



BCV

Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.

INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN **2023**

EL MERCADO DE VALORES
LO IMPULSAMOS TODOS

WWW.BCV.HN



30
AÑOS
IMPULSANDO EL MERCADO
DE VALORES HONDUREÑO

MENÚ DE CONTENIDO

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN (2023-2024)	1
EQUIPO GERENCIAL	2
ORGANIGRAMA	3
MISIÓN Y VISIÓN	4
OBJETIVOS ESTRATÉGICOS	5
MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	6 - 9
INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS	10
COYUNTURA MACROECONOMICA	10-11
CRECIMIENTO ECONÓMICO	12
INFLACIÓN	13
RESILIENCIA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA	
HONDUREÑA 2023	14
MERCADO DE VALORES NACIONAL	15-16-17
EL MERCADO DE VALORES NACIONAL EN	
RETROSPECTIVA	18-19-20-21-22
ACTIVIDAD BURSÁTIL DE LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES (BCV)	19
COMISIONES BURSÁTILES	20
GESTIÓN FINANCIERA DE LA BCV	23
RAZONES FINANCIERAS	24
GESTIÓN FINANCIERA DEL FONDO DE GARANTÍA	24
PROYECCIONES FINANCIERAS 2024	25
GOBIERNO CORPORATIVO	26
GESTIÓN OPERATIVA	26
AVANCES DE PROYECTOS Y ALIANZAS ESTRATÉGICAS.	27-28
OTRAS ACTIVIDADES	29-31-32
GESTIÓN DE TECNOLOGÍA	32-33
SERVICIOS DE CUSTODIA, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN	33
REVISIÓN Y APROBACIÓN	34
ANEXOS	35-36-37-38-39-40-41-42-43

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN 2023-2024

PRESIDENTE: Edgar Rubén Maradiaga Cobos

VICEPRESIDENTE: René Simón Machado

SECRETARIO: Sergio Gerardo Stefan Saybe

PRIMER VOCAL: Francisco Rafael Rodríguez Mendoza

SEGUNDO VOCAL: David Hernández Nuñez

TERCER VOCAL: Gustavo Antonio Martínez Chávez

CUARTO VOCAL: Iris Xiomara Corrales Salgado (Consejero Independiente)

QUINTO VOCAL: César Arturo Zavala López

COMISARIOS

COMISARIO PROPIETARIO: José Jorge Bueso Hernández

COMISARIO SUPLENTE: José Mauricio Guillen Valenzuela

BCV
Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.

30
AÑOS
IMPULSANDO EL MERCADO
DE VALORES HONDUREÑO

EQUIPO GERENCIAL

GERENTE GENERAL:

Edgar Gutierrez Valituti

GERENTE DE OPERACIONES:

Dennis Gerardo Rodríguez López

GERENTE DE SUPERVISIÓN:

Gil Izabeth Martínez Pineda

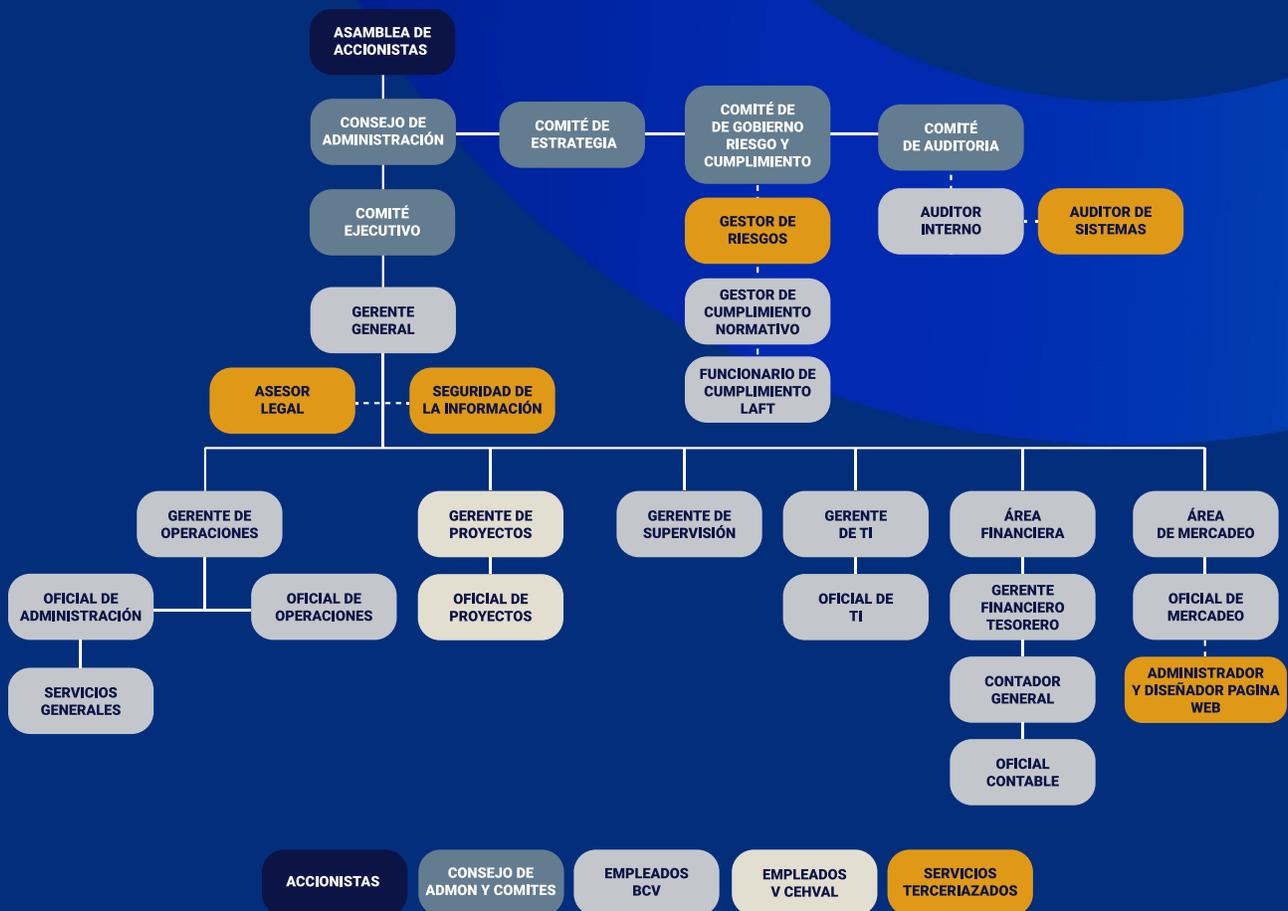
GERENTE DE PROYECTOS:

Karla Victoria Alvarenga Pacheco

GERENTE DE TECNOLOGÍA:

Lizbeth Jadelí Osorto Canales

ORGANIGRAMA



EQUIPO BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES



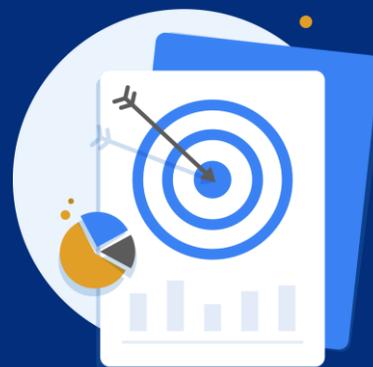
MISIÓN

“Crear y ofrecer alternativas de inversión y financiamiento, por medio de mecanismos y plataformas tecnológicas para la negociación de valores que impulsen el crecimiento económico nacional.”

VISIÓN

“Liderar el desarrollo del Mercado de Valores Hondureño por medio de la confianza, innovación y excelencia.”

OBJETIVOS ESTRATÉGICOS



OBJETIVO I

Robustecer la infraestructura del mercado de valores con la organización y funcionamiento de la Central Depositaria de Valores (CEHVAL) para facilitar el registro, transferencia y liquidación de valores.

OBJETIVO II

Fortalecer las capacidades de Talento Humano a lo interno de la BCV, así como de los Participantes del Mercado de Valores para un mayor dinamismo y desarrollo de la actividad bursátil.

OBJETIVO III

Desarrollar una cultura institucional de innovación y desarrollo, para dotar a la Bolsa de una plataforma que permita la generación de negocios que contribuyan a elevar la eficiencia operativa de la BCV.

OBJETIVO IV

Coadyuvar al fortalecimiento del marco legal regulatorio de la actividad bursátil, con iniciativas que impulsen la aprobación de las reformas a la Ley del Mercado de Valores y la Ley de Titularización, con la finalidad de desarrollar el mercado de valores en forma equitativa, eficiente, transparente y proteger los intereses del público inversionista.

OBJETIVO V

Cumplir con la normativa establecida en el Manual de Gobierno Corporativo.

MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Me complace saludar a todos los Accionistas de la Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) en esta Asamblea Ordinaria de Accionistas y hacer un recuento de las principales gestiones llevadas a cabo por la BCV, así como, destacar los logros y metas alcanzadas durante el año 2023.

Durante dicho año, a nivel de la economía internacional, observamos una ralentización del crecimiento económico ante la política monetaria restrictiva seguida por los principales Bancos Centrales, que incidió en una desaceleración de la inflación como resultado del endurecimiento de las condiciones monetarias y fiscales, así como la moderación de los precios de las materias primas y la normalización de la cadena de suministros.

A nivel de la economía nacional, se destaca un crecimiento cercano al 3.8%, apoyado por el crecimiento de las actividades financieras y de seguros, con crecimientos en términos interanuales de un 14.5%, seguido de las actividades de servicios que registraron crecimientos del 12.6%, así como, las actividades de información y comunicaciones que crecieron un 6.6%; en cambio, el sector de la industria manufacturera registró un decrecimiento equivalente a un 6.5%, derivado en la disminución en la demanda de productos textiles y prendas de vestir.

Por otro lado, se observó una marcada desaceleración en la variación del nivel general de precios desde inicios del 2023, reflejando una reducción de la tasa de inflación interanual, cerrando con una tasa de inflación menor al 5.9%.

Es de destacar, que el Banco Central de Honduras (BCH), en el marco de su política cambiaria, reactivó la subasta como mecanismo de asignación de divisas entre los agentes cambiarios, lo que puede llegar a tener un efecto negativo en la actividad económica del país, y podría afectar la demanda de instrumentos de inversión denominados en moneda extranjera.

De igual manera, es importante mencionar el acuerdo alcanzado con el Fondo Monetario Internacional, donde se establecen políticas para el endeudamiento público y el desarrollo del mercado interno de deuda pública, que esperamos tengan efectos positivos para el desarrollo del Mercado de Valores nacional.

En el ámbito del Mercado de Valores, se registró una disminución importante del 36.88% en forma interanual de las comisiones bursátiles, causado principalmente por la no participación de la Secretaria de Finanzas (SEFIN) en la colocación de valores en el mercado primario, ya que reiniciaron sus subastas hasta en el mes de Septiembre del 2023, así como por una menor negociación de letras estructurales emitidas por el Banco Central de Honduras (BCH).

Por su parte, el Mercado Secundario también se vio afectado con disminuciones en las comisiones, las que significaron un 48% menos de las generadas en el año 2022, ya que los inversionistas optaron por mantener sus posiciones en valores de gobierno al no haber subastas en Mercado Primario.

Considerando lo antes mencionado, al comparar los resultados con el año 2022, se obtuvo una disminución significativa en las comisiones generadas de L 4.2 millones en el mercado secundario, y L1.0 millón en mercado primario, para una caída total de L5.2 millones de Lempiras, por la menor participación del sector público en el mercado bursátil.

Esta disminución en las comisiones durante el 2023 afectó de forma importante los resultados financieros de la BCV cerrando con un déficit de -L.4.9 millones, situación nunca vista en el pasado.

Aun con los resultados observados con los valores gubernamentales, cabe resaltar que se tuvo un incremento del 9% en la colocación de Bonos del Sector Privado en el Mercado Primario, debido a un mayor dinamismo de algunos emisores del Sector Financiero, que generaron comisiones por un monto de L2.2 millones superior a lo registrado en el año anterior.

Con relación a las obligaciones vigentes, el 92% corresponde a negociaciones en Moneda Nacional y el 8% corresponden a las negociaciones en Moneda Extranjera, con una participación de un 76% del Sector Público versus un 24% del Sector Privado. En el año 2023, se registraron en total 330 operaciones bursátiles, con un valor transado de L32.5 mil millones representando una disminución de un 73.24% con respecto al 2022.

Por su parte, en el año 2023 se realizaron treinta y dos (32) Subastas Públicas de Valores Privados, correspondiendo diecisiete (17) subastas en Moneda Extranjera para un total asignado de \$47.5 millones de dólares con la participación de 4 emisores; y un total de quince (15) subastas en Moneda Nacional para un total adjudicado de L3,068 millones con la participación de 3 emisores.

Sin duda alguna, estas cifras nos llevan a la conclusión de que debemos seguir haciendo esfuerzos por atraer a nuevos emisores no financieros al Mercado de Valores Nacional, para evitar la alta dependencia que tenemos en el Sector Público.

Resaltando otras de las actividades realizadas por la Bolsa Centroamericana de Valores, deseamos informar a esta Asamblea, que ya la firma mexicana desarrolladora del sistema de la depositaria entregó a satisfacción el mismo, por lo que se está en un proceso de inducción a todos los participantes del Mercado de Valores Nacional para que puedan iniciar la contratación de dicho sistema.

Así mismo, se realizaron las subsanaciones solicitadas por el BCH al proyecto de la Central Hondureña de Valores (CEHVAL), las mismas fueron debidamente atendidas y sólo estamos a la espera de la aprobación final de tan importante proyecto, para el desarrollo y fortalecimiento de la infraestructura del Mercado de Valores hondureño.

Se registró un nuevo Emisor de valores del Sector Financiero, como es el caso de Banco Popular con una emisión de L600 millones, este emisor decidió utilizar los servicios de la BCV para todo lo concerniente al proceso de custodia, compensación y liquidación y agente de pago de sus valores, constituyéndose así en el primer emisor financiero en utilizar dichos servicios.

Al cierre de diciembre del 2023, se mantiene en custodia el valor de L1,488 millones y se han liquidado por el mecanismo de subasta L5,478 millones. Se han enviado propuestas económicas al resto de los emisores financieros autorizados, para que valoren el traslado de la custodia a la BCV.

Es importante resaltar que en el año 2023 se inició con el servicio de custodia a inversionistas nacionales, que negociaron valores extranjeros a través de acuerdos de correspondencia entre Casas de Bolsas hondureñas y Puestos de Bolsa Costarricenses.

Siguiendo con las estrategias contempladas por el Consejo de Administración, y la situación de la BCV, se tuvo un acercamiento con los presidentes y altos funcionarios de las principales entidades financieras socias de la Bolsa, a fin de buscar apoyo para que las empresas relacionadas a sus grupos puedan utilizar el Mercado de Valores para sus necesidades de financiamientos, así mismo, se les solicitó que las transacciones realizadas en el Mercado Primario y Secundario relacionadas con bonos de BCH y SEFIN una parte puedan registrarse bursátilmente.

Uno de los principales ejes estratégicos de la BCV, es la atracción de nuevos emisores, así como el registro de nuevos instrumentos de inversión en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV). En ese sentido, se logró llevar a cabo con éxito el Foro de atracción de nuevos emisores en la ciudad de San Pedro Sula, con la participación de más de ciento veinte (120) personas entre ellos emisores potenciales. La Bolsa aspira a que estos esfuerzos den resultados en el mediano plazo, permitiendo así la inclusión de más emisores no financieros en la BCV.

Como un hecho importante para el desarrollo del Mercado de Valores Nacional, se logró registrar con éxito en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) la primera Nota Estructurada de capital garantizado, emitida por una entidad financiera americana de primer nivel como lo es Morgan Stanley. Así mismo, se logró el registro de los Bonos Soberanos de la República de Costa Rica, para que los mismos puedan ser negociados en el Mercado Secundario.

Se espera que estos instrumentos negociados por medio del Mercado Secundario de la BCV sean opciones de diversificación del portafolio para los inversionistas institucionales, y permita un mayor dinamismo en este mercado.

Otro de los principales ejes estratégicos de la BCV, lo constituye el lograr un mayor conocimiento bursátil entre todos los participantes del mercado, es así como conscientes de la necesidad de contar con una mayor cultura y educación bursátil en el Mercado de Valores Nacional para propiciar un mayor desarrollo, se capacitaron en el 2023 más de 650 personas en las diferentes actividades, seminarios, cursos desarrollados por la BCV y capacitaciones solicitadas por las universidades.

De la misma manera, la estrategia de mercadeo digital seguida por la BCV logró la visita de más de 195 mil personas en las redes sociales y en la página web, lo que refleja el mayor interés del público de conocer más sobre el Mercado de Valores Nacional.

Esperamos en la Bolsa seguir cada año conformando una oferta de capacitación acorde con las necesidades de los participantes, que permita cada vez que más inversionistas y empresas vean al mercado de valores como una fuente alternativa de financiamiento y de inversión.

En temas normativos, se revisó y actualizó el Manual de Subastas, para permitir una mayor participación de inversionistas en las mismas, incorporando cambios sustantivos en la modalidad de la Subasta Holandesa. Asimismo, se logró la aprobación del Reglamento Interno de la BCV por parte de la CNBS, y la actualización del Tarifario acorde con las mejores prácticas seguidas por el mercado de valores regional.

De igual forma y conscientes de la importancia de contar con un buen Gobierno Corporativo, se aprobó el Manual de Gobierno Corporativo para la BCV incorporándose en la estructura organizativa dos (2) nuevos comités, que permitan velar por los temas de Estrategia, Cumplimiento, de Gobierno y de Riesgos.

En el proceso del modelo de Integración promovido por la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA), se logró concretar la alianza con LATINCLEAR de Panamá y CENIVAL de Nicaragua. De esta forma, se cuenta con acuerdos con cuatro (4) depositarias en la región, que nos permite avanzar por medio de contratos de corresponsalía, en el desarrollo de las operaciones transfronterizas.

Como parte de la alianza con “Climate Bond Initiative” (CBI) en la BCV, seguimos haciendo esfuerzos por lograr emisiones temáticas alineadas con los objetivos de desarrollo sostenibles y los principios ASG.

Los Estados Financieros Auditados de la BCV por parte de la firma de auditores externos CROWE, concluyen en su informe que los mismos presentan razonablemente en todos sus aspectos la situación financiera al 31 de diciembre del 2023, con base las Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Prudenciales, de conformidad con lo requerido por la CNBS.

El año 2023 resultó un año muy complejo para el mercado de valores nacional por las razones ya expuestas, sin embargo, continuamos en este año 2024 con los esfuerzos enfocados en la atracción de más emisores del sector no financiero en una tarea conjunta con las Casas de Bolsa, el registro de nuevos instrumentos de inversión en el RPMV para su negociación, y el inicio de operaciones de la CEHVAL, que propicien un mayor desarrollo del mercado y redunden en mejores resultados financieros para la BCV.

Agradecemos la confianza que han depositado en el Consejo de Administración, Gerencia General, demás funcionarios y colaboradores de la BCV, y esperamos poder seguir contribuyendo al desarrollo del Mercado de Valores hondureño y el crecimiento de la Bolsa Centroamericana de Valores.

Edgar Ruben Maradiaga Cobos
Presidente
Consejo de Administración
Bolsa Centroamericana de Valores S.A.

INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

Se extiende a los Señores Accionistas una cordial bienvenida a esta Asamblea General de Accionistas de carácter ordinario y someter a su consideración el Informe de Actividades correspondiente al ejercicio 2023.

COYUNTURA MACROECONÓMICA

El Banco Central de Honduras (BCH) publicó en abril del 2024 la Revisión del Programa Monetario 2024-2025, en la cual presentó la evolución y las perspectivas del contexto nacional e internacional, así como los ajustes a los lineamientos y medidas de la política monetaria, crediticia y cambiaria, a implementarse en un periodo de dos años, a continuación, un resumen de estas:

La actividad económica mundial demostró una notable fortaleza durante 2023 sobre todo en el último semestre del año, explicada por factores de demanda, como ser la solidez del gasto público y del consumo privado, reflejo del aumento de la renta real disponible, en un contexto de escasez de mano de obra aunque ésta fue moderándose hacia el final del año y del uso de los ahorros acumulados durante la pandemia por parte de los hogares. En cuanto a la oferta, se superaron ciertos obstáculos para el crecimiento mundial, dada la normalización en las cadenas de suministro, así como, por la reducción de los precios de la energía y materias primas. Sin embargo, la economía mundial denotó una desaceleración respecto al año previo, como resultado especialmente de condiciones monetarias que aún se mantienen restrictivas y la persistencia de los efectos negativos de choques externos de los últimos años (2019-2022).

La inflación mundial experimentó una marcada desaceleración en 2023 después de haber alcanzado sus niveles máximos en 2022, acercándose más a los objetivos de inflación establecidos por los bancos centrales; debido principalmente a una política monetaria que se mantiene restrictiva a nivel global, así como por los efectos de los menores precios de la energía y los alimentos. Sin embargo, la inflación continúa por encima de los niveles registrados antes de la pandemia, presionada por la alta volatilidad en los mercados de materias primas; en tanto, la inflación subyacente ha experimentado una disminución menos pronunciada, asociado con la estrechez en los mercados laborales.

Al analizar la evolución económica por grupo de países, el dinamismo en la actividad no fue generalizado en todas las economías. En el caso de los Estados Unidos de América (EUA), el sólido desempeño fue impulsado por la robustez del consumo respaldado por el ahorro acumulado durante la pandemia en un contexto donde el mercado laboral se mantiene ajustado, el repunte de la inversión empresarial, principalmente en estructuras manufactureras (plantas de chip y producción de energía alternativa impulsado por la Ley de CHIPS y Ley de Reducción de la Inflación); así como, por el mayor gasto del gobierno en remuneración de empleados y programas de defensa.

En tanto, las exportaciones denotaron un menor crecimiento, influenciado por la caída en los precios internacionales de algunos de los principales productos de exportación (petróleo, gas natural, trigo y maíz), compensando en parte por el aumento en las ventas de petróleo (mayor volumen) y servicios financieros; mientras que, las importaciones se contrajeron durante la mayor

parte del año, debido especialmente a la menor demanda de bienes del exterior incidiendo en el comercio exterior de sus socios, dada la continua preferencia de los consumidores hacia los servicios, así como por una considerable acumulación de inventarios por parte de las empresas estadounidenses.

COYUNTURA MACROECONÓMICA

Cabe destacar que, el impulso económico se moderó en los últimos meses del año, a medida que los efectos rezagados de una política monetaria restrictiva pesan cada vez más sobre el gasto de los hogares, y se disipan los factores temporales que apoyan al consumo.

En tanto, la inflación de los EUA continuó desacelerándose, como resultado de la moderación de los choques de oferta que presionaron los costos de producción, reflejando caídas en los precios de los alimentos y la energía; sin embargo, este efecto fue contrarrestado por los continuos incrementos en los costos de la vivienda a nivel interno, sobre todo hacia el final del año; así como, por la persistencia en la inflación de servicios, la cual está relacionada con la escasez de mano de obra en los mercados laborales internos.

Por su parte, en la Zona Euro el crecimiento económico experimentó una marcada desaceleración en 2023, debido en parte a los efectos rezagados de los elevados precios de la energía registrados en 2022 que afectaron el gasto de los hogares y la actividad empresarial, particularmente en el sector manufacturero; asimismo, la ralentización de la actividad está relacionada con la disminución de las exportaciones, en medio del deterioro de los términos de intercambio y la débil demanda externa. Con respecto a la inflación, se mantuvo su tendencia general hacia la baja, debido principalmente a la caída en los precios de los alimentos y de la energía, así como por menores presiones inflacionarias en el sector de bienes; en un contexto caracterizado por los efectos de una política monetaria restrictiva que pesa sobre la demanda.

En lo referente a las economías de mercados emergentes, éstas mostraron un sólido desempeño, con India destacándose como una de las principales economías impulsoras del crecimiento, manteniendo una actividad económica sólida, debido al aumento del consumo y la inversión pública, así como por el crecimiento robusto del sector servicios. Por su parte, en China, la recuperación económica después de la reapertura a principios de 2023 fue más gradual, en un contexto donde la inversión inmobiliaria y los precios de la vivienda continuaron cayendo, lo que ejerce presión sobre el ingreso real de los hogares y empresas; así como, por el debilitamiento de la producción industrial, la inversión empresarial y las exportaciones, dada la disminución de la demanda externa. Sin embargo, la economía experimentó un giro favorable en la segunda mitad del año, impulsada por la reducción de los tipos de interés oficiales e hipotecarios, así como por el aumento de la inversión del sector público.



CRECIMIENTO ECONÓMICO

Se estima que el crecimiento económico mundial se mantendrá en 3.1% en 2024, para luego mejorar modestamente hasta alcanzar el 3.2% en 2025; en consonancia con el comportamiento favorable observado el año anterior en varias de las principales economías. No obstante, el ritmo de expansión seguiría siendo lento al situarse por debajo del promedio histórico del 3.8% (2000-19), lo que refleja los efectos de una política monetaria restrictiva para contener la inflación y la debilidad en el comercio e inversión a nivel global, así como el retiro del apoyo fiscal en la mayoría de las economías, bajo un entorno de fuerte endeudamiento que limita la actividad económica.

En las economías avanzadas, se pronostica que el crecimiento se desacelerará por tercer año consecutivo en 2024, para luego recuperarse levemente en 2025. Dicho comportamiento está relacionado principalmente con la ralentización económica esperada en los EUA, donde se prevé que los efectos rezagados del endurecimiento monetario y el ajuste presupuestario limiten la demanda; asimismo, se anticipa un mayor debilitamiento del consumo privado a medida que el impulso de los factores temporales como el exceso de ahorro acumulado durante la pandemia se desvanezcan y se observe una moderación en la estrechez del mercado laboral; al mismo tiempo, se espera una desaceleración de la inversión fija empresarial, conforme las empresas se vean mayormente afectadas por las altas tasas de interés.

Por otra parte, se proyecta que el crecimiento en la Zona Euro se recupere ligeramente, después de registrar un bajo crecimiento el año anterior; impulsado por la fortaleza del consumo de los hogares a medida que se disipan los efectos persistentes de los choques de precios anteriores, lo que a su vez debería impulsar el crecimiento del ingreso real; no obstante, se espera que las altas tasas de interés reales y las condiciones crediticias restrictivas frenen la inversión empresarial.



INFLACIÓN

Se espera que la inflación mundial disminuya aún más en 2024 y 2025, descendiendo a 5.8% y a 4.4%, respectivamente; respaldada por la reducción de los precios internacionales de las materias primas y el debilitamiento de la demanda, en un contexto de endurecimiento monetario y de moderación de la estrechez en los mercados laborales. Cabe destacar que, la desinflación proyectada es más pronunciada en las economías avanzadas que en las economías de mercados emergentes, en parte debido a las mayores presiones subyacentes en dicho grupo de países.

Proyección de Principales Variables Macroeconómicas 2024-2025

Conceptos	Observado	PM	
	2023	2024	2025
Inflación (variación porcentual interanual del IPC)	5.19	4.0 ± 1.0 pp	4.0 ± 1.0pp
PIB Real (variación porcentual interanual)	3.6	3.5 – 4.5	3.5 – 4.5
Exportaciones de Bienes (variación porcentual interanual)	-7.3	2.3	4.8
Importaciones de Bienes (FOB) (variación porcentual interanual)	-4.9	3.9	5.1
Remesas Familiares (millones de US\$)	9,242	9,518	9,804
(variación porcentual interanual)	5.7	3.0	3.0
Resultado en Cuenta Corriente de la BOP (porcentaje del PIB)	-3.9	-4.7	-4.9
Cobertura de Reservas Internacionales (meses de Importaciones de bienes y servicios)	5.0	≥5.0	≥5.0
Depósitos Totales en las Otras Sociedades de Depósito (variación porcentual interanual)	12.3	11.6	12.0
Crédito de las OSD al Sector Privado (variación porcentual interanual)	18.8	16.1	13.5

Fuente: Banco Central de Honduras (BCH).

RESILIENCIA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA HONDUREÑA 2023

1. La actividad económica continúa mostrando fortaleza, registrando un crecimiento de 3.6% en 2023, respaldado principalmente por factores domésticos y el buen desempeño de la mayoría de las actividades económicas.
2. Honduras se posicionó como la quinta economía que más creció en América Latina y la segunda de la región Centroamericana.
3. La inflación continuó desacelerándose, generando efectos positivos para la población y economía en general.
4. Los flujos de la Inversión Extranjera Directa (IED) han sido destinados principalmente a la industria manufacturera y a las actividades financieras y de seguros.
5. Las exportaciones de bienes denotaron una disminución, como resultado principalmente de menores compras de textiles por parte de los EUA; compensado en parte por las mayores ventas de arneses, banano y azúcar, así como por el mayor volumen exportado de café.
6. Las importaciones de bienes registraron una reducción, explicada principalmente por la disminución en la importación de materiales textiles. Se registraron mayores compras de equipo de transporte y bienes de capital, asociado a la mejora en la inversión privada en sectores claves.
7. Los flujos de remesas familiares continúan siendo la principal fuente de ingresos de divisas, mostrando en 2023, niveles por encima de los flujos observados en años anteriores.
8. La evolución del tipo de cambio contribuyó a reducir el traspaso de los costos de los precios internacionales a los precios internos.
9. El saldo de Reservas Internacionales Netas (RIN) permitió cumplir con la totalidad del pago por servicio de deuda pública, mantener flujos de divisas adecuados para financiar las importaciones e intervenir en la venta de divisas para equilibrar el mercado cambiario.
10. El crecimiento del crédito al sector privado ha favorecido a la mayoría de las actividades económicas.

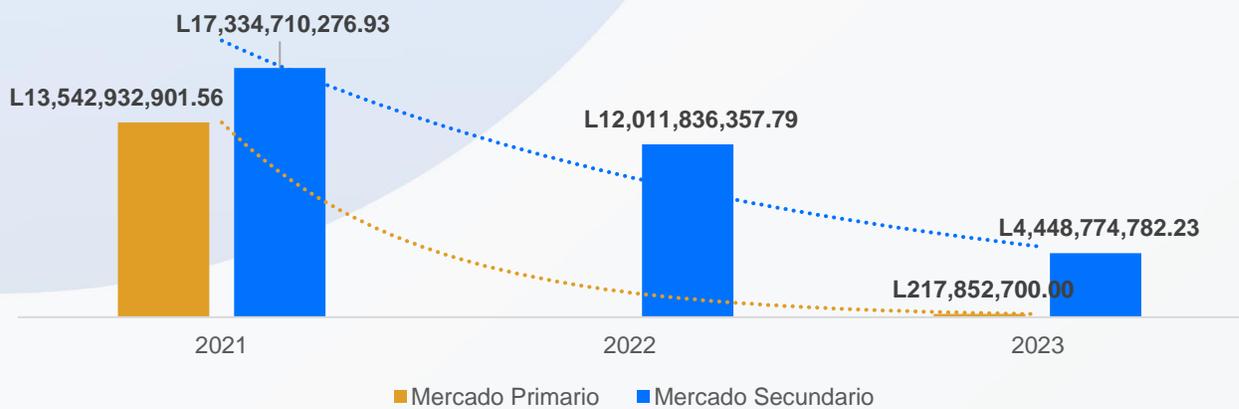


EL MERCADO DE VALORES NACIONAL

La casi nula participación de la Secretaría de Finanzas en el Mercado de Valores Nacional ha impactado de manera considerable las operaciones en mercado primario, secundario y, por ende, el ingreso por comisiones bursátiles a la BCV, tal como se muestra en las siguientes graficas.

La BCV ha tenido acercamiento con las autoridades de la Secretaria de Finanzas y ha dado seguimiento al acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, a fin de propiciar la participación del Sector Gubernamental para el crecimiento del Mercado de Valores Nacional.

Montos Transados SEFIN



Comisiones BCV-SEFIN

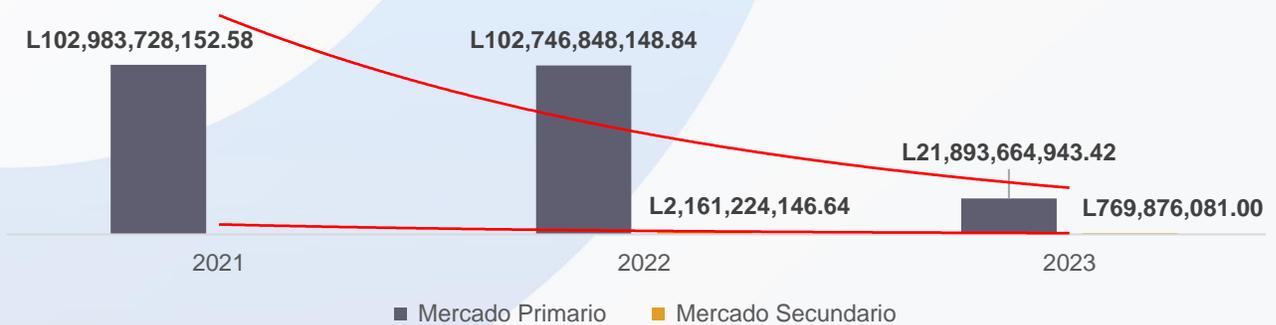


Fuente: Sistema de Negociación de la BCV.

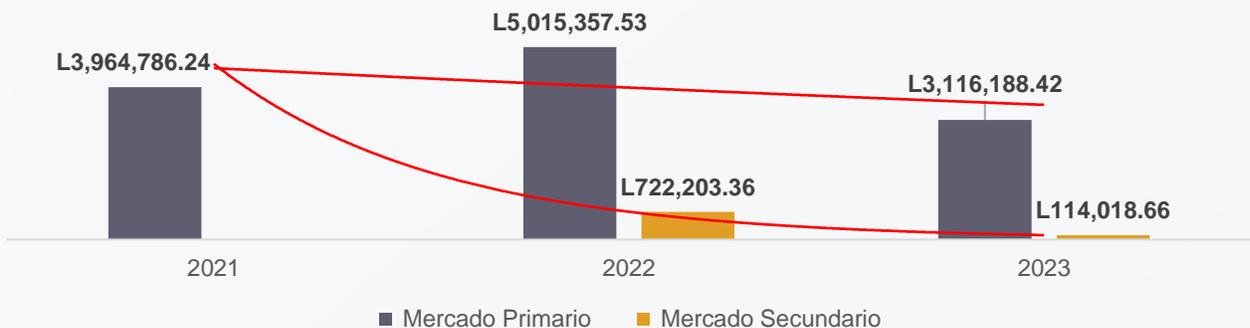
EL MERCADO DE VALORES NACIONAL

En el año 2023, observamos una disminución significativa en la negociación de valores emitidos por el Banco Central de Honduras, por decisiones de las autoridades monetarias, manteniendo la Tasa de Política Monetaria invariable y el financiamiento directo al Gobierno Central para cubrir el déficit fiscal, esto impacta de forma directa las negociaciones en la BCV y por ende los ingresos por comisiones bursátiles.

Montos Transados BCH



Comisiones BCV-BCH



Fuente: Sistema de Negociación de la BCV.

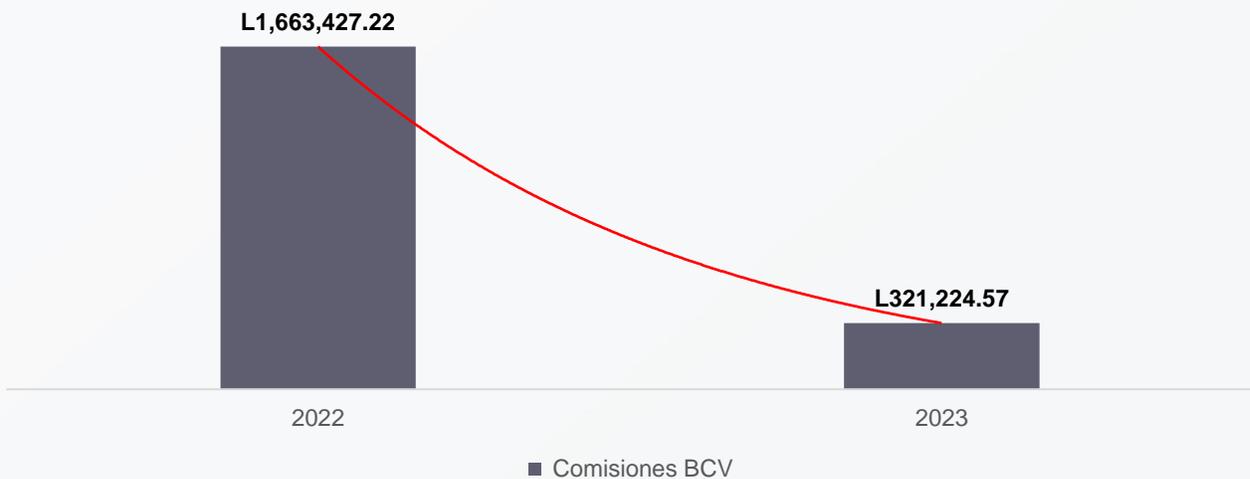
EL MERCADO DE VALORES NACIONAL

En el año 2021, la BCV inscribió los Bonos Soberanos del Gobierno de Honduras en el Registro Público de Mercado de Valores, si bien, en el año 2022 hubo un importante dinamismo por parte de las Casas de Bolsa para la negociación de estos valores en mercado secundario, para el año 2023, se tuvo una disminución significativa que afecto los ingresos por comisiones bursátiles.

Montos Transados Bonos Soberanos



Comisiones BCV-Bonos Soberanos



Fuente: Sistema de Negociación de la BCV.

EL MERCADO DE VALORES NACIONAL EN RETROSPECTIVA

El mercado de valores gubernamental continúa con una presencia significativa en el mercado de valores nacional, a pesar de la disminución en el año 2023, se negociaron L1,695,353.3 MM, en comparación con el año anterior 2022 de L3,285,007.6 MM, resultando un decrecimiento del -48.39%.

De este volumen de negociación, las subastas públicas administradas por el Banco Central de Honduras en el 2023 fueron adjudicadas de la siguiente manera:

ADJUDICACIÓN EN LAS SUBASTAS PÚBLICAS	2022	2023	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
	MM	MM		
SUBASTAS PÚBLICAS	L3,274,015.94	L1,688,255.38	-L1,585,760.56	-48.43%
COLOCACIÓN DIRECTA	L5,871.52	L6,597.92	L726.40	12.37%
PERMUTAS	L0.00	L0.00	L0.00	-
REPORTO INVERSO	L5,120.20	L500.00	-L4,620.20	-90.23%
TOTAL	L3,285,007.66	L1,695,353.30	-L1,589,654.36	-48.39%

Fuente: Banco Central de Honduras (BCH).

El comportamiento y desglose de las subastas públicas administradas por el BCH, durante el 2023, fue de un volumen negociado por L1,686,252.19 MM de Letras y Bonos BCH, L453.19 MM de Bonos emitidos por SEFIN y L1,550.0 MM de bonos emitidos por la ENEE, para un total de L1,688,255.38 MM en subastas públicas.

SUBASTAS PÚBLICAS	2022	2023	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
	MM	MM		
LETRAS Y BONOS BCH	L3,267,730.94	L1,686,252.19	-L1,581,478.75	-48.40%
BONOS SEFIN	L0.00	L453.19	L453.19	-
BONOS ENEE	L6,285.00	L1,550.00	-L4,735.00	-75.34%
TOTAL	L3,274,015.94	L1,688,255.38	-L1,585,760.56	-48.43%

Fuente: Banco Central de Honduras (BCH).

EL MERCADO DE VALORES NACIONAL EN RETROSPECTIVA

Finalmente, el volumen de negociación para la Subasta de Liquidez representó el 97.22% del volumen total de valores de gobierno para el 2023. A continuación, el desglose del comportamiento interanual 2023 | 2022:

SUBASTAS PÚBLICAS	2022	2023	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
	MM	MM		
BONOS ESTRUCTURALES	L6,554.40	L2,414.23	-L4,140.18	-63.17%
LETRAS ESTRUCTURALES	L47,581.54	L35,584.19	-L11,997.34	-25.21%
LETRAS DE LIQUIDEZ	L3,213,595.00	L1,648,253.77	-L1,565,341.23	-48.71%
TOTAL	L3,267,730.94	L1,686,252.19	-L1,581,478.75	-48.40%

Fuente: Banco Central de Honduras (BCH).

ACTIVIDAD BURSÁTIL DE LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES (BCV)

Para el 2023, las operaciones registradas en la BCV alcanzaron L32,492 MM en valores transados, comparado con L121,425 MM en el 2022, representando una baja de -73.24%, influenciado por la disminución de registros de operaciones de las subastas de bonos estructurales del BCH, representando una baja del -83.33%, y la no colocación de Bonos de la Secretaria de Finanzas (SEFIN) en mercado primario, lo cual afectó la profundidad de las negociaciones en el mercado secundario de bonos de SEFIN, reportándose una disminución de L5,194.0 MM, que representa una baja porcentual de -58.30% en comparación con el año anterior. En este sentido, el mercado de valores se ha visto afectado por las medidas de política monetaria adoptadas por el BCH, y la no colocación de deuda interna por parte de SEFIN.

La participación del sector público sigue siendo mayoritaria, el mercado primario de este tipo de valores representó el 68.67% del total valor transado en la Bolsa en este mercado, representado principalmente por las letras estructurales del BCH con un 66.38%; el mercado secundario del sector público para el 2023 aumento su participación de 12.32% a 18.30%, que representa un aumento porcentual de un 5.94% en comparación al año anterior.

El mercado de valores continúa sin lograr superar su dependencia en las operaciones a nivel primario. Consideramos que las razones por las que el mercado secundario sigue teniendo una baja representación, son entre otras las siguientes: a) los instrumentos gubernamentales que se están negociando, en particular los del BCH, son por lo general de corto plazo; b) los principales inversionistas en el mercado han sido los bancos y los institutos de previsión social, que por lo general mantienen las inversiones hasta su vencimiento; y, c) el Banco Central mantiene ventanillas de recompra de títulos gubernamentales para las instituciones del sistema financiero.

EL MERCADO DE VALORES NACIONAL EN RETROSPECTIVA

DETALLE	2023			2022			
	TX	VALOR TRANSADO	% PARTICIPACIÓN	TX	VALOR TRANSADO	% PARTICIPACIÓN	% VARIACIÓN
PRIMARIO	256	26,546	81.70%	308	106,417	87.64%	-75.05%
BONO (HNL) ENEE	1	196	0.60%	2	791	0.65%	-75.17%
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH	7	326	1.00%	13	1,953	1.61%	-83.33%
BONO (HNL) PRIVADO	75	3,064	9.43%	56	1,627	1.34%	88.38%
BONO (HNL) SEFIN	2	220	0.68%			0.00%	0.00%
BONO\$ (USD) PRIVADO	97	1,170	3.60%	101	1,246	1.03%	-6.05%
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH	74	21,569	66.38%	78	24,635	20.29%	-12.44%
LETRA (HNL) LIQUIDEZ BCH			0.00%	58	76,165	62.73%	-100.00%
SECUNDARIO	74	5,946	18.30%	137	15,008	12.36%	-60.38%
BONO (HNL) ENEE	4	555	1.71%	6	550	0.45%	1.00%
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH	1	100	0.31%	4	1,440	1.19%	-93.04%
BONO (HNL) PRIVADO	2	5	0.02%			0.00%	0.00%
BONO (HNL) SEFIN	43	3,715	11.43%	93	8,909	7.34%	-58.30%
BONO\$ (USD) PRIVADO	4	79	0.24%	4	51	0.04%	54.94%
BONO\$ (USD) SOBERANO SEFIN	18	822	2.53%	29	3,328	2.74%	-75.31%
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH	2	670	2.06%	1	730	0.60%	-8.16%
Total general	330	32,492	100.00%	445	121,425	100.00%	-73.24%

Fuente: Sistema de Negociación de la BCV. (Valor transado en Millones de Lempiras)

Para el año 2023 se registraron en la BCV un total de 330 operaciones que asciende a un total L32,492 MM.

COMSIONES BURSÁTILES

La generación de ingresos por concepto de comisiones por el volumen transado por parte de las Casas de Bolsa reflejó una disminución en el 2023 con relación al 2022 por un monto de L5,237,386, representando una disminución porcentual de -36.88%.

EL MERCADO DE VALORES NACIONAL EN RETROSPECTIVA

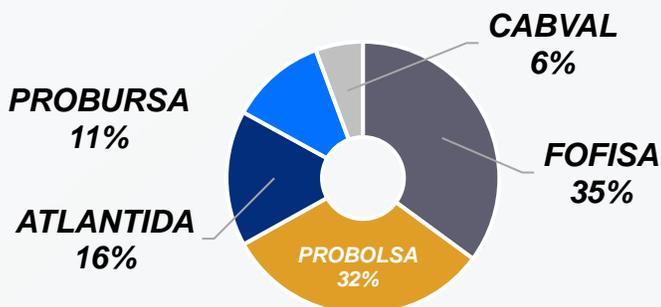
DETALLE	2023		2022		Variación
	COMISION BCV	% PARTICIPACION	COMISION BCV	% PARTICIPACION	
PRIMARIO	L6,387,288	71%	L7,365,404	52%	-L978,116
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH	L3,031,118	34%	L4,452,779	31%	-L1,421,661
BONO (HNL) PRIVADO	L2,293,321	26%	L1,218,246	9%	L1,075,075
BONO\$ (USD) PRIVADO	L874,841	10%	L934,033	7%	-L59,192
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH	L85,071	1%	L492,309	3%	-L407,238
BONO (HNL) SEFIN	L54,463	1%		0%	L54,463
BONO (HNL) ENEE	L48,474.10	1%	L197,767	1%	-L149,293
LETRA (HNL) LIQUIDEZ BCH		0%	L70,270.12	0%	-L70,270
SECUNDARIO	L2,575,658	29%	L6,834,927	48%	-L4,259,269
BONO (HNL) SEFIN	L1,811,669	20%	L4,136,431	29%	-L2,324,762
BONO\$ (USD) SOBERANO SEFIN	L321,225	4%	L1,663,427	12%	-L1,342,203
BONO (HNL) ENEE	L268,703.02	3%	L274,855	2%	-L6,152
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH	L64,152.52	1%	L5,067.06	0%	L59,085
BONO\$ (USD) PRIVADO	L58,811.43	1%	L38,010.43	0%	L20,801
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH	L49,866.14	1%	L717,136.30	5%	-L667,270
BONO (HNL) PRIVADO	L1,231	0%		0%	L1,231
Total general	L8,962,946	100%	L14,200,331	100%	-L5,237,386

Fuente: Sistema de Negociación de la BCV.

La actividad registrada en la BCV en el 2023 proviene de cinco (5) Casas de Bolsa, de las cuales se detallan a continuación:

RANKING	CASA DE BOLSA	MERCADO PRIMARIO	MERCADO SECUNDARIO	TOTAL	PARTICIPACIÓN
1	FOFISA	L2,329,275.80	L814,840.65	L3,144,116.45	35.08%
2	PROBOLSA	L2,776,179.34	L78,173.34	L2,854,352.68	31.85%
3	ATLANTIDA	L793,426.58	L647,497.30	L1,440,923.88	16.08%
4	PROBURSA	L0.00	L1,019,362.98	L1,019,362.98	11.37%
5	CABVAL	L488,405.97	L15,783.63	L504,189.60	5.63%
	TOTAL	L6,387,287.69	L2,575,657.90	L8,962,945.59	100.00%

Fuente: Sistema de Negociación de la BCV.



Fuente: Sistema de Negociación de la BCV.

EL MERCADO DE VALORES NACIONAL EN RETROSPECTIVA

Las obligaciones vigentes para el año 2023 del mercado bursátil dieron como resultado un total de L48,632 MM, L44,565 MM para moneda nacional y L4,067 MM para moneda extranjera, teniendo una disminución en su totalidad de un -21.69% en comparación al 2022.

EMISOR	Moneda Nacional	Moneda Extranjera
PRIVADO	L 7,552	L 4,067
BANCO ATLÁNTIDA, S.A.	L 1,300	L 492
BANCO DE AMERICA CENTRAL HONDURAS, S.A.	L 1,717	L 1,836
BANCO DEL PAIS	L 1,838	L 494
BANCO FINANCIERA CENTROAMERICANA, S.A.	L 387	L 644
BANCO FINANCIERA COMERCIAL HONDUREÑA, S.A.	L 1,504	L 185
FINANCIERA CREDI Q S.A.	L 84	L 417
ALUTECH, S.A. DE C.V.	L 722	L -
PUBLICO	L 37,012	L -
BANCO CENTRAL DE HONDURAS, S.A.	L 10,272	L -
BONO (HNL) BCH	L 1,218	L -
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES	L 9,054	L -
EMPRESA NACIONAL DE ENERGIA ELECTRICA	L 4,161	L -
BONO (HNL)	L 4,161	L -
SECRETARIA DE FINANZAS GOB HONDURAS	L 22,579	L -
BONO (HNL) SEFIN	L 22,579	L -
Total	L 44,565	L 4,067

Fuente: Sistema de Negociación de la BCV. (Valores en Millones de Lempiras)

GESTIÓN FINANCIERA DE LA BCV

Los estados financieros auditados por la firma Horwath Central América (Crowe) para el periodo 2023, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV), al 31 de diciembre del 2023 de conformidad con la normativa contable emitida por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) combinadas con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

GESTIÓN FINANCIERA DE LA BCV

Las Inversiones Temporales y Permanentes, con valor expresado en Lempiras de L34,204.6 miles representan el 50.6% del Total de los Activos. Estas inversiones están constituidas por Bonos emitidos por la Secretaría de Finanzas (SEFIN), Bonos del Sector Privado y Certificados de Depósito a Plazo emitidos por Bancos del Sistema Financiero Nacional. Al cierre del ejercicio, el rendimiento ponderado de estas inversiones fue del 7.55% en moneda nacional y 5.06% en moneda extranjera.

Las Cuentas por Cobrar, comprenden saldos de las Casas de Bolsa y Emisores por las cuotas de mantenimiento, cuotas de membresía, comisiones por operaciones transaccionales, y otras cuentas menores; con un saldo de L3,260.9 miles. Dentro de las cuales L2,635.0 miles son adeudados por una empresa emisora a la cual se le entregó fondos provenientes del Fondo de Liquidez y Garantía (FOLIGA); sobre este monto se ha creado una provisión para cuenta de dudoso recaudo por L2,635.0 miles al cierre del periodo.

Las Propiedades y Equipo con un valor neto de L10,125.4 miles representan el 14.98% del total de activos, integrados principalmente por el local que ocupan las Oficinas de la BCV, y las oficinas de la Central Hondureña de Valores (CEHVAL), en el Edificio Torre Alianza Anexo II adquirido en junio 2011.

El pasivo es de L3,663.4 miles y representa un endeudamiento de 5.73% con relación al Patrimonio, integrado por remuneraciones por pagar L486 miles, cuentas por pagar L682.7 miles, cuentas por pagar relacionadas L87.3 miles, otras cuentas por pagar L1,518.2 miles, impuestos por pagar L865.7 miles y cuentas diferidas por L23.3 miles.

El patrimonio, con un saldo de L 63,9304.2 miles, inferior al registrado en 2022 en un 9.75%, como resultado de la pérdida del ejercicio. El 31.43% del patrimonio corresponde a las aportaciones de los socios, 5.58% corresponde a la reserva legal, el 70.61% son utilidades acumuladas y el -7,62% por la pérdida del período.

Los ingresos operativos anuales ascendieron al valor de L10,444.6 miles, mismos que registraron un decrecimiento de L5,406.1 miles, que en términos porcentuales representa una disminución del 34.11%, en comparación a los ingresos del 2022 que ascendieron a L15,850.7 miles, esta disminución es producto de la baja en las tasas de interés en CDPs por los montos invertidos, la poca generación de comisiones por la falta de colocación del sector público especialmente la Secretaría de Finanzas y la cancelación de inversiones.

Los costos operativos alcanzaron la suma de L16,736.9 miles, incrementando los costos en un 8.34% equivalente a L1,288.6 miles, comparados con los costos registrados en el 2022, que registraron la suma de L15,448.3 miles.

Los resultados del período reflejan una pérdida neta de L4,875.0 miles, y en el año 2022 se registró una utilidad neta de L3,526.6 miles, está perdida fue causada por la baja negociación y colocación de valores de gobierno que impactaron los resultados de los ingresos por las comisiones.

RAZONES FINANCIERAS

A continuación, se presentan las principales razones financieras del año 2023 en comparación con el año 2022, sin duda alguna la poca generación de ingresos por la no participación de la Secretaria de Finanzas y la afectación de la casi nula negociación en el Mercado Secundario, aunado a la falta de registro de nuevos emisores e instrumentos, impactaron fuertemente los resultados financieros de la BCV lo que se refleja en las siguientes razones financieras:

RAZONES FINANCIERAS	2023	2022
INDICADORES DE RENTABILIDAD:		
1. Utilidad después de Impuestos / Ingresos Operativos;	-46.68%	22.25%
2. Utilidad después de Impuestos / Total Patrimonio (ROE);	-7.63%	4.98%
3. Utilidad después de Impuestos / Total Activo (ROA).	-7.21%	4.68%
INDICADORES DE GESTIÓN:		
1. Total Costos Operativos / Ingresos Operativos;	160.24%	97.46%
2. Utilidad Operativa / Utilidad después de Impuestos.	129.07%	11.41%
INDICADORES DE SUFICIENCIA PATRIMONIAL:		
1. Total Pasivo / Total Patrimonio;	0.05730	0.06
2. Total Pasivo No Circulante / Total Patrimonio.	0.00036	0.00005
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR:		
1. Activo Circulante / Pasivo Circulante;	10.51	10.39
2. (Cuentas por Cobrar / Ingresos Operativos) x Periodo.	6	28

GESTIÓN FINANCIERA DEL FONDO DE GARANTÍA

El Fondo de Garantía administrado por la BCV presenta al finalizar el año 2023, activos totales que suman L18,533.4 miles superior a los L17,494.1 miles del año 2022, reflejando un incremento de L1,039.3 miles. La utilidad neta registrada es de L 676.7 miles, en comparación a los L553.8 miles del año anterior, observándose un crecimiento de L122.9 miles.

La Administración del Fondo de Garantía a través del Presidente de la Junta Administradora y el Comité nombrado por el Consejo de Administración de la BCV, es integrada por dos representantes de las Casas de Bolsa y un representante de la BCV; sin embargo, la operatividad la ejecuta la Bolsa Centroamericana de Valores, S. A.

PROYECCIONES FINANCIERAS 2024

Para mejorar los resultados financieros de la BCV en el 2024, se realizó una importante reunión a finales del 2023 de alineamiento estratégico, a fin de, propiciar un mayor compromiso para generar nuevos negocios por parte de las Casas de Bolsa, que permita registrar nuevos emisores y emisiones para el mercado primario, y nuevos instrumentos para mercado secundario.

Por su parte, según el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), y lo contemplado en el Presupuesto General de la República, se espera, una participación más activa de las colocaciones de la deuda interna del País, se estima que el 55% de los L23,000 Millones presupuestados por SEFIN, sean registrados en la BCV, y, en consecuencia, se proyecta que el 20% de las operaciones registradas, puedan ser negociadas en mercado secundario en la Bolsa.

De lograr las proyecciones y compromisos por parte de las Casas de Bolsa, se proyectan un aumento en los ingresos del 71.77%, para una utilidad de L4.07 Millones al cierre del 2024.



GOBIERNO CORPORATIVO

ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA Y ORDINARIA DE ACCIONISTAS. El jueves 20 de abril de 2023 se realizó la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la BCV de forma presencial en las instalaciones de la BCV, en la que se presentó la memoria anual del año 2022 y se tomó la decisión de distribuir utilidades del periodo 2022 por un monto total de L1,000,000.00.

ACTIVIDAD DE LOS DIRECTORES. El Consejo de Administración celebró 15 sesiones durante el año 2023, 12 sesiones ordinarias y 3 sesiones extraordinarias. En adición, el Comité de Auditoría realizó 5 sesiones durante el año.

La BCV para el año 2023, en cumplimiento a la normativa de Gobierno de Corporativo, incorporó en su estructura organizativa el funcionamiento de dos (2) nuevos comités: Comité de Estrategia, y el Comité de GRC (Gobierno, Riesgos y Cumplimiento), con la finalidad de apoyar a la Presidencia del Consejo de Administración y realizar una gestión basada en la transparencia.

GESTIÓN OPERATIVA

EMISORES Y SUBASTAS. Al finalizar el año 2023, se encuentran registrados 14 Emisores Privados y 3 Emisores del Sector Público. Se realizaron 32 Subastas de Oferta Pública de Valores Privados, 15 subastas en moneda nacional y 17 subastas en moneda extranjera mediante el mecanismo de colocación de Subasta Competitiva Tipo Americana administrada por la BCV, por un valor negociado total de L4,235 MM.

SUPERVISIONES A CASAS DE BOLSA Y EMISORES. Se llevaron a cabo las Supervisiones a cinco (5) Casas de Bolsa y siete (7) de los catorce (14) Emisores conforme a lo establecido en el marco regulatorio vigente.

CONTINUIDAD DE NEGOCIO. En el 2023 para dar cumplimiento a la ISO 27001 y circular de la CNBS 119/2005, se realizaron pruebas de continuidad de negocio con el objetivo de fortalecer la capacidad de respuesta de la Bolsa Centroamericana de Valores S. A. ante situaciones de desastres, mediante la creación y mejora continua del plan de continuidad de negocio, con la finalidad de restablecer la operación de los servicios en aquellas situaciones críticas.

CERTIFICACIÓN ISO 27001. Se realizó el seguimiento de la renovación en el año 2023 para la continuidad de la Certificación de la ISO 27001: 2013 con base en el Sistema de Gestión de Seguridad de la Información para el año 2023, dando con éxito la revisión y generando la renovación de los Certificados.



AVANCES DE PROYECTOS Y ALIANZAS ESTRATEGICAS

PROYECTO CENTRAL HONDUREÑA DE VALORES (CEHVAL)

En julio del 2023 se presentó formalmente el Proyecto de la Central Hondureña de Valores al Banco Central de Honduras para su autorización. Este Ente notificó a la BCV las subsanaciones correspondientes al Proyecto, las cuales fueron atendidas en tiempo y forma. Estamos en espera de la resolución del BCH.

En diciembre del 2023 se recibió de parte de 4 Networks el Sistema de Tecnología, Información y Comunicaciones diseñado para los servicios de Custodia, Compensación y Liquidación de la CEHVAL y que actualmente brinda la BCV. Ya se encuentra en proceso de capacitación a los depositantes para la utilización de dicho Sistema.

Al cierre del año 2023 el capital aportado por la BCV para este importante proyecto para la consolidación de la infraestructura del Mercado de Valores asciende a un total de L18,503 miles.

PROYECTO DE JURISDICCIÓN RECONOCIDA

La BCV apoyó a la CNBS en la elaboración del Reglamento de Jurisdicciones Reconocidas, el mismo, establece los lineamientos aplicables a los Participantes del Mercado que realicen la gestión para el reconocimiento de una jurisdicción por parte del ente regulador, a la fecha no se ha recibido ninguna aprobación por parte del regulador.

PROYECTO DE REGISTRO DE NOTAS ESTRUCTURADAS PARA NEGOCIAR EN EL MERCADO SECUNDARIO

Con el propósito de ampliar las opciones de inversión, la Bolsa realizó el registro de la primera Nota Estructurada de Capital Garantizado emitida por un emisor con grado de inversión, instrumento que permite la obtención de rendimientos superiores a los del mercado de renta fija nacional, teniendo por lo general una garantía del capital y un porcentaje del rendimiento.





PROYECTO DE BONOS SOBERANOS DE COSTA RICA

La Bolsa buscando alternativas para los inversionistas nacionales, en el año 2023 registro tres (3) Bonos Soberanos de Costa Rica con la finalidad que los mismos sean negociados en el mercado Secundario, importante destacar que este tipo de instrumentos la garantía es la del país que realiza la emisión de estos.



ALIANZA CON CLIMATE BONDS INITIATIVES (CBI)

La BCV con el fin de promover las finanzas sostenibles en el Mercado de Valores de Honduras, y utilizando la alianza con esta organización, en el año 2023 desarrolló capacitaciones relacionadas a emisiones temáticas, con el objetivo que los inversionistas o futuros emisores conozcan los beneficios de realizar este tipo de emisiones.



PROYECTO MARKET MONITOR.

El 26 de octubre del 2023 se llevó a cabo el evento de presentación del proyecto para el desarrollo de un MARKET MONITOR para el Mercado de Valores en Honduras y la región, el cual es organizado en alianza con London Stock Exchange Group.

Dicho evento se llevó a cabo con invitados de instituciones financieras y empresas tanto públicas como privadas, las cuales pueden beneficiarse con el funcionamiento de esta herramienta digital con el propósito de diversificar sus portafolios de inversión en los Mercados Nacionales e Internacionales.

OTRAS ACTIVIDADES

FOROS DE ATRACCIÓN DE NUEVOS EMISORES.



El 24 de agosto del 2023, se celebró en la Ciudad de San Pedro Sula el Foro de Atracción de Nuevos Emisores realizado en el Hotel Hyatt Place, participaron importantes empresarios de la región norte, quienes mostraron su interés en ser parte del Mercado de Valores de Honduras.

SEMANA DEL MERCADO DE VALORES



Por cuarto año consecutivo, la Bolsa Centroamericana de Valores en conjunto con la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) y la Universidad Tecnológica Centroamericana (UNITEC), organizó este importante evento que fue abierto al público en general, no tuvo costo alguno y fue transmitido por la plataforma de Facebook Live @unitechonduras para dar a conocer el Mercado de Valores a todos los sectores de la economía y fomentar la educación bursátil en Honduras.

REUNIÓN DE PLANEAMIENTO ESTRATÉGICO BCV – CASAS DE BOLSA



El día 29 de noviembre la Bolsa Centroamericana de Valores S.A., realizó la Reunión de Planeamiento Estratégico BCV – Casas de Bolsa 2024, la cual se llevó a cabo en las instalaciones del Hotel Honduras Maya.

La reunión tenía como finalidad presentar parte del Plan Estratégico de la Bolsa de Valores para el año 2024, el cual incluía un análisis del entorno nacional como internacional sobre el comportamiento de la economía y los mercados, expuesto por el Gerente General de la BCV.

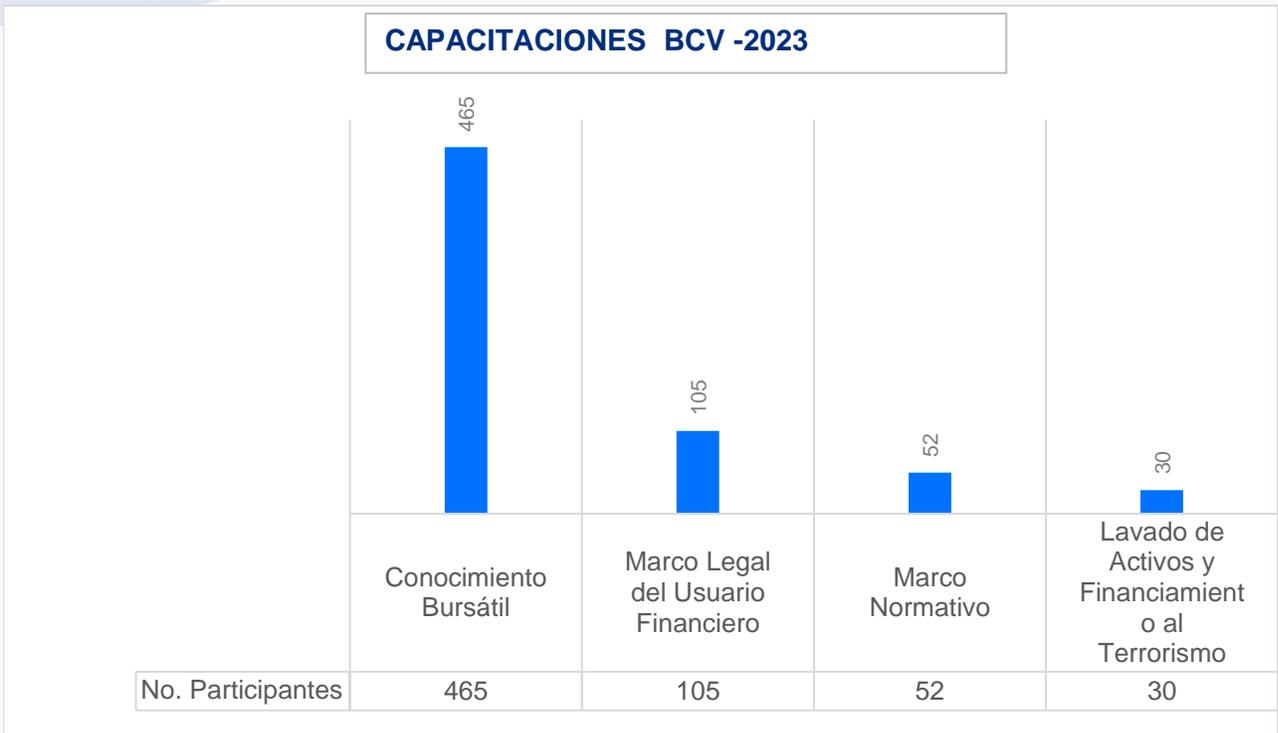


PLAN DE EDUCACIÓN BURSÁTIL

La Bolsa Centroamericana de Valores, comprende que la Educación Bursátil es un componente vital para mejorar la accesibilidad, claridad y comprensión de los participantes del Mercado de Valores en Honduras.

Para cumplir lo anterior, la Bolsa desarrolló un Plan de Educación Bursátil para el Mercado de Valores Hondureño, con temas relacionados con el Conocimiento Bursátil, Marco Normativo, Lavado de Activos y Temas relacionados con el Usuario Financiero.

Este objetivo estratégico se cumplió logrando capacitar a 654 personas, contribuyendo a la mejora de la educación bursátil de todos los ciudadanos, para potenciar los conocimientos, destrezas y habilidades básicas, en el desarrollo del Mercado de Valores.





MARCO LEGAL

En el año 2023, la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. obtuvo la autorización por parte de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros para actualizar su Reglamento Interno. Este documento tiene como objetivo establecer criterios para la buena administración, dirección y control interno relacionados con las Casas de Bolsa. Además, regula la creación de políticas, procedimientos y los requisitos necesarios para el registro de Emisores, Emisiones, Valores, Casas de Bolsa y Agentes Corredores en la BCV.

El Reglamento Interno también regula el uso de mecanismos de negociación, operaciones bursátiles y la liquidación de estas. Asimismo, establece las cotizaciones, publicaciones, tarifas y comisiones, en conformidad con la Ley de Mercado de Valores y sus reglamentos.

MANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

La BCV ha adoptado las mejores prácticas al incorporar una normativa que regula el Gobierno Corporativo. Esto mejora las relaciones entre los consejeros y los accionistas, estableciendo mecanismos de rendición de cuentas y transparencia en todas las decisiones y transacciones realizadas en la Bolsa.



ALIANZA CON PROVEDORA INTEGRAL DE PRECIOS DE CENTROAMERICA (PIPICA).

La alianza realizada con esta empresa ha permitido que de forma diaria se pueda proporcionar los precios de los instrumentos, a fin de conformar el vector de precios que sirva de referencia para la valoración de los portafolios a precios de mercado, a la fecha se está en espera de la autorización de esta empresa por parte del regulador.





FORO DE PENSIONES Y VALORES

El 05 de diciembre del 2023, la Bolsa participó como expositor, proporcionando la información adecuada para el conocimiento de los participantes de este, enfatizando las ventajas de financiarse por la Bolsa.

MANUAL DE RIESGO. La Bolsa ha implementado una Gestión de Riesgos para proteger su valor y crear un beneficio adicional para los accionistas. Esta gestión permite identificar, evaluar y mitigar los riesgos potenciales, asegurando la continuidad y estabilidad de la BCV.

GESTIÓN DE TECNOLOGÍA

Durante el año 2023, se han alcanzado hitos significativos en el proyecto de Transformación Digital de la Bolsa, resaltando los siguientes logros:

Certificación ISO27001: Se ha llevado a cabo una exhaustiva revisión y seguimiento de los controles de la norma para asegurar la continuidad de la certificación ISO27001:2013. Este logro demuestra el compromiso de la Bolsa con los estándares internacionales de gestión de la seguridad de la información, asegurando la confidencialidad, integridad y disponibilidad de los datos y sistemas. Con éxito, se ha obtenido la revisión y la continuidad de la certificación para el año 2024.

Infraestructura robusta: Se han implementado medidas para garantizar la estabilidad, escalabilidad y seguridad de la infraestructura tecnológica de la Bolsa. Esto incluye la remodelación del datacenter de la BCV, ampliándolo y agregando características que facilitarán una mejor organización del cableado y los equipos.

Doble factor de autenticación en sistema de negociación: La introducción del doble factor de autenticación es una medida clave para reforzar la seguridad de acceso al sistema de negociación, protegiendo contra accesos no autorizados y fortaleciendo la autenticación de los usuarios.

Migración de administración de antivirus ESET a la nube: La migración de la administración del antivirus a la nube indica una mayor flexibilidad y eficiencia en la gestión de la seguridad de la BCV. Las ventajas incluyen escalabilidad, accesibilidad remota y actualización automatizada, mejorando la eficacia de la protección contra amenazas.

GESTIÓN DE TECNOLOGÍA

Innovación tecnológica: Implementación de la migración hacia equipos más robustos de Fortinet y FortiAP, reflejando un compromiso con la innovación y la mejora continua en la infraestructura de seguridad y conectividad de la Bolsa.

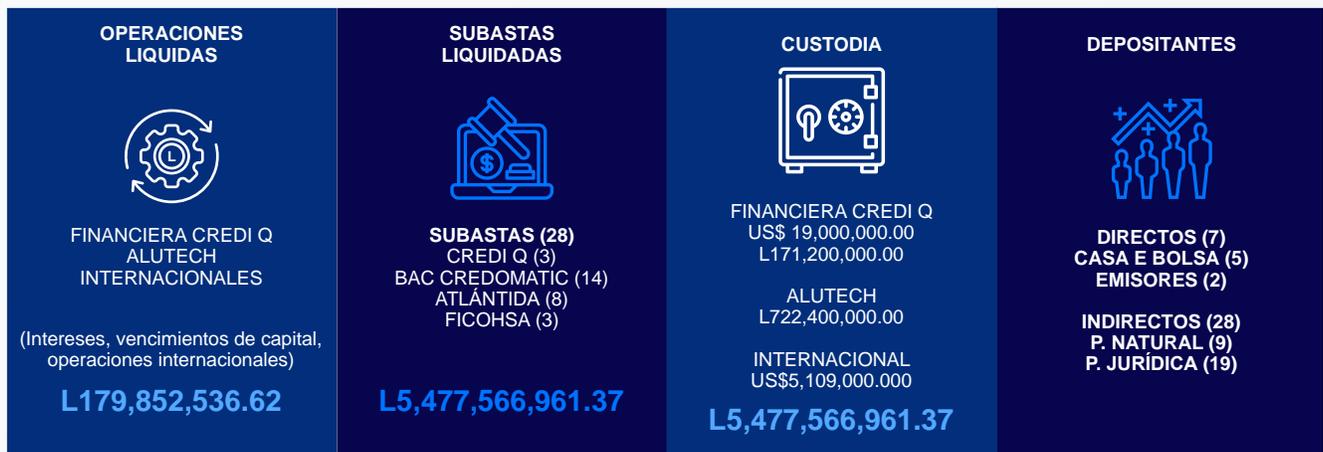
Unión del Endpoint con el encryption para una mejor administración: La integración del endpoint con la encriptación apunta a una gestión integrada de la seguridad de los dispositivos finales y la protección de los datos, asegurando una protección efectiva de los dispositivos de los usuarios y la encriptación de los datos para prevenir el acceso no autorizado.

Estos avances demuestran un compromiso continuo con la seguridad, la eficiencia y la modernización en el entorno de la Bolsa, fundamentales para mantener la confianza de los emisores y Casas de Bolsas, así como para garantizar operaciones seguras y fluidas.

SERVICIOS DE CUSTODIA, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN

Al cierre del 2023 se mantiene en Custodia un total de L1,487.9 MM de los cuales el 92% corresponde emisores nacionales y un 8% a emisores extranjeros. De igual manera es importante resaltar que se cuenta con una cartera de 28 inversionistas (9 naturales y 19 jurídicos), 5 Casas de Bolsas y 2 emisores.

Se liquidó un total de L5,657.4 MM, el 68.87% corresponde a la liquidación de subastas de mercado primario del sector privado, el 27.95% corresponde a la liquidación de operaciones internacionales y un 3.18% por liquidación de pago de intereses y vencimiento de capital de emisores.



Fuente: Sistema de Negociación de la BCV.

REVISIÓN Y APROBACIÓN

El presente Informe Anual de Actividades del 2023 ha sido revisado y aprobado por el Consejo de Administración en fecha 18 de abril del 2024, la cual consta en el punto número diez (10) del Acta No. CA-04-18-04-2024, con el objetivo de elevar este informe a los Accionistas de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. en la Asamblea Ordinaria de Accionistas convocada para el 18 de abril del 2024.





Horwath Central America
5ta Avenida B, No. 1426
Apartado Postal 30414, Toncontín
Tegucigalpa, Honduras
Principal +(504) 2237 6071
Móvil +(504) 9754 0048
hablemos@crowe.hn
www.crowe.hn

Informe de Auditoría Emitido por un Auditor Independiente

A la Junta Directiva y Accionistas de
Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV)

Opinión

Hemos auditado los Estados Financieros de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) en adelante "la Bolsa", que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, el estado de resultado, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas a los Estados Financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los Estados Financieros adjunto presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) al 31 de diciembre de 2023, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas, procedimientos, prácticas y disposiciones contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras (CNBS) combinadas con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) descritas en la nota 2 a los Estados Financieros.

Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección de Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes de la Bolsa de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código IESBA, por sus siglas en inglés) y el Código de Ética del Colegio Hondureño de Profesionales Universitarios en Contaduría Pública (Código de ética del COHPUCP) y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

ANEXOS

BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
 (Expresado en Lempiras)

Activo	<u>2023</u>	<u>2022</u>
		Re-Expresado
		Nota 27
Efectivo (Nota 4)	L 4,358,278	L 4,631,061
Inversiones Financiera netas (Nota 5)	34,534,900	50,351,699
Cuentas por cobrar comerciales netas (Nota 6)	16,725,861	8,518,461
Propiedad, Planta y equipo, netas (Nota 7)	10,125,489	8,938,651
Otros activos netos (Nota 8)	1,853,123	2,919,168
Total activos	L <u>67,597,651</u>	L <u>75,359,040</u>
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales netas	L 479	L 779
Servicios personales por pagar (Nota 9)	486,075	494,136
Impuestos por pagar (Nota 10)	795,009	426,139
Obligaciones por pagar (Nota 11)	66,788	71,171
Acreedores comerciales (Nota 12)	136,783	125,787
Otros pasivos (Nota 13)	2,178,290	3,431,782
Total pasivo	L <u>3,663,424</u>	L <u>4,549,794</u>
Patrimonio:		
Capital social (Nota 1)	L 20,100,000	L 20,100,000
Reserva de capital	3,565,024	3,388,693
Resultados	40,269,203	47,320,553
Total Patrimonio	L <u>63,934,227</u>	L <u>70,809,246</u>
Total Pasivo y Patrimonio	L <u>67,597,651</u>	L <u>75,359,040</u>

ANEXOS

BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
 (Expresados en Lempiras)

	<u>2023</u>	<u>2022</u> <u>Re-Expresado</u> <u>Nota 27</u>
Ingresos		
Ingresos por operación (Nota 15)	L 10,444,602	L 15,850,799
Ingresos financieros (Nota 16)	2,769,524	3,296,604
Otros ingresos	148,254	655,059
	<u>13,362,380</u>	<u>19,802,462</u>
Gastos		
Gastos de administración (Nota 17)	L 16,147,103	L 14,848,347
Gastos financieros	86,261	210,617
Gastos por Valoración de Activos y Pasivos	585,005	600,000
Otros Gastos (Nota 18)	773,053	358,493
	<u>L 17,591,422</u>	<u>L 16,017,457</u>
(Pérdida) Ganancia antes del impuesto sobre la renta	(4,229,042)	3,785,005
Impuesto sobre la renta (Nota 20)	-	(258,386)
Impuesto al activo neto (Nota 20)	(645,977)	-
(Pérdida) Ganancia del ejercicio contable	<u>L (4,875,019)</u>	<u>L 3,526,619</u>

ANEXOS

BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
 (Expresado en Lempiras)

Actividad de operación	2023	2022
(Pérdida) Utilidad neta	L (4,875,019) L	3,526,619
Ajustes para conciliar excedentes brutos:		
Depreciaciones y amortizaciones	258,631	(194,759)
Estimación para cuentas de dudosa recuperación	385,005	600,000
Fondos de Reserva Legal 10%	-	-
Fondo de Reserva voluntaria	-	(49,706)
Cambios en activos y pasivos		
Disminución de las cuentas por cobrar	917,586	321,842
Aumento cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(9,509,991)	(4,576,573)
Aumento de otros activos	1,066,045	(701,090)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar	(1,255,240)	2,779,914
(Disminución) aumento del impuesto sobre la renta por pagar	368,870	(1,491,605)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>(12,644,113)</u>	<u>214,642</u>
Actividades de inversión		
Disminución (aumento) en inversiones	15,816,799	1,565,370
Adquisición de activos fijos	(2,217,889)	(3,674,752)
Retiro de activos fijos	772,420	771,569
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>14,371,330</u>	<u>(1,337,813)</u>
Actividades de financiamiento		
Préstamos pagados	-	-
Distribución de utilidades en efectivo	(2,000,000)	(1,500,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,000,000)</u>	<u>(1,500,000)</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes	(272,783)	(2,623,171)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio	4,631,061	7,254,232
Efectivo y equivalente de efectivo al final	L <u>4,358,278</u> L	<u>4,631,061</u>



Horwath Central America
6ta Avenida B, No. 1426
Apartado Postal 30414, Toncontin
Tegucigalpa, Honduras
Principal +(504) 2237 6071
Móvil +(504) 9754 0048
hablemos@crowe.hn
www.crowe.hn

Informe de Auditoría Emitido por un Auditor Independiente

Señores

Junta Administradora, Aportantes del
Fondo de Garantía administrado por la
Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. y a la
Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras (CNBS)

Opinión

Hemos auditado los Estados Financieros del Fondo de Garantía administrado por la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (El Fondo de Garantía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo, correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los Estados Financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los Estados Financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Garantía administrado por la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2023, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas, procedimientos, prácticas y disposiciones contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras (CNBS) descritas en la nota 2 a los Estados Financieros.

Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección de Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes del Fondo de Garantía administrado por la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código IESBA, por sus siglas en inglés) y el Código de Ética del Colegio Hondureño de Profesionales Universitarios en Contaduría Pública (Código de ética del COHPUCP) y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

ANEXOS

FONDO DE GARANTÍA ADMINISTRADO POR LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
 (Expresado en Lempiras)

Activo	2023	2022
Efectivo (Nota 4)	L 1,365,715	L 168,211
Inversiones financieras netas (Nota 5)	17,012,144	14,944,447
Cuentas por cobrar comerciales netas (Nota 6)	129,219	2,381,448
Otros activos	26,330	-
Total Activos	L 18,533,408	L 17,494,106
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales (Nota 7)	L 52,899	L 107,075
Impuestos por Pagar (Nota 8)	17,774	5,709
Acreedores comerciales (Nota 7)	9,187	25,228
Otros pasivos	131,500	-
Total Pasivo	L 211,360	L 138,012
Patrimonio:		
Capital	L 9,209,505	L 8,920,295
Resultados	9,112,543	8,435,799
Total Patrimonio	L 18,322,048	L 17,356,094
Total Pasivo y Patrimonio	L 18,533,408	L 17,494,106

ANEXOS

FONDO DE GARANTÍA ADMINISTRADO POR LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(Expresados en Lempiras)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ingresos		
Ingresos Financieros (Nota 9)	L 1,030,591	L 801,602
Margen Financiero	L 1,030,591	L 801,602
Gastos de Operación		
Gastos de Administración (Nota 10)	277,392	168,320
Resultado Operativo	L 753,199	L 633,282
Gastos por Impuesto Sobre la Renta	76,455	79,470
Ganancia del Ejercicio Contable	L <u>676,744</u>	L <u>553,812</u>

ANEXOS

FONDO DE GARANTÍA ADMINISTRADO POR LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(Expresado en Lempiras)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Actividad de Operación		
Ganancia del ejercicio contable	L 676,744	L 553,812
Cambios en activos y pasivos		
Disminución (aumento) cuentas por cobrar	2,260,052	(1,943,352)
(Aumento) de cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(7,823)	(205)
(Aumento) de gastos pagados por anticipado	(26,330)	-
Aumento de cuentas por pagar	73,348	18,937
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	L 2,975,991	L (1,370,808)
Actividades de Inversión		
(Aumento) disminución en inversiones en bonos y temporales	(2,067,697)	564,307
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión	L (2,067,697)	L 564,307
Actividades de Financiamiento		
Capital adicional pagado	20,500	1,750
Aportación de Capital	268,710	423,356
Efectivo neto provisto por las actividades de Financiamiento	L 289,210	L 425,106
Aumento (disminución) neto en el efectivo	1,197,504	(381,395)
Efectivo al inicio del período	168,211	549,606
Efectivo al final del período	L 1,365,715	L 168,211

Tegucigalpa, M.D.C.,
18 de Abril de 2024

Señores
ACCIONISTAS
ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A.
Tegucigalpa

Estimados Señores Accionistas:

En cumplimiento a la ley, informo a esta Honorable Asamblea General Ordinaria de Accionistas que he revisado los Estados Financieros elaborados por el Departamento de Contabilidad de la BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A., y auditados por la respectiva firma externa, al 31 de diciembre de 2023.

Los Estados Financieros han sido preparados de conformidad con las normas contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros y las cifras consignadas en los mismos están de acuerdo con los registros de contabilidad, presentan razonablemente la situación financiera al 31 de diciembre del 2023, y, también, el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha; cumpliendo con los requerimientos financieros y contables de dicha Comisión, como del Banco Central de Honduras, entes a cuya supervisión está sujeta.

He asistido puntual y regularmente a las sesiones del Consejo de Administración de la BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A., a las que he sido convocado, y en las que se han tratado siempre a consciencia y con sabiduría los asuntos que han sido sometidos a su aprobación.

Por lo anterior, se recomienda la aprobación de los Estados Financieros de la BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A.

Atentamente,

JOSE JORGE BUESO HERNANDEZ
Comisario