presentado ante la Superintendencia de Bancos por una sociedad financiera, si bien no fue aprobado inicialmente, fue de gran utilidad porque permitió realizar pruebas para verificar la integridad y fiabilidad de nuestros sistemas y que los mismos estuviesen en línea con los del ente Emisor.

Previo a la presentación del expediente y a la realización de estas pruebas, se hicieron mejoras en los sistemas, derivadas de los comentarios y solicitudes que nos hiciera en su momento la Superintendencia de Bancos.

Quedaron algunas inquietudes por parte de la Superintendencia que no pudieron resolverse; sin embargo, al cierre del año 2018 se presentó un nuevo expediente por medio del cual el proceso sigue avanzando y esperamos una resolución favorable de parte del Ente Supervisor.

Dicho sistema, con las mejoras incluidas, constituye una herramienta para que las entidades supervisadas puedan tener valores representados mediante anotaciones en cuenta inscritos para su negociación en el mercado de valores.

Esperamos que la autorización de este sistema incentive a las entidades supervisadas a utilizar el mercado bursátil para la colocación de nuevas emisiones de valores desmaterializados. Recordemos que este es el paso natural y modernizante que han seguido otros mercados en su proceso evolutivo.

El uso de la figura de las anotaciones en cuenta representa una serie de ventajas competitivas, entre las que podemos mencionar: permite mayor eficiencia, reduce costos y riesgos, tanto para el inversionista como para los participantes en el mercado de valores; contribuye a hacer más rápidas las operaciones de negociación; permite que se pueda negociar montos mínimos de los valores, no únicamente la totalidad de los títulos que hoy están expresados en una lámina, y reduce los riesgos de pérdida y extravío

de los mismos. En general, la desmaterialización es una práctica internacional generalizada desde hace décadas, por lo que esperamos que el proceso de conversión a este tipo de instrumentos ocurra tanto con valores públicos como privados.

En BVN se desmaterializaron los primeros valores desde 2004 y la representación mediante anotaciones en cuenta comenzó a aplicarse a valores públicos en 2017.

Ahora buscamos que las entidades privadas fiscalizadas por la Superintendencia de Bancos hagan uso de esta forma de representación, lo cual se logrará con la aprobación del sistema de anotaciones en cuenta de conformidad con lo requerido tanto por la Ley de Bancos y Grupos Financieros como por el reglamento de Junta Monetaria JM-125-2016 que desarrolla los requisitos y procedimientos respectivos.

MÁS APERTURA

En 2018 Bolsa de Valores Nacional continuó acercamientos con las entidades financieras supervisadas a fin de explorar la posibilidad de aprovechar las oportunidades que el mercado bursátil ofrece en la negociación de títulos valores, tal como ocurre en los mercados financieros internacionales con mayor desarrollo. Estos instrumentos podrían o no emitirse a través de anotaciones en cuenta y les permitiría contar con otras opciones de financiamiento, en adición a las cuentas de depósitos monetarios o a plazos que tradicionalmente ofrecen a sus clientes.

La Bolsa trabaja con varias instituciones para avanzar cuanto antes en ese proceso de emisión, que puede consistir en instrumentos de mediano y largo plazo.

El modelo general de reglamento se ha trabajado para que cada entidad bancaria pueda adaptarlo a sus necesidades y, posteriormente, estas emisiones sean autorizadas por Junta Monetaria con las disposiciones que permitan la adecuada participación de las entidades involucradas y de las figuras que internacionalmente se negocian en los mercados de valores.

¿Cómo serían estas operaciones? Los bancos podrían ofrecer un bono a tres o a cinco años, por

ejemplo, siéndoles de mucha utilidad porque les ayudaría a reducir riesgos de descalce entre los plazos de créditos que tienen otorgados a sus clientes versus los depósitos que reciben del público.

DEMOCRATIZACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

El año recién pasado se continuó con el proceso de democratización de la deuda pública a cargo del Ministerio de Finanzas Públicas, presentando resultados positivos, obtenidos también en 2017.

Durante aproximadamente seis meses de 2018, se ofreció a los inversionistas instrumentos a plazos de uno, tres y cinco años, con rendimientos de 6.00%, 6.1250% y 6.25%, respectivamente. Esta fue la primera vez que se ofrecieron plazos mayores a un año a los pequeños inversionistas, avanzando así en el número de instrumentos disponibles y en el plazo de los mismos.

Los resultados fueron alentadores, pues se duplicó el número de inversionistas en relación a 2017, cuando se negociaron los primeros títulos del Estado pero únicamente al plazo de un año.

Para 2018, el monto mínimo de inversión se redujo a Q10 mil (recordando que en 2017 el mínimo era de Q25 mil) y el máximo continuó siendo de Q500 mil, con lo cual se permitió que más personas tuvieran acceso a invertir.

Siempre con miras al desarrollo de ese mercado de valores públicos para pequeños inversionistas, actualmente se está desarrollando una aplicación que permita al público, desde su computadora –y más adelante desde su teléfono celular- tener acceso a los agentes de bolsa y facilitar sus inversiones en valores públicos emitidos bajo el rubro de democratización.

SISTEMA DE COMPENSACIÓN Y “NETEO”

El sistema de compensación y “neteo” de operaciones es otro de los proyectos en los cuales se trabajó durante 2018, incorporando herramientas para implementar de mejor manera los sistemas de entrega contra pago.

Se avanzó incorporando al sistema las operaciones con valores representados mediante anotaciones en

cuenta, incluyéndole herramientas que permitan reducir los riesgos cuando existe estrés en el mercado y poca liquidez en el sistema. Se espera que este sistema entre en funcionamiento en el primer semestre de 2019.

También se trabajó en el desarrollo de aplicaciones para nuevos mecanismos de oferta pública que estarán vigentes en 2019 y que incluyen para el mercado primario de títulos de deuda la subasta Holandesa, y para el Mercado Primario de acciones la “construcción del libro de demanda”.

Es oportuno mencionar que durante este año se están adaptando los sistemas para la entrada en vigencia de la nueva normativa que tiene como objetivo estandarizar las emisiones privadas. Esto significa que todas las emisiones serán uniformes, contribuyendo de esa manera al desarrollo del mercado secundario.

TRAS LOS PRINCIPIOS DE LA IOSCO

Quiero comentarles también que CVN realizó una autoevaluación para determinar el cumplimiento de los Principios para las Infraestructuras de Mercado que establece la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO, por sus siglas en inglés).

Este es un proyecto que contó con la asesoría de expertos internacionales contratados por medio de la cooperación que el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) brindó a la Asociación de Centrales Depositarias de las Américas (ACSDA). El objetivo de esta autoevaluación es conocer cómo se encuentran las depositarias miembros de dicha asociación en este momento, a fin de implementar las recomendaciones surgidas a partir de esta autoevaluación.

En 2018 se implementaron, asimismo, varios procesos que vinieron a resolver las brechas o diferencias que existen entre nuestra realidad y lo que los principios de la IOSCO establecen.

Este es un proceso que tomará años, tal como ha ocurrido previamente en mercados más desarrollados; sin embargo, el primer paso requerido era realizar este diagnóstico. Una de las brechas identificadas, y a la cual se le dio solución, fue el ajuste en la manera en que se liquidan en CVN las operaciones

que se negocian a través de la Bolsa.

En ese sentido, se reformó la normativa a fin de que todos los fondos que se reciben en las cuentas de la CVN estén totalmente disponibles, mejorando de esta forma el cumplimiento de uno de los principios para las Infraestructuras de Mercado de la IOSCO. Este cambio trae consigo la reducción de los niveles de riesgo para todos los participantes.

SITIO DE CONTINGENCIA

El año recién finalizado fue posible avanzar en el desarrollo de nuestro sitio de contingencia, con múltiples pruebas y acceso de todos los participantes del mercado.

Las operaciones que realizaron los Agentes de Bolsa y otros participantes del mercado se recibieron en el sitio alternativo, siendo este un paso importante porque nos permite alcanzar estándares de seguridad ante una eventual caída del sistema informático.

Adicionalmente, hemos continuado avanzando en la alineación de todos nuestros procedimientos con la norma ISO-27001 con miras a que en el futuro esta pueda implementarse.

MEJORES PRÁCTICAS

En la Bolsa se ha continuado con la implementación de nuevas prácticas para el control interno, más conocidas como metodología COSO. Se espera que estas mejoras contribuyan a reducir los riesgos operativos y a agilizar todos los procesos internos que se llevan a cabo en BVN. Este año comenzaremos con una revisión que nos permita establecer o identificar dónde existen oportunidades de mejoras o inconvenientes que retrasan los procesos. Al final, la implementación de la tecnología COSO repercutirá en procesos más eficientes a lo interno de la Bolsa.

Asimismo, con relación al tema de “mejores prácticas”, se ha hecho el esfuerzo, autorizado por el Consejo de Administración, de aplicar una porción de las utilidades retenidas para constituir una reserva adicional para indemnizaciones con una cobertura acorde con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIFS).

DIVULGACIÓN E INFORMACIÓN

También hemos continuado con la campaña publicitaria difundida por redes sociales. Nuestra página de Facebook, a la cual se agrega contenido de forma diaria, ya cuenta con más de 18 mil seguidores, mismos que representan efectivamente constantes visitas e interacciones. Asimismo, a lo largo del segundo semestre se realizaron distintos materiales audiovisuales con fines educativos e instructivos sobre qué es el mercado de valores y en qué consiste invertir y ahorrar; mismos que, al compartirse en redes sociales, resultaron ser bastante exitosos. Se espera que esta estrategia comunicativa continúe en este nuevo ejercicio.

Como puede percibirse, hemos continuado implementado cambios para que año con año tengamos un mercado bursátil más desarrollado y una Bolsa y Central de Valores a la vanguardia en tecnología y seguridad.

Gracias a los accionistas y al Consejo de Administración por su confianza y apoyo. También, al Comité Ejecutivo por su extraordinario trabajo; e, igualmente gracias al equipo de colaboradores tanto de la Bolsa como de la Central Depositaria por el empeño que a diario manifiestan con su trabajo.

Atentamente,

Luis Fernando Samayoa
Presidente



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente
Luis Fernando Samayo Delgado

Vicepresidente
Luis Rolando Lara Grojec

Secretario
Manuel Alfredo Rivera Gallardo

Asesor Legal Externo
Eduardo Mayora Alvarado

Juan Carlos Samayo Delgado
Erwin Rolando Prera Soria
Luis Enrique González Hertzsch
José Etelgive Pivaral Guzmán
Oscar René González Reyes
John Peter Klose De Ojeda
Gustavo Enrique Steiger Gordillo
Karen Gándara Cifuentes
Pedro Molina Arathoon
Gustavo Adolfo Morales García
Luis Fernando Rivera Gallardo
Jorge Alberto Palacios Palacios
Cristián Novales Schlesinger
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 Etegive 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 Etegive 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 Etegive Pivaral Guzmán

Comité de Emisiones

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



COMITÉ EJECUTIVO ADMINISTRACIÓN BVNSA

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

Diego Antonio Morales Juárez
Contabilidad

The cover features a dark blue background with bokeh light effects in shades of blue and orange. A large, stylized orange geometric shape, resembling a triangle or a stylized 'A', is positioned on the right side. The text is centered in a clean, sans-serif font.

ESTADOS FINANCIEROS
E INFORME DE OPERACIONES
2018

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

	2018	2017
ACTIVO		
Efectivo y equivalentes de efectivo	19,131,503	17,034,689
Inversiones temporales	11,000,000	9,200,000
Clientes	273,407	640,441
Otras cuentas por cobrar	3,272,800	3,225,927
Inversiones largo plazo	8,775,368	8,464,159
Mobiliario y equipo de cómputo (neto)	625,505	886,061
Fideicomiso de garantía	11,000	11,000
Otros activos	323,968	323,968
TOTAL DE ACTIVO	<u>43,413,551</u>	<u>39,786,245</u>
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
Pasivo Corriente	2,872,362	2,708,267
Indemnizaciones	9,510,360	5,176,704
TOTAL DE PASIVO	<u>12,382,722</u>	<u>7,884,971</u>
CAPITAL CONTABLE		
Capital suscrito y pagado	480,000	480,000
Prima sobre acciones	1,104,847	1,104,847
Reserva legal	2,459,024	2,215,255
Utilidades acumuladas	26,986,958	28,101,172
TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>31,030,829</u>	<u>31,901,274</u>
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	<u>43,413,551</u>	<u>39,786,245</u>

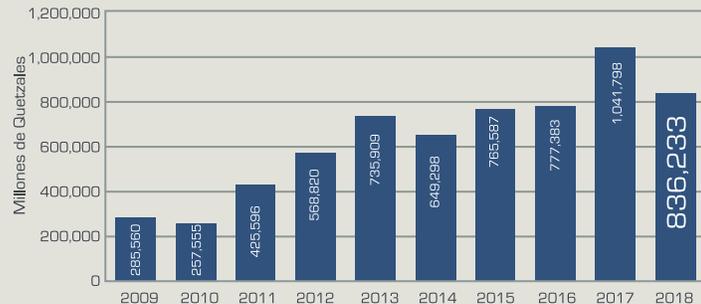
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

	2018	2017
Ingresos por servicios	<u>20,195,695</u>	<u>19,886,429</u>
Gastos de Administración	13,140,552	13,111,860
Gastos de Operación	<u>4,491,274</u>	<u>5,052,962</u>
Utilidad en operación	2,563,869	1,721,607
Otros ingresos	<u>2,675,871</u>	<u>2,318,803</u>
Utilidad antes del impuesto	5,239,740	4,040,410
Impuesto Sobre la Renta	818,442	549,049
UTILIDAD DEL AÑO	<u><u>4,421,298</u></u>	<u><u>3,491,361</u></u>

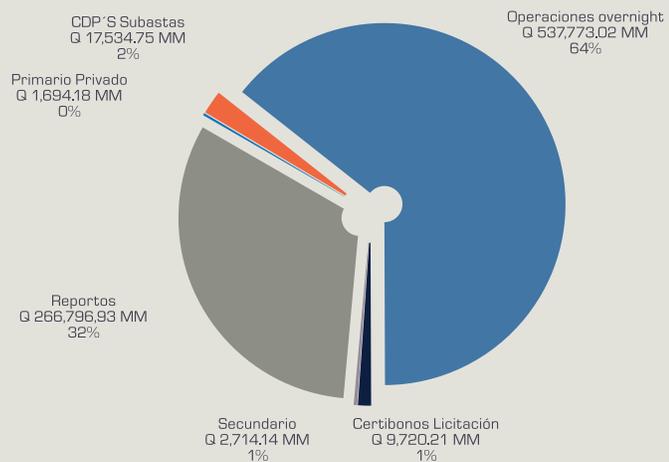
VOLUMEN ANUAL NEGOCIADO Años 2009 - 2018

En 2018 el volumen de operaciones cerró en un monto total de Q836,233 millones, contra Q1,041,798 millones en 2017, lo que equivale a una reducción del 20%, la diferencia en volumen negociado se explica principalmente por una reducción de 179.000 millones en las operaciones Overnight de neutralización de liquidez de un día de plazo. Sin embargo como se explica adelante el monto anualizado de operaciones en la Bolsa se incrementó en 2018.



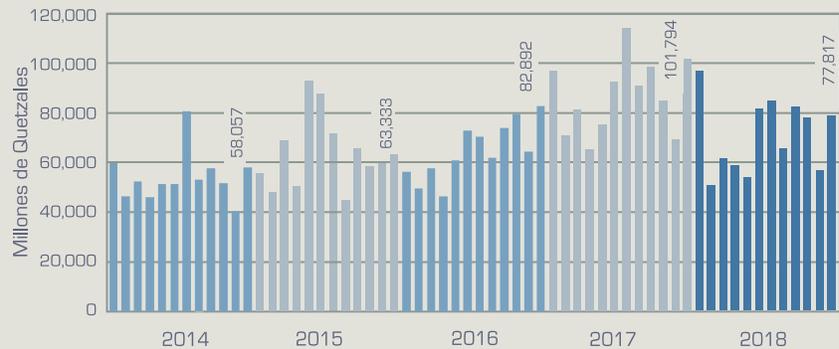
DESGLOSE DE VOLUMEN NEGOCIADO ENERO - DICIEMBRE 2018

Las operaciones "overnight", que permiten al Banco de Guatemala controlar los niveles de liquidez, representaron el 64%, con un monto total de Q537,773.02 millones. Luego se ubicó el mercado de reportos, con un 32%, equivalente a Q266,796.93 millones. El 4% restante se compartió entre el Mercado Primario Privado, las subastas de Certificados de Depósito a Plazos (CDP's), el Mercado Secundario y los Certibonos.



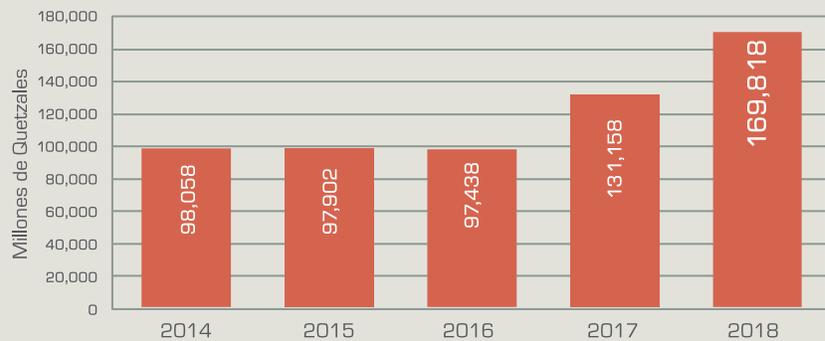
VOLUMEN MENSUAL NEGOCIADO AÑOS 2014 - 2018

En el año, los volúmenes mensuales negociados mantuvieron una tendencia positiva, sumando un total de Q836,233.23 millones. Estas operaciones se integran por lo negociado en el Mercado Primario y Mercado Secundario, expresados en moneda nacional y en dólares de los Estados Unidos de América. El pico más alto, como ha sido en años anteriores, se registró en enero.



VOLUMEN ANUALIZADO DE OPERACIONES AÑOS 2014 - 2018

Esta gráfica muestra la ponderación de los montos de cada operación en relación al plazo. En 2018 el volumen total fue de Q169,818 millones, con un incremento del 29.5% relación a 2017, cuando cerró en Q131,158.40 millones. El 77% fueron operaciones de Certibonos, el 9% correspondió al Mercado Secundario, el 6% fueron Reportos, los Certificados de Depósito a Plazo alcanzaron un 6% y el 1% del volumen fue por operaciones "overnight" del banco central; igual porcentaje [1%] representó el Mercado Primario.



MERCADO PRIMARIO PRIVADO - MONTO NEGOCIADO Años 2014 - 2018

Este mercado se comportó moderadamente a la baja durante 2018, al cerrar en Q1,695 millones, mientras que en 2017 el monto fue de Q2,401 millones. El 85.66% del monto negociado fue en moneda nacional y el 14.34%, en dólares de los Estados Unidos de América. En términos porcentuales, hubo una reducción del 29.40%.



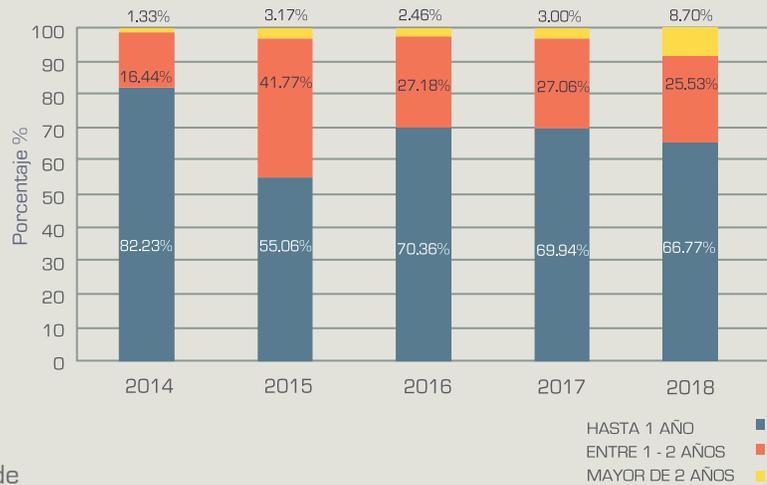
FORMA DE EMISIÓN MERCADO PRIMARIO PRIVADO DEUDA Y ACCIONES PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN - FORMA DE EMISIÓN Años 2014 - 2018

Los valores de este mercado, representados mediante anotaciones en cuenta, representaron el 34.45%, versus un 65.55% de los valores físicos. Sin embargo, se prevé que en los próximos años la balanza se incline mayormente a los valores representados mediante anotaciones en cuenta.



MERCADO PRIMARIO PRIVADO DE DEUDA POR PLAZO Años 2014 - 2018

El mercado primario privado está compuesto, mayormente, por pagarés emitidos al plazo de hasta un año, dicho plazo representó en el año 2018 el 66.77% del total colocado, lo cual fue ligeramente menor al 2017, cuando su equivalencia fue del 69.94%, y un 70.36% en 2016. Los valores de deuda colocados con plazos entre 1 y 2 años en 2018, representaron el 25.53%, y las colocaciones de valores privados de deuda a más de 2 años plazo representaron el 8.70%.



MERCADO PRIMARIO PRIVADO MONTOS EN CIRCULACIÓN Años 2014 - 2018

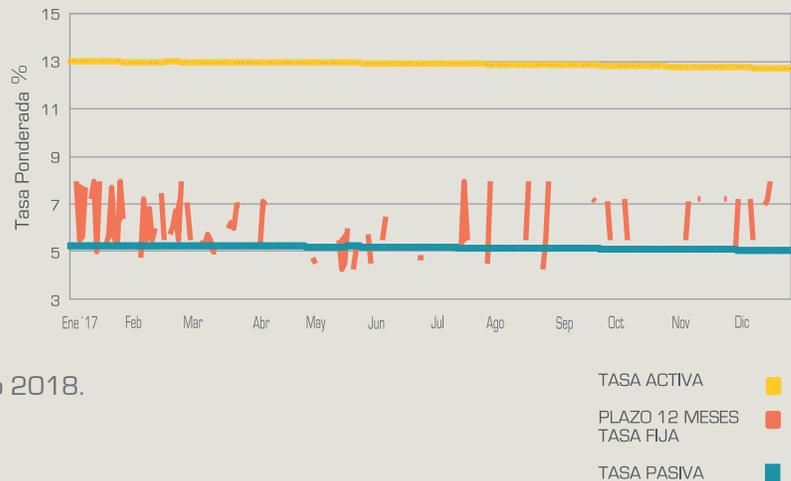
El monto en circulación de títulos privados mantuvo un comportamiento en curva descendente. Comenzó, en enero, con un monto de Q2,143 millones, para luego continuar en los siguientes meses con una tendencia a la baja. Cerrando, en diciembre, en Q1,546 millones. Sin embargo, aún y cuando el volumen en circulación cayó hasta niveles de Q1,444 millones en agosto, a partir de septiembre se percibe una recuperación, finalizando el año en cifras de Q1,546 millones.



MERCADO PRIMARIO PRIVADO - TASA DE TÍTULOS PRIVADOS ENERO - DICIEMBRE 2018

La tendencia de las tasas de interés del mercado de valores privados, comparado con las tasas activas y pasivas del sistema bancario, fue muy similar al de años anteriores. La tasa activa bancaria se comportó en alrededor del 13% anual, con una ligera baja al final del año. La tasa pasiva también siguió esa tendencia a la baja al final del período.

Mientras que la tasa de los valores privados emitidos a 1 año plazo osciló entre 4.25% y 8% durante todo el periodo 2018.



OPERACIONES *OVERNIGHT* - RENDIMIENTO Años 2016 - 2018

Las operaciones overnight son las operaciones realizadas por el Banco de Guatemala con el sistema financiero, al plazo de un día, las cuales le permiten mantener bajo control los niveles de liquidez. Durante 2018, la Junta Monetaria mantuvo la tasa líder en 2.75%, como resultado de la gran estabilidad en los niveles de inflación del país.

La gráfica muestra el comportamiento de las subastas de captación de liquidez realizados en Bolsa de Valores Nacional, en los cuales el rendimiento osciló entre 2 y 2.50%, mientras que los colocados en ventanilla obtuvieron un rendimiento del 1.75%.



OPERACIONES OVERNIGHT – MONTO MENSUAL NEGOCIADO OPERACIONES DE NEUTRALIZACIÓN E INYECCIÓN DE LIQUIDEZ Años 2016 - 2018

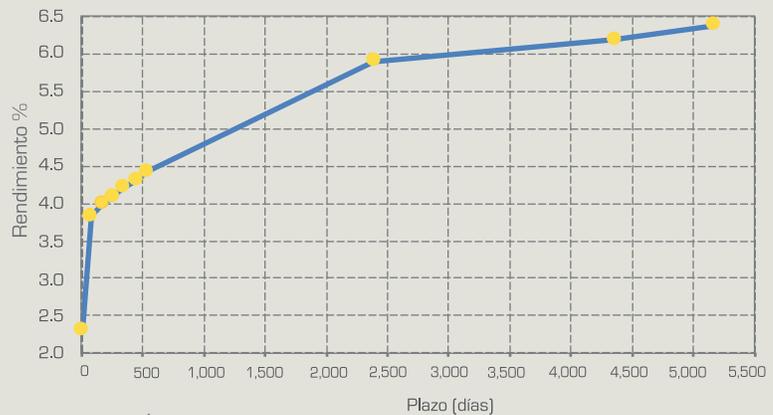
El mercado de operaciones overnight representó el 64% del volumen total transado en Bolsa de Valores Nacional en el periodo 2018. El mes con mayor monto transado fue enero, lo que muestra la liquidez del mercado en ese momento y el de menor fue noviembre con tan solo Q9,172 millones; recuperando la liquidez del mercado en el mes de diciembre.

En total se colocó mediante el Sistema de Bolsa de Valores Nacional Q537,476 millones durante todo el año.



CURVA DE RENDIMIENTO DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

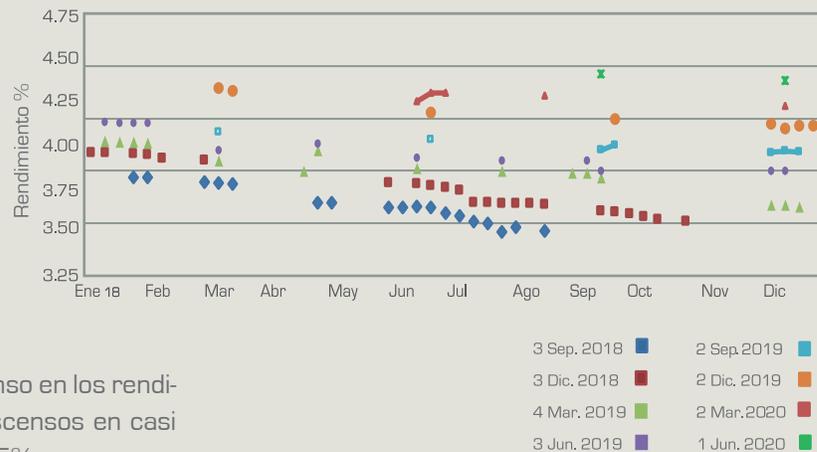
Así fluctuaron las tasas de rendimientos para los títulos públicos, que incluyen las operaciones de corto plazo (overnight) y CDP'S emitidos por el Banco Central colocados a descuento y finalmente, los rendimientos más altos corresponden a plazos más largos en títulos emitidos por el Estado. Según la ilustración, las tasas en las operaciones "overnight" fueron menores a 2.5% y, así, gradualmente, según los plazos, se comportaron al alza. En términos generales, los rendimientos fueron ligeramente menores a los registrados en 2017.



RENDIMIENTOS CDP'S SUBASTA POR PRECIO ENERO - DICIEMBRE 2018

La gráfica muestra el comportamiento de rendimientos según las fechas de vencimiento de los Certificados de Depósito a Plazo (CDP's), emitidos por el Banco de Guatemala. Generalmente las fechas de vencimientos se ubican en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año.

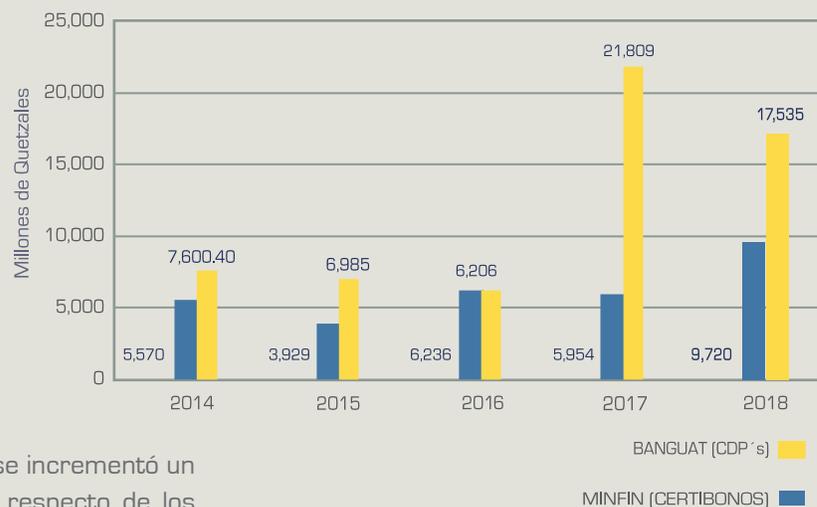
A lo largo del año se mostró un descenso en los rendimientos de todos los plazos. Los descensos en casi todos los plazos son entre 0.10 y 0.25%.



MONTO INSTRUMENTOS PÚBLICOS – MERCADO PRIMARIO Años 2014 – 2018

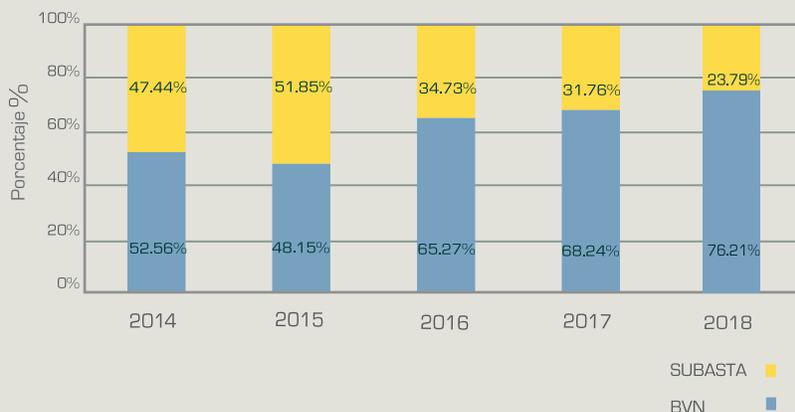
En 2018, el monto colocado mediante las licitaciones de Certificados de Depósito a Plazo (CDP's), del Banco de Guatemala, fue menor a lo colocado en 2017, en tanto que los Certibonos emitidos por el Ministerio de Finanzas Públicas, aumentaron en el mismo período. El monto de los CDP's fue de Q17,535 millones lo que representó un descenso del 20% en comparación con el año anterior, cuando alcanzaron los Q21,809 millones.

A su vez, el monto de los Certibonos se incrementó un 63%, cerrando en Q9,720 millones respecto de los Q5,954 millones en 2017.



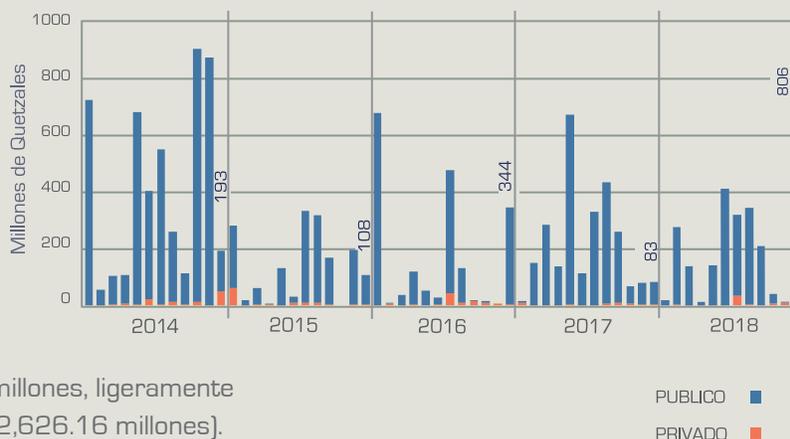
COLOCACIÓN MERCADO PRIMARIO – CERTIBONOS ADJUDICACIÓN BVN VRS. SUBASTA PUBLICA MINFIN Años 2014 - 2018

Las adjudicaciones de títulos públicos (Certibonos) por medio de la Bolsa de Valores Nacional continuaron superando lo colocado por medio del mecanismo de subasta. Según la gráfica, las operaciones en la Bolsa representaron el 77.15% contra el 22.85% de las subastas. En 2017 los porcentajes fueron de 68.24% y 31.76%, respectivamente.



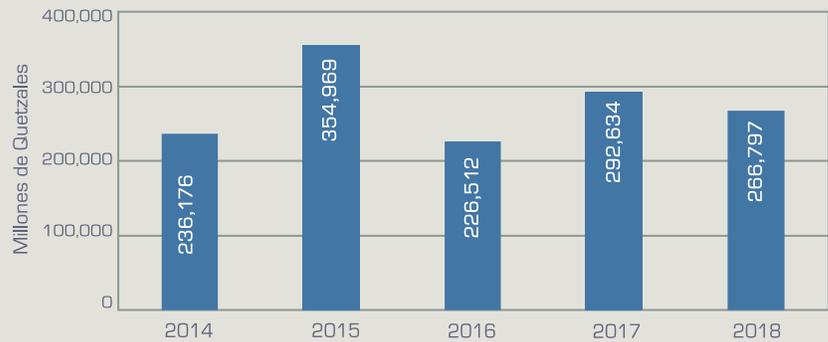
MERCADO SECUNDARIO – MONTO MENSUAL NEGOCIADO Años 2014 – 2018

Este mercado es relativamente irregular, pues en el mismo no tienen incidencia directa los acontecimientos sectoriales o nacionales. El 98% correspondió a operaciones realizadas con valores públicos y el 2% restante a operaciones con valores privados. Al 31 de diciembre el total negociado en este mercado fue Q2,714.14 millones, ligeramente mayor a lo registrado en 2017 (Q2,626.16 millones).



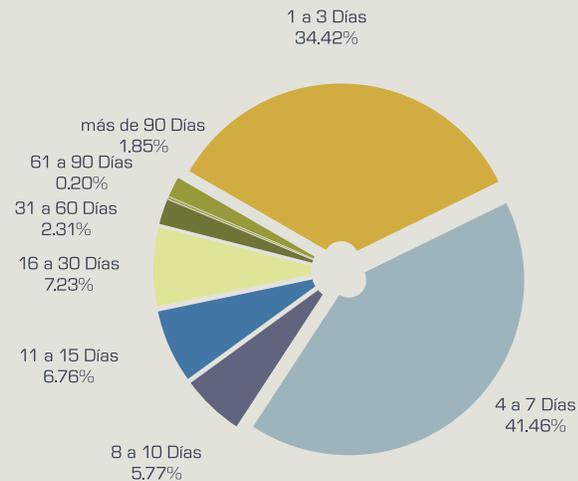
VOLUMEN DE REPORTOS AÑOS 2014 - 2018

El volumen de Reportos negociado durante 2018 disminuyó 9% en comparación con el periodo anterior, situándose en Q266,797 millones, contra Q292,634 millones en 2017. El mayor descenso se observa en las operaciones de reportos en el plazo de 11 a 15 días, el cual paso de ser de más Q25,000 millones en el 2017 a ser alrededor de Q9,000 millones en el año 2018.



MERCADO DE REPORTOS - DESGLOSE DE REPORTOS POR PLAZO ENERO - DICIEMBRE 2018

Las operaciones en el mercado de Reportos son, en esencia, de corto plazo y los mayores porcentajes se negocian en los plazos de 4 a 7 días y de 1 a 3 días. Ambos representan el 76% de este mercado. Luego, tiene una menor participación el plazo de 16 a 30 días (7.23%), el de 11 a 15 días (6.76%) y de 8 a 10 días (5.77%). El resto de plazos tiene una participación marginal.

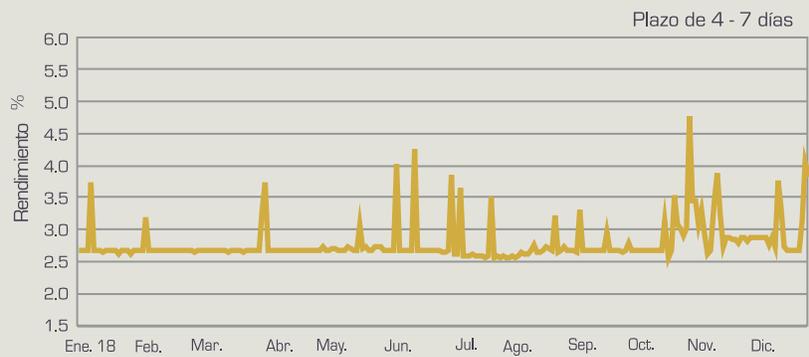


REPORTOS CON TÍTULOS PÚBLICOS – RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADO ENERO - DICIEMBRE 2018

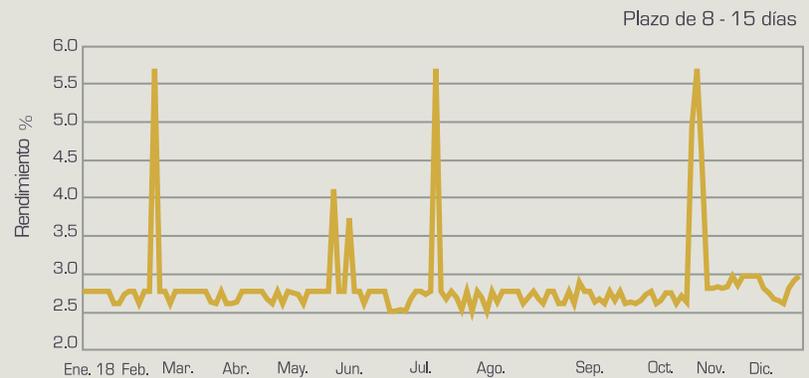
Según la ilustración gráfica, los rendimientos para el plazo de 1 a 3 días se comportaron en concordancia con la estabilidad económica del país. Comenzaron con tasas de entre 4% y 5% pero en el transcurso de los meses cayeron a niveles de 2.50% aunque también hubo alzas por arriba del 5.5% entre abril y mayo.



Las operaciones de 4 a 7 días fueron mucho más estables. Las tasas de rendimientos iniciaron con niveles de alrededor de 2.50%, alcanzando picos de 3.75% entre enero y febrero. Entre junio y julio se tuvo alzas esporádicas al 4% mostrando en el segundo trimestre una tendencia al alza con un rendimiento promedio cercado al 3%.



Los Reportos del 8 a 15 días realizados con valores públicos en promedio tuvieron rendimientos entre 2.5 y 3%. Se muestran algunas alzas puntuales distribuidas en todo el año que alcanzaron el 5.5%. El plazo de 8 a 15 días mantuvo mucha estabilidad, entre 2.50% y 3%, pero se registraron picos entre febrero y marzo con tasas superiores al 5.50%, repitiéndose esa subida de los rendimientos en julio y noviembre.





2
0
1
8

The cover features a dark background on the left with colorful bokeh light effects in shades of blue, green, and orange. On the right, there are large, overlapping orange geometric shapes, including a triangle and a trapezoid, set against a white background. The text is centered in the white area.

AGENTES DE BOLSA
Y ENTIDADES EMISORAS
2018

AGENTES DE BOLSA 2018



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



7ª. Avenida 7-07, Zona 9
Edif. Arrend, Nivel 8.
Tel. 2218-1818



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



3 Avenida 13-78 Zona 10, Edificio
Intercontinental, Plaza, Nivel 14.
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



15 Calle 1-04 Zona 10,
Céntrica Plaza, Torre 1, Nivel 8,
Tel. 2313-2571



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 2018

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.

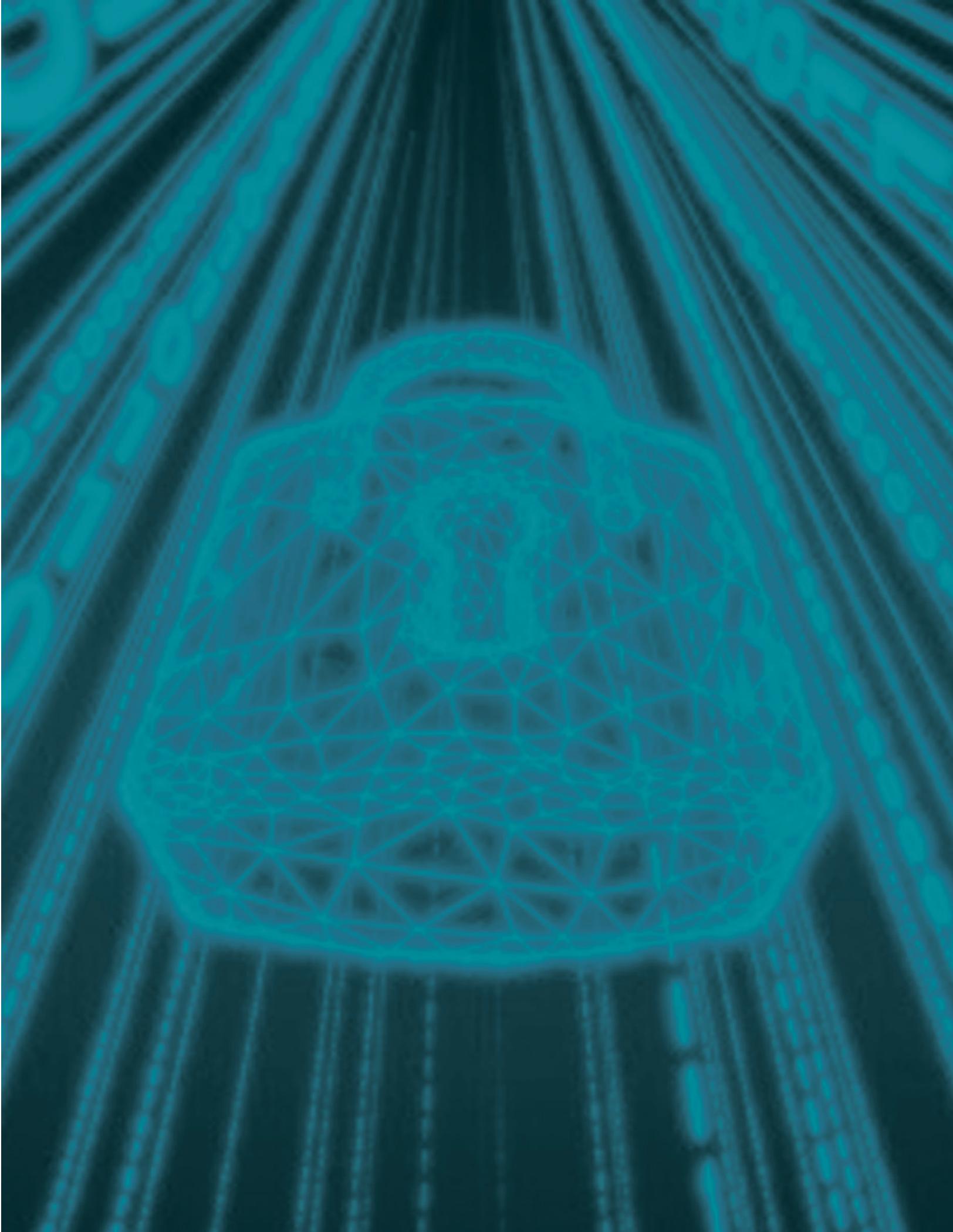
Inversiones Preferentes, S. A.

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 PACIFICO , S.A.
EMPREDATA, S.A.
EMPRESA ELECTRICA DE GUATEMALA, S. A.
EXCELENCIA EN SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.A.
FÁBRICA DE BEBIDAS GASEOSAS SALVAVIDAS, S.A.
FABRIGAS, S.A.
FACIL HOGAR, S.A.
FACTORRENT, S.A.
FININVEST, S.A.
FOMENTO DE INVERSIONES Y ARRIENDOS, S.A.
FRACCIONAMIENTOS, S.A.
FUERTEQUIPO, S.A.
HIPERMERCADOS, S.A.
HOGAR DOS MIL, S.A.
IDC HIPOTECAS, S.A.
INDUSTRIA GALVANIZADORA, S.A.
INFIZA, S.A.
INGENIO SAN DIEGO, S.A.
INMOBILIARIA SAN NICOLAS, S.A.
INTERAMERICAN POWER & LIGHT
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 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 INVERSIÓN, S.A.
SUPERMERCADOS MODERNOS, S.A.
SUPERMERCADOS S.A.
SUPERTIENDAS MODERNAS, S.A.
SUPERTIENDAS NUEVAS, S. A.
SUPERVENTAS, S.A.
TABLEROS Y EXPLOTACIONES MADERERAS, S.A.
TACA INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (TIFCO) A.V.V.
TAPAMETAL DE GUATEMALA, S.A.
TARJETAS DE CRÉDITO 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

Rocio Alejandra Juárez Morales
Cumplimiento

COMITÉ CVN

Manuel Alfredo Rivera Gallardo

Luis Fernando Rivera Gallardo

José Etelgive Pivaral Guzmán

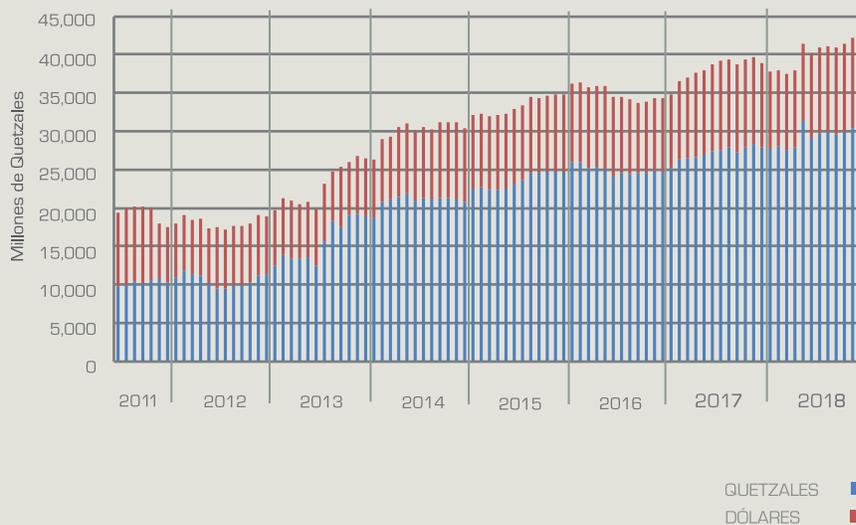
Erwin Rolando Prera Soria

Pablo Antonio del Valle Matamoros

Cristián Novales Schlesinger

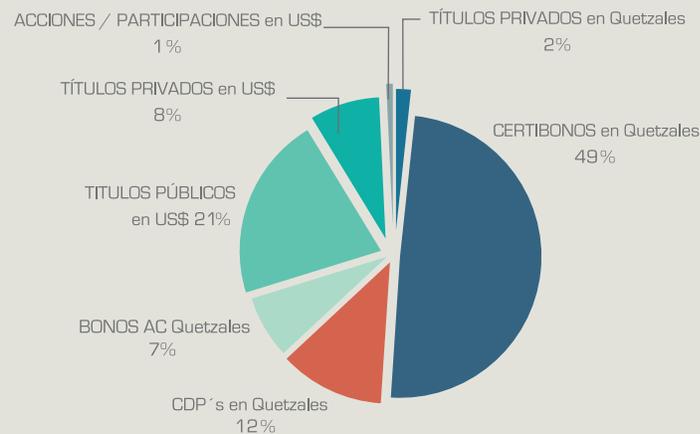
VALORES EN CUSTODIA - CVN DEL 1 DE JUNIO DE 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Los valores en custodia en la Central de Valores Nacional, al 31 de diciembre de 2018, alcanzaron un monto de Q41,293.45 millones, con un incremento del 6.3% respecto del valor cerrado a la misma fecha de 2017, cuando cerraron en Q38,841 millones. El 70.3% de los valores corresponde a valores expresados en moneda nacional y, el resto, en dólares de los Estados Unidos de América.



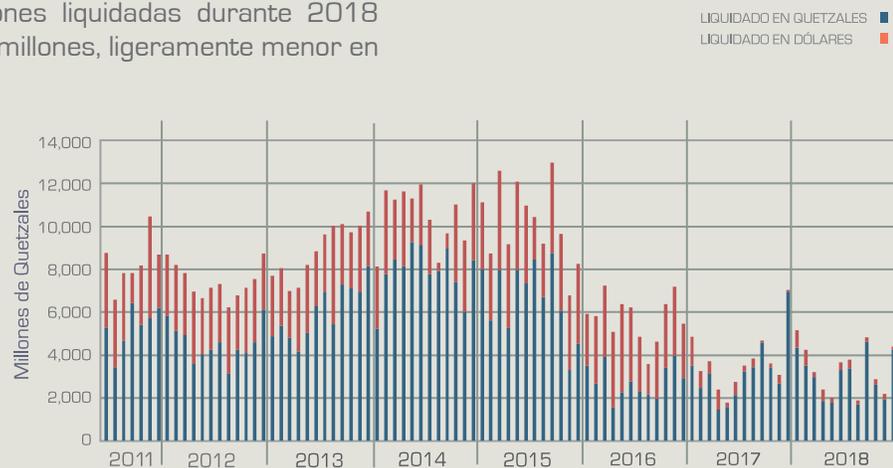
DESGLOSE DE VALORES EN CUSTODIA - CVN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

La mayor parte de los valores en custodia en Central de Valores Nacional son Certibonos emitidos por el Ministerio de Finanzas Públicas, los cuales representaron el 49% del total en custodia, seguido de los títulos públicos expresados en dólares de los Estados Unidos de América que alcanzó el 21%. Estos se integran por los valores emitidos por el Gobierno de Guatemala y otros Gobiernos. Le siguen los Certificados de Depósito a Plazo (CDP's) emitidos por el Banco de Guatemala que conforman el 12% de los valores en custodia y los títulos privados emitidos en dólares de los Estados Unidos, con un 8%. También forman parte de los valores en custodia, los Bonos AC (Bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas Públicas representados mediante anotaciones en cuenta), los cuales tuvieron una participación del 7%, y los títulos privados en quetzales un 2%.



MONTO LIQUIDADO MENSUAL - CVN DEL 1 DE JUNIO DE 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

El valor de las operaciones liquidadas durante 2018 ascendió a Q40,243.77 millones, ligeramente menor en un 8.8% respecto de las cifras de 2017, cuando el monto fue de Q44,108.85 millones. Los meses que registraron las liquidaciones más altas fueron enero, febrero, abril, julio, septiembre y noviembre. El 89.45% de estas liquidaciones fueron en moneda nacional y, el 10.55% restante, en dólares de los Estados Unidos de América.



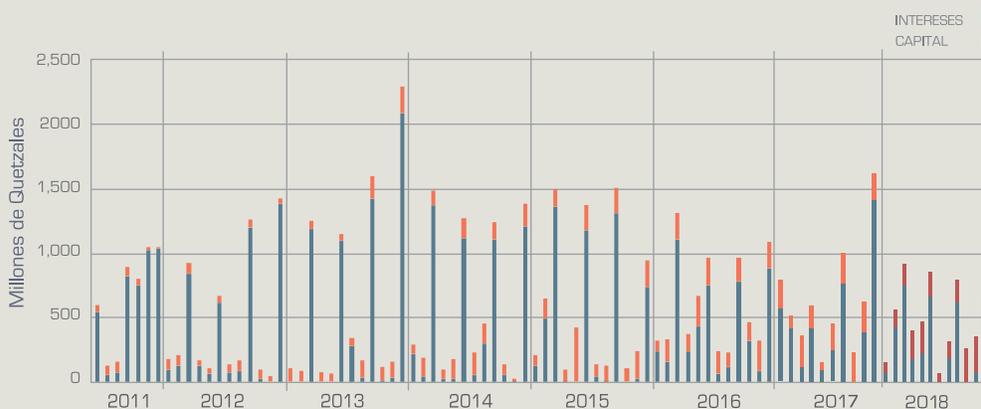
CAPITAL E INTERESES COBRADOS A TRAVÉS DE CVN DEL 1 DE JUNIO DE 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

El total cobrado al Banco de Guatemala por concepto de capital e intereses de valores públicos durante el período 2018 fue el equivalente a Q6,190 millones, de los cuales el 65.22% correspondió a cobros de capital y el 34.78% restante a cobros de intereses.

El total de vencimientos cobrados por CVN equivale a Q4,037 millones, de los cuales el 75% corresponde a valores expresados en Quetzales y el 25% restante a valores expresados en Dólares de los Estados Unidos de América.

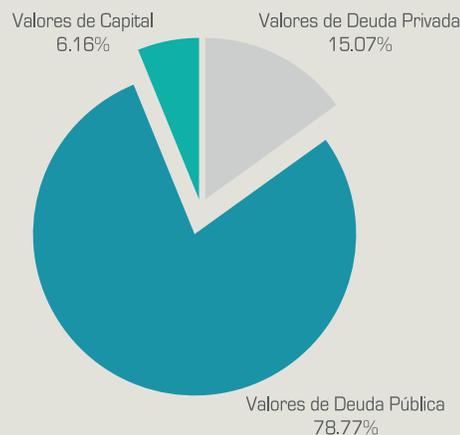
Por concepto de intereses se cobró el equivalente a Q2,153 millones, de los cuales el 90% fueron intereses de valores emitidos en Quetzales y el 10% restantes valores emitidos en Dólares de Estados Unidos de América.

Los meses con mayor cobro en capital fueron marzo y diciembre, con montos que superaron los Q700 millones, y el mes con mayor cobro de intereses fue noviembre con más de Q275 millones.



REGISTRO GENERAL DE ANOTACIONES EN CUENTA (RGAC) - CVN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Según el Registro General de Anotaciones en Cuenta de Central de Valores Nacional, al término de 2018, había en consignación Q3,760.46 millones, cifra que supera en aproximadamente un 18% a los valores registrados al 31 de diciembre de 2017. El sistema de Anotaciones en Cuenta se compone por tres registros: El Registro General de Anotaciones en Cuenta (RGAC) que es llevado por Central de Valores Nacional; el Registro Específico de Anotaciones en Cuenta, a cargo de los Agentes de Bolsa miembros de la Bolsa de Valores Nacional y el Registro Auxiliar del Emisor, que llevan los Emisores que han dado en consignación a la CVN los valores representados mediante anotaciones en cuenta. Al 31 de diciembre, el 78% correspondió a deuda pública; el 17%, deuda privada y el 7%, títulos de capital.





2
0
1
8



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

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

