

**BOLSA CENTROAMERICANA DE
VALORES, S.A.**

**INFORME ANUAL
del
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

2004

TEGUCIGALPA, M. D. C. ENERO DE 2005

INDICE

- I. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN 2004 – 2005
- II. CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS
- III. INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS
- IV. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
 - OPINIÓN DE LOS AUDITORES
 - BALANCE
 - ESTADO DE RESULTADOS

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A.

2004 –2005

PRESIDENTE: José Rubén Mendoza

VICE – PRESIDENTE: Jorge Alvarado

SECRETARIO: Edgar Maradiaga

VOCALES PROPIETARIOS

PRIMER VOCAL: Manuel Venancio Bueso

SEGUNDO VOCAL: Javier Átala Faraj

TERCER VOCAL: Cesar Zavala

CUARTO VOCAL: Douglas Baggia

QUINTO VOCAL: René Simón

VOCALES SUPLENTES

PRIMER VOCAL: José María Agurcia

SEGUNDO VOCAL: María Lidia Solano

COMISARIOS: Ramiro Lozano Landa
Jaime Chávez

CARTA DEL PRESIDENTE

Señores accionistas:

Al asumir la dirección de la Bolsa Centroamericana de Valores, conocíamos las condiciones adversas que afectan su actividad originadas por la pérdida de confianza en el mercado de valores a partir de 1999, condiciones que aún no han sido superadas.

Este año asumimos la responsabilidad de dirigir esta empresa en condiciones adversas, originadas por la pérdida de confianza de los inversionistas a partir de 1999 y que a la fecha no se han podido superar y por la falta de un plan de acción para el estímulo de la actividad bursátil en Honduras, tan necesaria para el desarrollo socio económico del país.

En el ejercicio recién concluido, y con el respaldo del Consejo de Administración, se han iniciado algunas acciones para solventar en forma gradual los problemas. Para ello ha sido necesaria la implementación de programas de racionalización de recursos económicos y humanos para el relanzamiento efectivo de la bolsa como agente promotor de la actividad bursátil en el país dentro de un marco acorde a la realidad nacional. El objetivo principal de este esfuerzo es retomar la confianza del mercado mediante la promoción de normas y valores como base fundamental para un mercado transparente, moderno y seguro.

Bajo esas disyuntivas, la Dirección de la Bolsa Centroamericana de Valores, S. A. ha tenido que abrir varios frentes de acción para solventar en forma paulatina los problemas que la agobian; ha sido necesario adoptar programas de reingeniería interna orientados a racionalizar sus recursos económicos y financieros para el desarrollo efectivo de sus labores como institución reguladora; promover la concertación de esfuerzos de los participantes en el mercado de valores para consensuar reglamentos y normativas dimensionados para la realidad del mercado nacional; desarrollar los instrumentos y plataformas modernos y transparentes que estimulen la confianza de los inversionistas y emisores.

El éxito inicial de las bolsas de valores en Honduras obedeció en parte al exceso de confianza; pero las experiencias recientes apuntan a la necesidad de un reordenamiento bajo los más estrictos principios de transparencia y seriedad, condiciones primordiales para la retoma del mercado perdido.

La crisis propició acciones reactivas precisamente a las condiciones mismas que presentó el mercado de valores; los inversionistas regresaron a los destinos tradicionales para sus ahorros. Se registra, pues, un cambio estructural donde las inversiones se orientan a sistemas de ahorros de los bancos o a los títulos valores gubernamentales. En el año recién concluido, los bonos del estado representan el 99.7% del mercado bursátil nacional.

No existe duda que el mercado de valores es una plataforma de suma importancia, sin embargo el reestablecimiento del mismo será arduo. El proceso debe ser consensuado y gradual y consensuado entre los actores que conforman el mercado de valores, sin pretender una corrección violenta. Las medidas reguladoras deben ser graduales y seguras, sin pretender correcciones reactivas, violentas y drásticas como ha ocurrido en el pasado. **con**

algunas de las medidas y resoluciones implementadas por los entes reguladores. El gradualismo es necesario para dar oportunidad al acoplamiento de las costumbres y hábitos del ahorrante o inversionista a un mercado de valores moderno y ágil.

Las perspectivas para un mercado de valores nacional no son halagadoras a corto plazo; sin embargo y contrario a las experiencias, ya se cuenta con un marco regulador base para evitar los errores del pasado que facilita la tarea que enfrentamos. Acciones concretas como la desmaterialización, la extensión de plazos, la creación de la central de custodia han sido medidas acertadas, pero insuficientes para corregir las condiciones del mercado de valores nacional y elevarlo a los niveles de nuestros países vecinos.

Como contraparte a la labor desarrollada por las instituciones gubernamentales, el proceso debe contar con el apoyo de las casas de bolsa respetando y promoviendo el concepto de la autorregulación, pilar fundamental cualquier mercado de valores.

En conclusión, el desarrollo del mercado de valores debe ser paulatino y puntualizado sin perderse el concepto de tiempo, pues en la medida que nos retardamos, la integración del país en los procesos de modernización, regionalización y globalización en materia bursátil son más difíciles.

A pesar de este entorno poco halagador, finalizamos este año con la satisfacción de haber atendido con responsabilidad la confianza en nosotros depositada, gracias a la colaboración decidida de los miembros del consejo de Administración, Comité Ejecutivo, representantes de Casa de Bolsas y particularmente el personal de la bolsa, en quienes encontramos el apoyo necesario para cumplir eficientemente las actividades propias de esta empresa.

Finalmente señores accionistas, permítanme agradecerles a ustedes con toda sinceridad, la confianza depositada y manifestarle que aún con las situaciones difíciles que este año tuvimos que atender, somos optimistas del futuro del mercado bursátil, esperando que este año, con el dinamismo que nos caracteriza y con el apoyo decidido del sector gubernamental, el mercado bursátil tome el rumbo que hace quince (15) años le dio origen.

Atentamente,

**JOSE RUBEN MENDOZA
PRESIDENTE
CONSEJO DE ADMINISTRACION**

INFORME AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

ASPECTOS ECONOMICOS

ASPECTOS GENERALES.

Al finalizar el año 2004, la economía mundial observó un crecimiento del 4% (el año 2003 este crecimiento fue del 2.7%), originado por una evolución favorable de las principales economías del mundo, particularmente los Estados Unidos de América (5%) y China Continental (9.1%).

Para el próximo año el pronóstico de los organismos financieros internacionales, es de una desaceleración en la producción mundial hasta el 3.0%, derivado del comportamiento de las tasas de interés a nivel internacional, al dólar y su desempeño respecto al euro y las monedas asiáticas, además de la variación del precio del petróleo.

El crecimiento promedio para la América Latina y el Caribe es del 5.5%, siendo positivo para cada uno de los países a excepción de Haití.

EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE HONDURAS

Durante el año 2004, la economía de Honduras evolucionó favorablemente, el producto Interno Bruto (PIB) creció un 4.3 %, considerándose la tasa de mayor crecimiento en comparación con los años anteriores (el año 2003 fue de 3.5% y el 2002 del 2.7%⁹). Las reservas internacionales registraron un saldo de US\$ 1,500.0 Millones aproximadamente y una variación favorable en comparación con el año anterior de US\$ 350.0 Millones. El déficit fiscal alcanzó niveles de hace seis (6) años, al representar aproximadamente 3.5% del PIB.

La inflación acumulada del año fue de 9.3 %, siendo la más significativa de los últimos cuatro años, sobrepasando los pronósticos oficiales que situaban esta variable inicialmente en 7.5 %, como consecuencia del incremento de precios en los productos derivados del petróleo

y de los granos básicos, los que tienen relación directa con los productos que conforman la canasta básica.

El crecimiento económico está sustentado en el aumento de la producción de todos sus componentes, entre los cuales son relevantes la producción manufacturera con crecimientos del 4.2%, el sector agropecuario con crecimientos del 6.2% y el transporte, almacenaje y comunicación que creció aproximadamente 36%,. El dinamismo de la economía Estadounidense también se refleja en la hondureña, especialmente con la producción maquiladora que aumento 9% y el mantenimiento de al menos 125,000 empleos; la producción de banano y café que aumentaron en precio y volumen y las inversiones en energía y telecomunicaciones.

El crecimiento de los precios de los productos que comprenden la canasta básica es consecuencia de los permanentes aumentos de los precios de los productos derivados del petróleo, que este año alcanzó niveles extraordinarios internacionalmente (US\$ 55 por barril)

En el saldo favorable en balanza de pagos, tiene relevancia las remesas familiares que este período alcanzó un nivel aproximado de US\$ 1,000.0 millones, las inversiones en telecomunicaciones y el crecimiento del turismo en 10%; aspectos estos que compensaron también el déficit en la balanza comercial de más de US\$ 2,000.0 Millones.

El aumento de las reservas internacionales influyó para que las variables financieras reflejaran crecimientos; este es el caso de la oferta monetaria que manifestó un crecimiento del 16.4%.

El Banco Central de Honduras continuó con la aplicación de las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) como principal instrumento de política monetaria, por medio de los Certificados de Absorción monetaria (CAM) y los certificados de Absorción Denominados en Dólares (CAD). En CAM este año esterilizaron L.33,320,357.0 Miles y en CAD L. 2,855,758.7 Miles.

Igualmente el tipo de cambio continuo manteniéndose bajo niveles aceptables por medio del control ejercido por la subasta pública de divisas del Banco central, registrándose durante este año un deslizamiento del 5 %, del Lempira respecto al dólar Estadounidense.

El crecimiento económico nacional es consistente con los niveles de inversión, particularmente privada, que manifestó un crecimiento del 26.4%, originado por inversiones en telecomunicaciones por L.100.00 Millones, la construcción de nuevos centros de comida rápida y mega centros comerciales, especialmente en la ciudad de San Pedro Sula y el ingreso al mercado nacional de supermercados de capital Guatemalteco y Costarricense.

Las tasas de interés nominales promedio, del sistema financiero nacional para operaciones activas promediaron un 31.4% y para operaciones pasivas 10.78%; las que comparadas con el año anterior (30.02% y 10.29%), mostraron incrementos en consonancia con los niveles de crecimiento inflacionario.

La Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) en representación del estado, continuó consolidando y profundizando la supervisión de las empresas que conforman el sistema financiero nacional. A finales del mes de febrero de este año, esta institución ordenó la suspensión y cancelación de operaciones de la Bolsa Hondureña de Valores, atendiendo

Resoluciones emitidas por el Banco Central No. 363 – 10 – 2003 y 402 – 11 – 2003, de octubre y noviembre del 2003 respectivamente. Desde el mes de agosto los bancos, asociaciones de ahorro y préstamo y las sociedades financieras, se obligaron a mantener un capital mínimo de L. 150.00 Millones, 45.00 millones y 20.00 Millones respectivamente. El Fondo de Liquidez y Garantía (FOSEDE) entró en plena vigencia a partir del mes de octubre de este año.

Durante este Año se amplió la presencia de bancos internacionales en la economía nacional procedentes del salvador, Nicaragua y Panamá, al comprar acciones de Lloyds Banks, Banco Futuro y BGA respectivamente. El capital extranjero en la banca nacional a tenido un incremento del 26.7% (L. 21,848.00 Millones). Los créditos de los bancos sobrepasan los L. 45,528.5 Millones y depósitos de L. 50,836.3 Millones, reflejando crecimientos del 22 % y 9.2 % respecto al año anterior.

El endeudamiento externo es superior a los US\$ 4,802.71 Millones, distribuido en 65.2% deuda multilateral, 34.7 % deuda bilateral y 0.1% deuda privada. 77 % de los créditos son en términos concesionados y 23% en condiciones comerciales, particularmente con Estados Unidos de América.

PROYECCIONES PARA EL AÑO 2005

Para este año 2005 se espera que la economía en términos reales registre un crecimiento del 4%, sustentado en el dinamismo del sector externo con la entrada en vigencia de Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos de América (CAFTA, siglas en inglés). Lo anterior permitirá crecimientos de las exportaciones debido a la apertura comercial que este tratado representa e igualmente se estima que en este mismo sentido responderán la importación de bienes y servicios.

La inversión privada Continuará incrementándose especialmente en el sector de telecomunicaciones, ampliando la cobertura de líneas telefónicas de parte de las empresas que operan en esta actividad.

El tipo de cambio como aspecto central de la política cambiaria, continuará su control por medio del Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI), a niveles similares a los del año 2004, soportado por las Reservas Internacionales que en la actualidad son de aproximadamente U\$ 1,500.00 Millones.

La política monetaria continuará aplicando como principal instrumento las operaciones de mercado abierto, manteniendo niveles de inflación de un dígito.

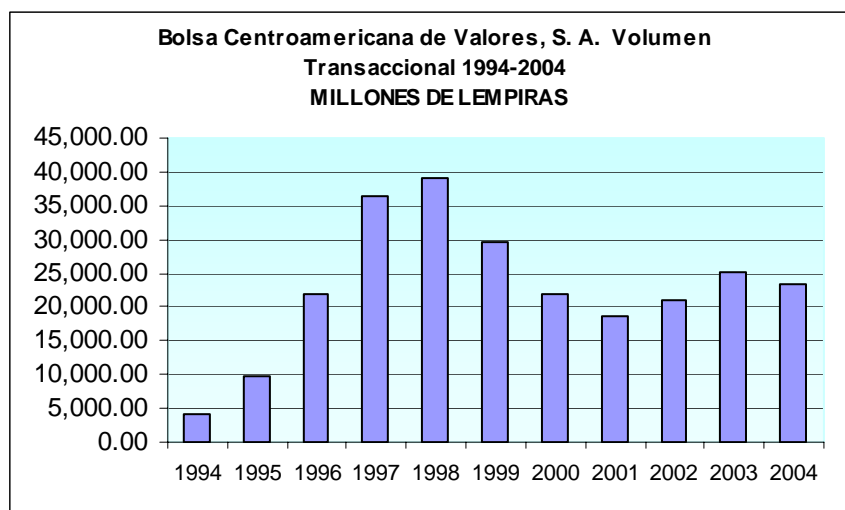
El déficit fiscal se estima en 3% del PIB, con una estrategia de reducción del gasto, considerando los acuerdos alcanzados en el año 2004 con el sector magisterial y por el lado de los ingresos ejerciendo un mayor control sobre la evasión fiscal.

Para el mes de marzo de este año se espera alcanzar el punto de culminación con el Fondo Monetario Internacional, que permitirá en el marco de ser un país pobre altamente endeudado desde el año 1999, llegar a un acuerdo final de condonación de la deuda por alrededor de los US\$1,000.00 Millones a Valor Presente.

ACTIVIDADES DE LA BOLSA CENTROAMERICANA

ACTIVIDAD BURSÁTIL

El nivel transaccional de la BCV en el 2004 fue de L.23,530.7 Millones, que comparado con L.25,118.1 Millones reportados el año anterior presenta una disminución del 6.3%.

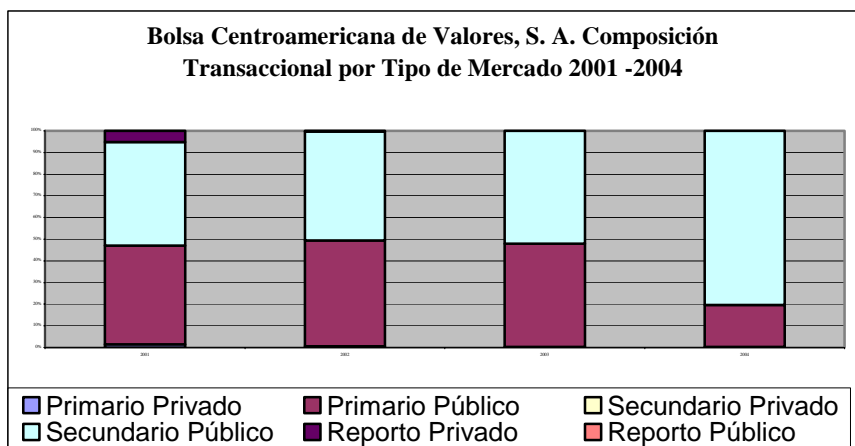


Los niveles de actividad a partir de 1998 reversan las tendencias de los cuatro años anteriores como consecuencia de la crisis que se presentó en ese año y que orientan a los inversionistas nuevamente al sistema bancario tradicional y los instrumentos gubernamentales.

El valor tranzado está conformado por 83.2 % en Certificados de Absorción Monetaria, 12.2 % en Certificados denominados en dólares, 4.2% Bonos del Gobierno y 0.4% Certificados de Depósito. En resumen, el 99.96% de las transacciones se concentraron en títulos valores del Gobierno. El promedio mensual transaccional se estimó en L. 1,959.4 Millones.

Bolsa Centroamericana de Valores, S. A.			
Composición Transaccional por Títulos 2003 - 2004			
Millones de Lempiras			
	2002	2003	2004
Pagaré	43.65	-	-
Reportos	52.69	-	-
Bonos del Gobierno	1,200.79	767.28	986.27
Títulos en US\$	5.27	-	-
C. D. P.	87.85	76.48	83.28
C. A. M.	14,624.35	19,379.70	19,583.72
Acciones	0.10	-	-
CADD'S	4,882.91	4,894.68	2,868.10
	<u>20,897.61</u>	<u>25,118.14</u>	<u>23,521.37</u>

El monto de las transacciones por tipo de mercado observó cambios significativos: en el mercado primario privado se registraron aumentos por L. 6.8 Millones (8.9 % de crecimiento) y en el mercado primario del sector público hubo disminuciones por L. 7,443.3 Millones (decrecimiento en 62.2%). Por el lado del mercado secundario público se registraron aumentos por L. 5,825.7 Millones (44.6% de crecimiento) y en el mercado secundario privado lo transado fue de L. 14.1 Millones (el año anterior no se registro operaciones).



Los rendimientos Promedios ponderados al finalizar el año para Bonos de Gobierno fue de 13.25 %, Certificados de Depósito 12.13 %, CAM 11.09 % y CADD 2.99 %; y los plazos promedio mensuales fueron de 528 días, 139 días, 128 días y 147 días respectivamente.

Es oportuno destacar que existen once (11) casas de bolsa registradas de las que nueve (9) son activas; de las cuales 4 de ellas generaron el 76.9% del valor transado.

BALANCE

Los activos de la empresa al 31 de diciembre del 2004 suman L19,871,363.87, inferiores en L4,238,917.71 por la variaciones registradas en todas las cuentas. El activo circulante, que representa el 83.48% del total del activo, se redujo en un 20.35%.

Atendiendo la resolución del Consejo de Administración, se descargaron todas las inversiones con probabilidades de no ser recuperadas y para las cuales se contaba con las reservas correspondientes por un valor de L7,172,861.10.

El activo no circulante, que representa el 16.52% del total del activo, es inferior en un 50.65% equivalente a L3,368,748.86 como consecuencia de la liberación del embargo presentado por COHDIFASA, fondos que fueron invertidos en CDP, utilizado posteriormente como contra garantía de la garantía extendida por Banco Atlántida, S. A. a favor del Juzgado en relación al mismo caso.

PASIVOS Y PATRIMONIO

El pasivo circulante presenta tendencias decrecientes al reducirse en un 90.53%, con saldos inferiores en todas las cuentas que lo conforman, sobresaliendo impuestos y retenciones que presentan un saldo inferior de L6,821,620.61.

El patrimonio de la sociedad presenta un saldo de L19,129,865.14, menor en el 2.64%, en su totalidad atribuible a la utilidades acumuladas que son inferiores en L519,402.60 con relación al año anterior.

RESULTADOS

Los ingresos operativos totalizaron L4,482,695.14, incrementándose en L1,111,947.68, equivalente al 32.99%, en relación al año anterior. El 93.33% corresponde a las comisiones derivadas de las transacciones bursátiles registradas en la BCV. Es oportuno apuntar los ingresos registrados durante el ejercicio hubiesen sido inferiores de no ser por el cierre de la Bolsa Hondureña de Valores, S. A.

Los gastos operativos ascendieron a L6,212,289.84, mayores en un 7.23%, parte como resultado de los pagos por concepto de prestaciones laborales, las cuales sumaron a L2,136,408.09, siendo compensadas parcialmente por la reducción en los gastos corrientes de personal y el no pago de la bonificación de las casas de bolsa. Adicionalmente se incurrieron en gastos extraordinarios por concepto amortización de activos eventuales y honorarios profesionales, la gran parte de ellos pagados con relación a gestiones legales relacionadas con FOLIGA, COHDIFASA y asesorías laborales.

OTROS INGRESOS Y GASTOS

:

Los ingresos financieros totalizaron L1,452,658.80, inferiores en un 35.80%, por la reducción de los saldos de inversiones y la caída de las tasas de interés. Compensando, los gastos financieros son menores en L84,435.25. Los ingresos no operacionales, que representan valores recibidos por concepto de venta de concesiones y otros, sumaron L101,392.00 mientras los egresos no operacionales, que representan valores erogados por concepto de multas y pérdidas en venta de activos, fueron de L115,145.06.

Los impuestos para el ejercicio sumaron L136,435.32 que corresponden al impuesto único del 10% sobre los intereses generados por las inversiones y L32,278.32 por impuesto al activo neto, el que se aplicará contra los pagos a cuenta de la BCV.

Las cuentas de orden fuera de balance al cerrar el ejercicio suman L363.399 millones.

EJECUCION PRESUPUESTARIA:

La ejecución presupuestaria para el 2004 se atendió en la siguiente forma: los ingresos fueron superiores en un 7%, mientras los egresos fueron mayores en un 4%, para un cumplimiento en las utilidades antes del impuesto de la renta en un 27%, mientras que las utilidades netas fueron superiores en 23% a lo presupuestado al registrarse una pérdida inferior a la presupuestada.

PROGRAMA DE REINGENIERIA:

En el mes de enero del 2004, la Administración detectó gastos incongruentes con las condiciones que afectaron a la BCV a partir de 1998 e inició la implementación de medidas correctivas para la reducción de los costos laborales y beneficios complementarios. Estas redundaron en pequeño ahorro de L2,484.31. Se procedió con la cancelación de cuatro

personas por no existir contratos de trabajo y que representó una erogación de L 2,136,408.09 por concepto de derechos laborales. La Presidencia asumió las funciones de la Gerencia General.

Otras medidas para la reducción de gastos incluyeron la reducción de dietas y la eliminación de incentivos para las casas de bolsa.

BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A.			
<u>EFFECTOS DE LA RESTRUCTURACION DEL 2004</u>			
	AÑO 2003	AÑO 2004	DIFERENCIA AHORRO 2004
GASTO DE ADMINISTRACION			
SUELDO	2,692,967.88	1,722,986.90	969,980.98
VACACIONES	205,725.00	128,171.40	77,553.60
AGUINALDO	299,848.79	188,315.35	111,533.44
DECIMOCUARTO SUELDO	294,117.27	183,092.30	111,024.97
BONO	207,725.00	123,758.33	83,966.67
CUOTAS PATRONALES	120,743.68	75,304.51	45,439.17
DIETAS DIRECTORES	242,000.00	136,400.00	105,600.00
SEGUROS DEL PERSONAL	138,146.90	118,509.86	19,637.04
CAPACITACION	39,614.65	5,400.00	34,214.65
VIATICOS	69,204.20	6,798.88	62,405.32
MEDICINAS	785.20	600.00	185.20
BONO TRANSPORTE PERSONAL	200,400.00	16,700.00	183,700.00
SUB-TOTAL	4,511,278.57	2,706,037.53	1,805,241.04
PRESTACIONES LABORALES	-	2,136,408.09	(2,136,408.09)
TOTAL GASTO DE ADMINISTRACION	4,511,278.57	4,842,445.62	(331,167.05)
INCENTIVOS CASAS DE BOLSA	333,651.46	-	333,651.46
AHORRO NETO EN GASTOS PARA EL AÑO 2004			2,484.41

SUPERVISIONES E INSCRIPCIONES

En el ejercicio, se supervisaron 7 casas de bolsa, elaborándose los informes correspondientes.

Durante el 2004, la BCV contaba con 11 casas de bolsa activas, de las cuales dos de ellas fueron incorporadas al sistema después del cierre de la Bolsa Hondureña de Valores, S. A. en el mes de febrero. Estas dos casas adquirieron las concesiones mediante el pago de una cuota de inscripción, siendo ellas Casa de Bolsa de Valores, S.A.(CABVAL) y LAFISE Valores de Honduras, Casa de Bolsa, S.A.

En el año la BCV contaba con 15 agentes corredores de bolsa debidamente registrados y autorizados por la CNBS, con una rotación normal.

El número de emisores inscritos en la BCV se limitó a 2 empresas, FINANCIERA CREDI-Q y CH INVERSIONES S.A. DE C. V. (Esta última autorizada por el Consejo de Administración en sesión del 6 de diciembre DEL 2005).

FONDO DE GARANTÍA

Las aportaciones de las casas de bolsa al fondo de garantía al 31 de diciembre del 2004 ascienden a L. 205,404.27 que en comparación a los L. 79,930.76 del año anterior, representan un aumento de L. 125,473.51. La dirección de este fondo corresponde a una Junta Administrativa integrada por un representante de la BCV y dos de las casas de bolsa.

Este fondo se separa de los bienes de la BCV, registrándolo en una cuenta de control fuera de balance.

GESTIONES LEGALES

La empresa atiende dos gestiones judiciales para liberar o recuperar recursos que han sido afectados.

FOLIGA

Con relación a los recursos recaudados por la BCV para el Fondo de Liquidez y Garantía (FOLIGA), la Comisión Nacional de Bancos desestimó la orden del Juzgado Primero de lo Civil la restitución de los fondos pagados. La Administración ha iniciado los trámites para la recuperación de los valores así pagados bajo el concepto de “pago no debido”.

La Comisión Nacional de Bancos y Seguros emitió la Resolución No. 136/03-02-2004, en la cual entre otros aspectos, ordenó la devolución del saldo pendiente de estos recursos, aprobó el plan de pagos propuesto por la BCV y además exige el envío de información mensual sobre el estado de estos fondos con lo cual se ha cumplido en forma regular.

Estado del Fondo de Garantía al 31 de diciembre 2004	
Valor Total Foliga	L8,258,547.44
Valor Pagado en el 2001-2003	L1,494,641.28
Valor Pagado en el 2004	<u>L2,891,052.99</u>
Saldo por Pagar	<u><u>L3,872,853.17</u></u>

Cabe apuntar que durante el ejercicio, los valores pendientes de pago fueron eliminados del balance de la BCV mediante la compra de cheques certificados que se encuentran a la disposición de los inversionistas beneficiados por el fondo de garantía.

RECUPERACIONES

La revisión de las gestiones legales que afectan las casas de bolsa confirma una acción conjunta contra la BCV y una casa de bolsa. Para los trámites correspondientes se presentó garantía bancaria por un valor de 3.6 millones de lempiras mientras se obtiene el fallo correspondiente.

ASESORIAS

Para la regularización de las relaciones laborales fue necesario la contratación de la asesoría correspondiente, con la cual se procedió a la liquidación y contratación de personal, observando los procedimientos necesarios según ley.

REGULACIONES

Los entes reguladores han promulgado disposiciones reguladoras para la consolidación del mercado de valores nacional, las cuales, sin duda alguna, serían adecuadas de existir las condiciones de mercado que permitieran su aplicación.

Algunas de ellas benefician y fortalecen el mercado de valores; otras entorpecen su consolidación. Estas medidas incluyen: a) Resolución No. 107-4/2004 (14 de marzo de 2004), que reforma el artículo 8 del Reglamento de Negociación de Valores Gubernamentales otorgando a las casas de bolsa debidamente inscritas en el registro Público de Mercado de valores, autorización para actuar como intermediarios por cuenta propia o por cuenta ajena. Esta actividad la realizó la BCV desde su fundación; b) Resolución No. 98-3/2004 (25 de marzo de 2004) estableciendo una reducción gradual de las comisiones que esta institución paga sobre la intermediación bursátil por la colocación de títulos valores gubernamentales; c) Resolución No 398-12/2004 (16 de diciembre de 2004) estableciendo la negociación de instrumentos gubernamentales; d) Resolución No 424-12/2004 (30 de diciembre de 2004) estableciendo la desmaterialización y anotación en cuenta de los títulos valores del estado.

A lo largo del período concluido, en forma conjunta con la Cámara Hondureña de Casas de Bolsa, se presentaron cartas al Banco Central de Honduras, la Comisión Nacional de Bancos y Seguros y la Comisión de Moneda y Banca del Congreso Nacional exponiendo las inquietudes y problemas del sistema bursátil nacional y proponiendo planes de acción.

PERSPECTIVAS DEL MERCADO BURSÁTIL

Las medidas adoptadas por el Banco Central de Honduras en el sentido de desmaterializar los títulos valores y permitir la negociabilidad de los títulos valores emitidos por el estado, para cumplir con su responsabilidad de manejar la política monetaria del país por medio de las operaciones de mercado abierto, son en principio buenos augurios para el mercado bursátil, que permitirá incentivar el mercado secundario, que sin ninguna duda es la fortaleza de un mercado bursátil.

El calce de tasas de interés del sistema bancario y los fondos de pensión, igualmente son situaciones que permiten visualizar un futuro para la consolidación de este mercado.

Igualmente es motivante la posibilidad de que el Banco Central, pueda legislar en el sentido de otorgarle la exclusividad absoluta de la intermediación en títulos emitidos por el estado, especialmente en las subastas de tipo estructural, lo que compensaría de alguna forma la pérdida de ingresos por concepto de comisiones.

El estado por medio del Banco Central, pudiera abonar para mantener los en actividad la bolsa y las casas de bolsa, ampliando los plazos en el pago de comisiones por intermediación,

en al menos tres (3) años, que sería un tiempo apropiado consolidar este mercado, con la incorporación de los inversionistas naturales y la autorización de emisores de títulos valores de carácter privado.

En el corto y mediano plazo, estas son las expectativas que tiene el mercado bursátil para consolidarse y lograr totalmente el objetivo de coadyuvar al desarrollo económico de Honduras.