



***Informe Anual de Actividades del
Consejo de Administración
2022***

Tegucigalpa M.D.C., 20 de abril de 2023

WWW.BCV.HN

CONTENIDO

I. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN (2022-2023)	2
II. EQUIPO GERENCIAL	3
MISIÓN	4
VISIÓN.....	4
OBJETIVOS ESTRATÉGICOS.....	4
III. MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	5
IV. INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS	9
COYUNTURA MACROECONÓMICA	9
EL MERCADO DE VALORES NACIONAL	12
ACTIVIDAD BURSÁTIL DE LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES (BCV)	13
COMISIONES BURSÁTILES.....	14
GESTIÓN FINANCIERA DE LA BCV.....	16
RAZONES FINANCIERAS.....	17
GESTIÓN FINANCIERA DEL FONDO DE GARANTIA	18
GOBIERNO CORPORATIVO	18
GESTIÓN OPERATIVA	19
AVANCES DE PROYECTOS Y ALIANZAS ESTRATEGICAS	19
OTRAS ACTIVIDADES.....	21
REVISIÓN Y APROBACIÓN.....	22
ANEXOS	23

I. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN (2022-2023)

PRESIDENTE:	Lic. Edgar Rubén Maradiaga Cobos
VICEPRESIDENTE:	Lic. René Arturo Simón Machado
SECRETARIO:	Lic. Sergio Gerardo Stefan Saybe
PRIMER VOCAL:	Arq. Francisco Rafael Rodríguez Mendoza
SEGUNDO VOCAL:	Ing. David Hernández Nuñez
TERCER VOCAL:	Lic. Gustavo Antonio Martínez Chavez
CUARTO VOCAL:	Lic. Iris Xiomara Corrales Salgado
QUINTO VOCAL:	Ing. César Arturo Zavala López

COMISARIOS

COMISARIO PROPIETARIO:	Abg. José Jorge Bueso Hernández
COMISARIO SUPLENTE:	Lic. José Mauricio Guillen Valenzuela

II. EQUIPO GERENCIAL

GERENTE GENERAL	Lic. Edgar Gutiérrez Valituti
GERENTE DE OPERACIONES	Lic. Dennis Gerardo Rodríguez
GERENTE DE SUPERVISIÓN	Lic. Gil Izabeth Martínez
GERENTE DE PROYECTOS	Lic. Karla Victoria Alvarenga
GERENTE DE TI	Lic. Lizbeth Jadelí Osorto

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 1

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 2

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 3

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 4

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.

III. MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

2022: Un Año de Ajustes y de Importantes Logros para la BCV

Me complace poder saludar a todos los socios de la Bolsa Centroamericana de Valores en esta Asamblea Ordinaria de Accionistas, y hacer un recuento de las principales actividades realizadas por la BCV en el periodo 2022, destacando los logros y metas alcanzadas durante este año.

Durante el 2022 se continuó enfrentando un entorno internacional complejo, de con altos niveles de inflación y tasas de interés, crisis en la disponibilidad de materias primas y de suministros, altos precios del petróleo, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, que lo cual desencadenó en volatilidad en los mercados de valores, y provocó una desaceleración del crecimiento económico a nivel global mundial.

En el ámbito de la economía nacional, el Banco Central de Honduras (BCH) mantuvo su Tasa de Política Monetaria (TPM) invariable, y para controlar la inflación incrementó la colocación de bonos y letras estructurales en el mercado financiero. Asimismo, financió directamente al Gobierno Central, haciendo que éste no tuviera que acudir al mercado de valores nacional para financiar su déficit.

En el caso del sector real de la economía, la producción logró mostrar un ligero crecimiento impulsada por las exportaciones de café y aceite de palma, y el dinamismo mostrado por el sector financiero, entre otros, crecimiento que propició una reducción del déficit de la Balanza Comercial.

Resaltando las actividades realizadas por la Bolsa Centroamericana de Valores, me corresponde informar en primera instancia del cambio que se realizó en la Gerencia General, en donde después de un proceso de reclutamiento y selección a nivel regional, contando con candidatos de países como Costa Rica, Brasil y Bolivia, se concretó el nombramiento en el mes de abril del 2022 del Licenciado y Máster Edgar Gutiérrez Valitutti, quien cuenta con más de 25 años de experiencia gerencial en los mercados de valores de Costa Rica y la región centroamericana.

En este periodo se logró culminar con éxito el proyecto de conexión entre el sistema para transacciones de mercado secundario administrado por la Bolsa Centroamericana de Valores y la Depositaria de Valores del Banco Central de Honduras, la cual permite la negociación y liquidación automática de gubernamentales. Además, se implementó en el sistema electrónico de subasta de la BCV el nuevo mecanismo de Subasta Holandesa, con el objetivo de atraer mayor participación de inversionistas en los procesos de subastas por parte de los emisores del sector privado.

En el ámbito de tecnología de información, se logró culminar con éxito el seguimiento de la certificación de la norma ISO 27001 con el objetivo de garantizar una gestión eficaz de seguridad de la información mediante el cumplimiento de confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información, además de las pruebas de continuidad

del negocio ejecutadas con éxito con el objetivo de fortalecer la capacidad de respuesta de la BCV ante situaciones de desastres, mediante la creación y mejora continua del plan de continuidad de negocio; adicionalmente se implementó el factor de doble autenticación para el ingreso a las plataformas de la BCV.

Durante el año se administraron 44 subastas principalmente de emisores del sector financiero, de las cuales 18 fueron emisiones en moneda nacional y 26 en moneda extranjera.

Al cierre del 2022, la BCV en su función temporal de Depósito Centralizado de Custodia, Compensación y Liquidación de Valores y Efectivo, custodió un total de L1,039 millones de lempiras de bonos de dos emisores (uno financiero y el otro no-financiero). Así mismo, liquidó de forma electrónica un total de L.4,941 millones de lempiras de las 44 subastas antes descritas, y L71,2 millones de lempiras en pagos de intereses a los depositantes registrados. Entre los depositantes registrados se cuenta con un total de dos (2) emisores, cinco (5) casas de bolsa y veinticuatro (24) depositantes indirectos.

Conscientes de la necesidad de atraer más emisores, con el apoyo del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), SCRiesgo, y Fitch Ratings, se organizaron dos (2) foros de atracción de nuevos emisores, uno en San Pedro Sula y otro en Tegucigalpa, con la participación de emisores potenciales y los principales inversionistas institucionales del Mercado de Valores Hondureño.

Asimismo, con la aprobación de la Guía para la Emisión de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles, se logró una importante alianza con el “Climate Bond Initiative” (CBI) para impulsar las emisiones de bonos verdes alineadas con los objetivos de desarrollo sostenible. Es así como la BCV logró la participación en la Expo Energía 2022, con un “stand” y un espacio como expositor en tan importante actividad del sector energético.

Se ha avanzado de manera importante con el proyecto para la organización y funcionamiento de la Central Hondureña de Valores (CEHVAL) que forma parte de los objetivos institucionales para fortalecer la infraestructura del Mercado de Valores. Se espera poder presentar el proyecto al BCH y CNBS en el mes de mayo del presente año. Como se informó en la Asamblea del año anterior, la BCV será inicialmente el socio mayoritario de esta Sociedad.

En muchos mercados de valores, la figura del proveedor de precios es esencial para la valoración de los portafolios de inversión, por lo que se formalizó a finales del 2022 el convenio con Proveedora Integral de Precios de Centroamérica (PIPICA), para contar con un vector de precios y que la BCV provea de la información diaria de las negociaciones de mercado primario y secundario.

Con la finalidad de seguir fomentando una mayor cultura bursátil en el mercado de valores nacional, se logró que más de 350 personas participaran en los diferentes seminarios y capacitaciones organizados por la Bolsa, incluyendo la Semana del Mercado de Valores organizada en conjunto con la CNBS y UNITEC. Seguimos con En este sentido, mantenemos el compromiso firme de impulsar estas acciones de

divulgación y de capacitación de los diferentes temas relevantes del mercado de valores en este año 2023.

Otro de los objetivos institucionales en que la BCV enfocó sus esfuerzos en el 2022 fue el de participar y apoyar en lo posible, la revisión integral del proyecto de Reforma de la Ley del Mercado de Valores, en donde mediante un trabajo en conjunto con la CNBS, CAHBOLSA y el apoyo de expertos internacionales, se procedió analizar los cambios necesarios para fortalecer el crecimiento y desarrollo del Mercado de Valores Hondureño. Este proyecto fue retirado del Congreso Nacional por parte de las nuevas autoridades de la CNBS para realizar dicha revisión.

Otro de los cambios importantes a nivel de imagen que se realizó este 2022, fue la renovación de la página web de la BCV, así como una estrategia más dinámica de posicionamiento y marketing digital, que propició un incremento significativo en las visitas a las diferentes redes sociales de la BCV. Como parte de esta estrategia, se aprobó la remodelación de las oficinas de la Bolsa, que culminó con éxito a inicios de este año 2023, que nos permite presentar una imagen más moderna y renovada de cara al proceso en que nos encontramos de atracción de nuevos emisores nacionales, y el registro de instrumentos de inversión del Mercado Internacional.

En el proceso del modelo de integración regional promovido por la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA), se logró concretar la alianza con Interclear de Costa Rica, que es la depositaria de valores en ese país, y que nos permite mediante un contrato de custodia global, llevar la custodia de las operaciones internacionales a nivel del beneficiario final, además de promover por parte de la Bolsa un Modelo de Contrato de Corresponsalía para las operaciones transfronterizas que puedan realizar los intermediarios de valores.

En el ámbito de las operaciones bursátiles, tuvimos una disminución de los ingresos por comisiones de un 24.79%; en el caso del mercado primario fue de un 26.75%, y en el caso del mercado secundario de un 22.53%, producto en parte como se indicó anteriormente, de la no participación de la Secretaría de Finanzas (SEFIN) en las colocaciones de mercado primario, lo que también afectó la negociación de este tipo de valores en mercado secundario, afectando en forma importante los ingresos de la BCV en el año 2022.

A pesar de la ausencia de la SEFIN en la colocación de instrumentos por medio del Mercado de Valores, la BCV logró cerrar con una utilidad neta de L3,526,619.00, si bien esta fue inferior al año precedente, obteniendo un retorno sobre la inversión (ROE) de un 4.98%, y un retorno sobre activos de un 4.68%, resultados que ustedes podrán ver en mayor detalle más adelante.

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 2022, con base a las Normas Internacionales de Información Financiera y normas prudenciales de conformidad con lo requerido por la CNBS.

Tenemos la firme convicción de que todas estas estrategias, acciones y actividades llevadas a cabo por la BCV en el 2022, y que muchas de ellas se continúan en este año 2023, permitirán lograr la atracción de más emisores e instrumentos de inversión, que propicien mayor volumen de negociación e ingresos por comisiones bursátiles. Sin embargo, para lograr estos objetivos es fundamental contar con la participación dinámica de nuestras Casas de Bolsa, que permita un mayor crecimiento y posicionamiento en beneficio de las empresas que pueden financiarse por medio de la Bolsa de Valores, y a los inversionistas que requieren ampliar y diversificar sus inversiones en la economía hondureña.

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

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

IV. 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 2022.

COYUNTURA MACROECONÓMICA

El Banco Central de Honduras (BCH) publicó en agosto del 2022 la Revisión del Programa Monetario 2022-2023, 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:

El FMI en su informe de Perspectivas de la Economía Mundial de julio de 2022 (WEO, por sus siglas en inglés) revisó a la baja el crecimiento global, al estimar un crecimiento de 3.2% en 2022 y 2.9% para 2023 (3.6% para ambos años en la estimación anterior). Esta revisión está respaldada por la mayor desaceleración del producto mundial a medida que se materializan los riesgos a la baja contemplados en la publicación previa, entre ellos: una inflación mundial superior a la prevista, sobre todo en los EUA y las principales economías europeas, conduciendo al endurecimiento de las condiciones financieras mundiales; así mismo, una desaceleración en China más pronunciada de lo esperado, en un contexto de brotes de Covid-19 y confinamientos, sumado a las nuevas repercusiones del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Es importante mencionar, que la actualización de las perspectivas internacionales se estimó en un contexto de alta incertidumbre económica y volatilidad en los mercados, por lo que predominan los riesgos a la baja en el caso del producto interno bruto y al alza para la inflación.

Por grupo de países, se prevé que la desaceleración sea mayor en las economías avanzadas que en las de mercados emergentes y en desarrollo. En el caso de las economías avanzadas, la reducción en el crecimiento para los años 2022 y 2023 se atribuye al menor dinamismo de los EUA, como reflejo de un crecimiento más débil de lo esperado en los dos primeros trimestres del año, debido al menor consumo privado atribuido en parte a la pérdida del poder adquisitivo de los hogares, así como al impacto previsto de un endurecimiento más marcado de la política monetaria. Asimismo, se prevé una mayor desaceleración en la Zona Euro, debido principalmente al recorte del suministro de gas natural por parte de Rusia (dicho país suministra el 40.0% del gas natural a la Unión Europea), así como al aumento en los precios mundiales de la energía; los efectos secundarios de la guerra, han ocasionado revisiones importantes en la actividad económica de Francia, Alemania y España, neutralizando las mejores perspectivas para el turismo y la actividad industrial en Italia. Adicionalmente, la revisión a la baja se atribuye a condiciones financieras más restrictivas, a medida el Banco Central Europeo continúe incrementando sus tasas de interés en el transcurso del año.

La inflación mundial se ha revisado al alza en comparación a los pronósticos de abril (8.3% para 2022 y 5.7% en 2023), debido al acelerado aumento en los precios de los alimentos y la energía, sumado a los persistentes desequilibrios entre la oferta y la demanda. Por grupo de países, se prevé que, para este año, la inflación se sitúe en 6.6% en las economías avanzadas y 9.5% en las de mercados emergentes y en desarrollo (ubicándose por encima de las metas de inflación establecidas por los bancos centrales). La revisión al alza para el 2022, es mayor para las economías avanzadas y está impulsada por aumentos significativos de la inflación general en Reino Unido y la Zona Euro. Los pronósticos para el 2023 muestran una marcada reducción respecto al año previo, lo que denota confianza en que la inflación disminuirá a medida que los bancos centrales endurezcan sus políticas y los efectos de base de los precios de la energía se tornen negativos.

En el ámbito nacional, la actividad económica hondureña se continúa mostrando resiliente, al denotar una tendencia positiva y niveles superiores a los preliminarmente proyectados en el Programa Monetario (PM) 2022-2023, pese a las secuelas de la crisis sanitaria y un escenario internacional adverso. El dinamismo en la actividad es producto de la consolidación del proceso de vacunación, la mejor adaptación de los sectores económicos a los protocolos de bioseguridad, y la recuperación parcial de los empleos, así como, por el comportamiento favorable de nuestros principales socios comerciales durante el primer semestre del 2022. A su vez, cabe resaltar, que después de la recuperación observada en los sectores productivos en el año 2021, la economía hondureña ha entrado en un proceso de normalización, creciendo durante el 2022 en tasas superiores al período prepandemia.

Es así como, en el primer semestre del 2022, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), mostró un buen desempeño, al reflejar un crecimiento de 5.1%, superior al promedio registrado entre los años 2015 y 2019. Cabe señalar que, a la fecha en mención, la mayoría de las actividades han recuperado sus niveles de crecimiento previos a la crisis sanitaria. Derivado de ello, la economía hondureña reflejaría un crecimiento económico superior al previsto en el PM para el cierre del 2022, atribuido principalmente a una evolución de la demanda externa por encima de lo estimado, que está impulsando el dinamismo observado en las exportaciones de la maquila, banano, azúcar, aceite de palma y camarón cultivado; así como por un comportamiento favorable del consumo privado, resultado de mayores flujos de las remesas familiares.

En lo referente al sector externo, la proyección del déficit en cuenta corriente para el 2022 se mantiene en 4.5% del Producto Interno Bruto (PIB), revisándose a la baja para el 2023 en 2.8% del PIB. El resultado para este año estaría explicado por el crecimiento de las importaciones de mercancías generales, asociado al incremento en los precios internacionales de los combustibles, insumos para la industria, alimentos y bebidas, así como de los bienes de consumo; comportamiento compensado parcialmente por el aumento de las exportaciones, asociado a las mayores ventas al exterior de mercancías generales (aceite de palma y banano) y de bienes para transformación (prendas de vestir y arneses), aunado al incremento

esperado de las remesas familiares, debido a la expectativa de que el mercado laboral estadounidense se mantendrá fortalecido.

En lo referente al sector monetario, el ritmo de crecimiento de los depósitos del sector privado en las Otras Sociedades de Depósito (OSD) se mantuvo moderado a junio de 2022 (9.1%), congruente con el mayor gasto agregado (consumo e inversión privada). Conforme a la evolución observada, se estima un crecimiento en la captación total para el cierre del 2022 y 2023 de 7.6% y 7.0%, respectivamente, inferior a lo estimado en el Programa Monetario del mes de marzo del 2022.

Por otro lado, el crédito al sector privado de las OSD continuó expandiéndose a tasas históricamente altas, hasta ubicarse en 17.5% en junio del 2022, atribuido a la menor incertidumbre de los agentes en un entorno a lo relativo al control sanitario, menores restricciones de movilidad y distanciamiento social, así como por la recuperación parcial de los empleos, lo que ha impulsado el consumo e inversión privada. En congruencia con lo anterior, se revisó al alza la estimación de crecimiento del crédito, al pasar de 11.1% a 12.2% en el 2022, impulsado por el comportamiento observado del crédito en el primer semestre del año, por las necesidades de financiamiento de las empresas, debido al mayor refinanciamiento y a la ejecución de nuevos proyectos de inversión, así como al cambio de inventario dado el incremento en sus ventas; sumado al dinamismo en el consumo de los hogares.

El BCH conforme a lo establecido en el PM 2022-2023, mediante la utilización de las operaciones de mercado abierto, continuó retirando de forma gradual los excesos de liquidez del sistema financiero, ayudando a reducir las presiones inflacionarias. Así, el saldo de Valores del BCH se han incrementado en alrededor de L18,700 millones, alcanzando un saldo histórico de L54,000 millones en el mes de agosto del 2022. Como resultado de la reducción de la liquidez de corto plazo, las tasas de colocación de los Valores del BCH (VBCH) se han incrementado, acercándose a las tasas de corte de referencia establecidas por el BCH, ayudando a fortalecer la transmisión de la Tasa de Política Monetaria (TPM). En este contexto, la Autoridad Monetaria indicó que seguirá retirando los excedentes de liquidez a través del incremento gradual del monto objetivo ofrecido en la subasta estructural, previendo alcanzar a finales del 2022 un saldo de VBCH superior al estimado en el PM, con el fin de que las tasas de colocación de Valores del BCH converjan completamente a las tasas de referencia.

La Autoridad Monetaria reafirmó su compromiso de analizar periódicamente la coyuntura y las perspectivas del contexto nacional e internacional, adecuando su conducción de la política monetaria, con el fin de mantener los niveles de liquidez del sistema financiero congruentes con la estabilidad de precios.

En el siguiente cuadro se describen los principales resultados macroeconómicos revisados para el año 2022 y 2023:

Conceptos	Observado	Proyecciones Revisión Programa Monetario	
	2021	2022	2023
Inflación (Variación porcentual interanual del IPC)	5.32	10.30	5.63
PIB real (Variación porcentual interanual)	12.5	4.0 a 4.5	3.5 a 4.5
Exportaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	33.0	18.7	2.6
Importaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	46.8	18.5	2.7
Resultado en Cuenta Corriente de la BOP (% del PIB)	-4.3	-4.5	-2.8
Cobertura de Reservas Internacionales (meses de Importaciones de bienes y servicios)	6.3	≥ 6.0	≥ 6.0
Déficit del Sector Público no Financiero (% del PIB)	3.7	3.0	4.2
Depósitos Totales en las Otras Sociedades de Depósito (OSD) (Variación porcentual interanual)	9.5	7.6	7.0
Crédito de las OSD al Sector Privado (Variación porcentual interanual)	12.0	12.2	9.2

Fuente: BCH / Revisión Programa Monetario 2022 – 2023, agosto 2022.

EL MERCADO DE VALORES NACIONAL

El mercado de valores gubernamentales continúa con una presencia significativa en el mercado de valores nacional, se negociaron L3,285,007.6 MM para el año 2022 en comparación con el año anterior de L2,666,149.2 MM, resultando un crecimiento del 23.21%.

De este volumen de negociación, las **subastas públicas** administradas por el Banco Central de Honduras en el 2022 fueron adjudicadas de la siguiente manera:

ADJUDICACIÓN EN LAS SUBASTAS PÚBLICAS	2021 MM	2022 MM	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
SUBASTAS PÚBLICAS	L2,650,002.30	L3,274,015.94	L624,013.64	23.55%
COLOCACIÓN DIRECTA	L5,100.00	L5,871.52	L771.52	15.13%
PERMUTAS	L1,758.81	L0.00	-L1,758.81	-100.00%
REPORTO INVERSO	L9,288.10	L5,120.20	-L4,167.90	-44.87%
TOTAL	L2,666,149.21	L3,285,007.66	L618,858.45	23.21%

Fuente: Banco Central de Honduras (BCH).

El comportamiento y desglose de las **subastas públicas** administradas por el BCH, durante el 2022, fue de un volumen negociado por L3,267,730.9 MM de letras y bonos BCH, L0.00 MM de bonos emitidos por SEFIN y L6,285.0 MM de bonos emitidos por la ENEE, para un total de L3,274,015.9 MM en subastas públicas.

SUBASTAS PUBLICAS	2021 MM	2022 MM	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
LETRAS Y BONOS BCH	L2,614,478.00	L3,267,730.94	L653,252.94	24.99%
BONOS SEFIN	L32,946.20	L0.00	-L32,946.20	-100.00%
BONOS ENEE	L2,578.10	L6,285.00	L3,706.90	143.78%
TOTAL	L2,650,002.30	L3,274,015.94	L624,013.64	23.55%

Fuente: Banco Central de Honduras (BCH).

Finalmente, el volumen de negociación para la Subasta de Liquidez representó el 97.83% del volumen total de valores de gobierno para el 2022. A continuación, el desglose del comportamiento interanual 2022 | 2021:

SUBASTA ESTRUCTURAL	2021 MM	2022 MM	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
BONOS ESTRUCTURALES	L1,786.50	L6,554.40	L4,767.90	266.88%
LETRAS ESTRUCTURALES	L63,191.50	L47,581.54	-L15,609.96	-24.70%
LETRAS DE LIQUIDEZ	L2,549,500.00	L3,213,595.00	L664,095.00	26.05%
TOTAL	L2,614,478.00	L3,267,730.94	L653,252.94	24.99%

Fuente: Banco Central de Honduras (BCH).

ACTIVIDAD BURSÁTIL DE LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES (BCV)

Para el 2022, las operaciones registradas en la BCV alcanzaron L121,425 MM en valores transados, comparado con L139,248 MM en el 2021, representando una baja de 12.80%, influenciado por la disminución de registros de operaciones de las subastas de letras estructurales del BCH, representando una baja de L11,184.7 MM, 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 L8,385.2 MM, que representa una baja porcentual de 48.49% 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 85.28% del total valor transado en la Bolsa en este mercado, representado principalmente por las letras de liquidez del BCH con un 62.73%; el mercado secundario del sector público para el 2022 disminuyó su participación de 12.94% a 12.32%, que representa L3,059 MM y en disminución porcentual un 16.98% 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.

DETALLE	2022			2021			% VARIACIÓN
	TX	VALOR TRANSADO	% PARTICIPACIÓN	TX	VALOR TRANSADO	% PARTICIPACIÓN	
PRIMARIO	308	106,417	87.64%	306	121,212	87.05%	-12.21%
BONO (HNL) ENEE	2	791	0.65%	8	1,390	1.00%	-43.08%
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH	13	1,953	1.61%	2	899	0.65%	117.31%
BONO (HNL) PRIVADO	56	1,627	1.34%	37	1,505	1.08%	8.10%
BONO (HNL) SEFIN			0.00%	77	13,769	9.89%	-100.00%
BONO\$ (USD) PRIVADO	101	1,246	1.03%	111	1,565	1.12%	-20.41%
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH	78	24,635	20.29%	42	35,820	25.72%	-31.22%
LETRA (HNL) LIQUIDEZ BCH	58	76,165	62.73%	29	66,265	47.59%	14.94%
SECUNDARIO	137	15,008	12.36%	193	18,036	12.95%	-16.79%
BONO (HNL) ENEE	6	550	0.45%	5	366	0.26%	50.06%
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH	4	1,440	1.19%			0.00%	-
BONO (HNL) PRIVADO			0.00%	3	6	0.00%	-100.00%
BONO (HNL) SEFIN	93	8,909	7.34%	176	17,294	12.42%	-48.49%
BONO\$ (USD) PRIVADO	4	51	0.04%	2	14	0.01%	275.51%
BONO\$ (USD) SEFIN			0.00%	7	356	0.26%	-100.00%
BONO\$ (USD) SOBERANO SEFIN	29	3,328	2.74%			0.00%	-
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH	1	730	0.60%			0.00%	-
Total general	445	121,425	100.00%	499	139,249	100.00%	-12.80%

Fuente: Sistema de Negociación de la Bolsa Centroamericana de Valores.

El mercado de valores gubernamentales continúa con una presencia significativa en el mercado de valores nacional, para el año 2022 se registraron en la BCV un total de 284 operaciones que asciende a un total L118,501 MM.

COMISIONES 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 2022 con relación al 2021 por un monto de L4,679,704, representando una disminución porcentual de 24.79%.

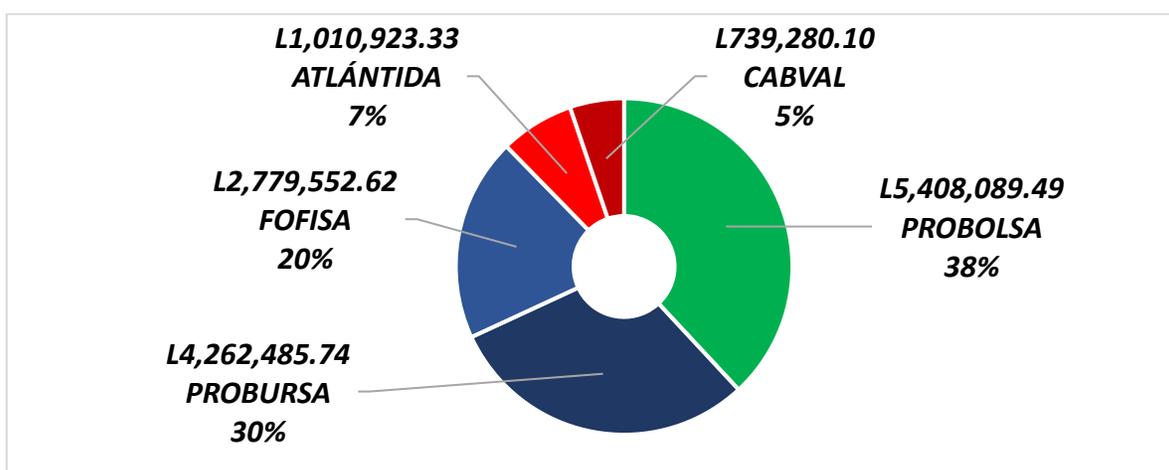
DETALLE	2022		2021		Variación	Variación %
	COMISION BCV	% PARTICIPACION	COMISION BCV	% PARTICIPACION		
PRIMARIO	L7,365,404	52%	L10,056,842	53%	-L2,691,438	-26.76%
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH	L4,452,779	31%	L3,673,656	19%	L779,123	21.21%
BONO (HNL) PRIVADO	L1,218,246	9%	L1,128,631	6%	L89,614	7.94%
BONO\$ (USD) PRIVADO	L934,033	7%	L1,173,789	6%	-L239,755	-20.43%
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH	L492,309	3%	L225,836	1%	L266,472	117.99%
BONO (HNL) ENEE	L197,767	1%	L347,489	2%	-L149,722	-43.09%
LETRA (HNL) LIQUIDEZ BCH	L70,270	0%	L65,294	0%	L4,976	7.62%
BONO (HNL) SEFIN		0%	L3,442,146	18%	-L3,442,146	-100.00%
SECUNDARIO	L6,834,927	48%	L8,823,194	47%	-L1,988,266	-22.53%
BONO (HNL) SEFIN	L4,136,431	29%	L8,448,843	45%	-L4,312,412	-51.04%
BONO\$ (USD) SOBERANO SEFIN	L1,663,427	12%		0%	L1,663,427	-
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH	L717,136	5%		0%	L717,136	-
BONO (HNL) ENEE	L274,855	2%	L183,166	1%	L91,689	50.06%
BONO\$ (USD) PRIVADO	L38,010	0%	L8,492	0%	L29,519	347.62%
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH	L5,067	0%		0%	L5,067	-
BONO\$ (USD) SEFIN		0%	L178,216	1%	-L178,216	-100.00%
BONO (HNL) PRIVADO		0%	L4,476	0%	-L4,476	-100.00%
Total general	L14,200,331	100%	L18,880,035	100%	-L4,679,704	-24.79%

Fuente: Sistema de Negociación de la Bolsa Centroamericana de Valores.

La actividad registrada en la BCV en el 2022 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	PROBOLSA	L4,834,650	L573,440	L5,408,089	38.08%
2	PROBURSA	L27,757	L4,234,728	L4,262,486	30.02%
3	FOFISA	L1,252,769	L1,526,783	L2,779,553	19.57%
4	ATLÁNTIDA	L510,948	L499,976	L1,010,923	7.12%
5	CABVAL	L739,280	L0	L739,280	5.21%
TOTAL		L7,365,404	L6,834,927	L14,200,331	100.00%

Fuente: Sistema de Negociación de la Bolsa Centroamericana de Valores.



Fuente: Sistema de Negociación de la Bolsa Centroamericana de Valores.

Las obligaciones vigentes para el año 2022 del mercado bursátil dieron como resultado total de L62,101 MM, L57,014 MM para moneda nacional y L5,087 MM para moneda extranjera, teniendo un aumento en su totalidad de un 3.8% en comparación al 2021.

EMISOR	Moneda Nacional		Moneda Extranjera	
PRIVADO	L	7,031	L	5,087
BANCO ATLÁNTIDA, S.A.	L	1,648	L	953
BANCO DE AMERICA CENTRAL HONDURAS, S.A.	L	855	L	1,510
BANCO DEL PAIS	L	-	L	995
BANCO FINANCIERA CENTROAMERICANA, S.A.	L	387	L	644
BANCO FINANCIERA COMERCIAL HONDUREÑA, S.A.	L	3,236	L	568
FINANCIERA CREDI Q S.A.	L	183	L	416
ALUTECH, S.A. DE C.V.	L	722	L	-
PUBLICO	L	49,983	L	-
BANCO CENTRAL DE HONDURAS, S.A.	L	21,960	L	-
BONO (HNL) BCH	L	2,834	L	-
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES	L	19,126	L	-
EMPRESA NACIONAL DE ENERGIA ELECTRICA	L	3,961	L	-
BONO (HNL)	L	3,961	L	-
SECRETARIA DE FINANZAS GOB HONDURAS	L	24,063	L	-
BONO (HNL) SEFIN	L	24,063	L	-
Total	L	57,014	L	5,087

Fuente: Sistema de Negociación de la Bolsa Centroamericana de Valores.

GESTIÓN FINANCIERA DE LA BCV

Los estados financieros auditados para el periodo 2022, presentan una opinión “limpia” por parte de los auditores externos.

La situación financiera de la BCV al cierre del 2022 refleja resultados positivos en relación con el año anterior, con Activos por valor de L75,359.4 miles, superiores a los L72,093.8 miles del año anterior, lo que significa un incremento de L3,265.6 miles.

Las Inversiones Temporales y Permanentes, con valor expresado en Lempiras de L49,997.7 miles representan el 66% 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 emitidos por Bancos del Sistema Financiero Nacional. Al cierre del ejercicio, el rendimiento ponderado de estas inversiones fue del 5.12% en moneda nacional y 4.84% 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 L4,379.8 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) y que está en proceso de recuperación por la vía judicial; sobre este monto se ha creado una provisión para cuenta de dudoso recaudo por L2,250.0 miles al cierre del periodo.

Las Propiedades y Equipo con un valor neto de L10,041.8 miles representan el 13 % del total de activos, integrados principalmente por el local que ocupan las Oficinas de la BCV, y próximamente las oficinas de la Central Hondureña de Valores (CEHVAL), en el Edificio Torre Alianza Anexo II adquirido en junio 2011, más las instalaciones, el equipo de cómputo, y el mobiliario y equipo.

El pasivo es de L4,549.7 miles y representa un endeudamiento de 6.0% con relación al Patrimonio y 6.0% respecto al activo total, estando integrado por remuneraciones por pagar L494.1 miles, cuentas por pagar L783.9 miles, cuentas por pagar relacionadas L2,359.1 miles, otras cuentas por pagar L408.6 miles; impuestos por pagar L503.9 miles.

El patrimonio, con un saldo de L70,809,2 miles, superior al registrado en 2021 en un 3%, como resultado de la utilidad del ejercicio. El 28% del patrimonio corresponde a las aportaciones de los socios, 5% corresponde a la reserva legal, el 62% son utilidades acumuladas, el 5% a la Utilidad del período, y el 0.14% restante son otras reservas y capital adicional.

Los ingresos operativos anuales, registraron un decrecimiento del 18.5% alcanzando L15,850,7 miles, comparado con L19,447.6 miles del 2021, una disminución de L3,596.8 miles. Los ingresos financieros registrados ascienden a L3,115.5 miles, inferiores a los registrados en el 2021, los cuales ascendieron a L3,800.2 miles y con una disminución porcentual de -18.02%, producto de la baja en las tasas de interés en CDPs por los montos invertidos, y cancelación de inversiones.

Los costos operativos alcanzaron la suma de L15,448.3 miles, incrementando los costos en un 14.3% equivalente a L1,939.0 miles con los registrados en el 2021, que alcanzaron la suma de L13,509.3 miles.

Los resultados del período reflejan una utilidad neta en el 2022 de L3,526.6 miles y en el 2021 de L7,686.86 miles, reflejando una disminución en cifras absolutas de L4,160,2 miles, y porcentualmente del 54.1%, por las razones antes expuestas.

RAZONES FINANCIERAS

A continuación, se presentan las principales razones financieras del año 2022 en comparación con el año 2021, las cuales muestran un desempeño financiero razonable dada las condiciones de mercado.

RAZONES FINANCIERAS		2022	2021
INDICADORES DE RENTABILIDAD:			
1. Utilidad después de Impuestos / Ingresos Operativos;		22.25%	39.53%
2. Utilidad después de Impuestos / Total Patrimonio (ROE);		4.98%	11.17%

3. Utilidad después de Impuestos / Total Activo (ROA).	4.68%	10.66%
INDICADORES DE GESTIÓN:		
1. Total Costos Operativos / Ingresos Operativos;	97.46%	69.47%
2. Utilidad Operativa / Utilidad después de Impuestos.	11.41%	77.25%
INDICADORES DE SUFICIENCIA PATRIMONIAL:		
1. Total Pasivo / Total Patrimonio;	0.06	0.05
2. Total Pasivo No Circulante / Total Patrimonio.	0.00005	0.00000
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR:		
1. Activo Circulante / Pasivo Circulante;	10.39	16.19
2. (Cuentas por Cobrar / Ingresos Operativos) x Periodo.	28	31

GESTIÓN FINANCIERA DEL FONDO DE GARANTIA

El Fondo de Garantía administrado por la BCV presenta al finalizar el año 2022, activos totales que suman L17,494.1 miles superior a los L16,496.2 miles del año 2021, estableciendo un diferencial positivo de L997.8 miles. La utilidad neta registrada es de L553.8 miles, en comparación a los L754.8 miles del año anterior, observándose una disminución de L200.9 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.

GOBIERNO CORPORATIVO

ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA Y ORDINARIA DE ACCIONISTAS. El viernes 22 de abril de 2022 se realizó la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la BCV de forma remota por la pandemia ocasionada por el COVID-19, en la que se presentó la memoria anual del año 2021 y se tomó la decisión de distribuir utilidades del periodo 2021 por un monto total de L2,500,000.00.

ACTIVIDAD DE LOS DIRECTORES. El Consejo de Administración celebró 14 sesiones durante el año 2022, 12 sesiones ordinarias y 2 sesiones extraordinarias. En adición, el Comité de Auditoría realizó 6 sesiones durante el año.

Los Consejeros participaron en otras actividades internas de la Bolsa integrando diferentes comisiones de trabajo como ser Comité de Presupuesto, Reclutamiento, Auditoría y Junta Administradora del Fondo de Garantía. A nivel externo, el Presidente participó en diversas reuniones con el Banco Central de Honduras, CNBS

y diferentes participantes del mercado para la socialización del Proyecto de la Central Hondureña de Valores (CEHVAL), y empresas de diferentes sectores de la economía buscando atraer nuevos emisores al Mercado de Valores.

GESTIÓN OPERATIVA

EMISORES Y SUBASTAS. Al finalizar el año 2022, se encuentran registrados 14 Emisores Privados y 3 Emisores del Sector Público. Se realizaron 44 Subastas de Oferta Pública de Valores Privados, 18 subastas en moneda nacional y 26 subastas en moneda extranjera mediante el mecanismo de colocación de Subasta Competitiva Tipo Americana administradas por la BCV, por un valor negociado total de L2,872 MM.

CUSTODIA DE VALORES Y AGENTE DE PAGO. Al cierre del 31 de diciembre del 2022, se mantiene en custodia en moneda nacional L992 MM y en moneda extranjera US\$19.1 MM, que corresponden a dos (2) emisores (Financiera CrediQ y Alutech). Ambos emisores han cumplido en tiempo y forma con sus obligaciones de pago con sus inversionistas en un 100%.

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 2022 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 2022 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 2022, dando con éxito la revisión y generando la renovación de los Certificados.

AVANCES DE PROYECTOS Y ALIANZAS ESTRATEGICAS

PROYECTO DE LA CENTRAL HONDUREÑA DE VALORES (CEHVAL). Este proyecto es una parte fundamental de la infraestructura de los Mercados de Valores, el cual proveerá los servicios de custodia, administración, compensación y liquidación de valores y de efectivo a través de un sistema de pago o de un banco liquidador.

Con esta nueva infraestructura se busca impulsar la participación de los depositantes y emisores, aplicando una estructura tarifaria adecuada y de esta forma lograr incorporarse a mercados regionales, ofreciendo una diversificación de productos y servicios a los participantes y en pro de seguir con el avance y fortalecimiento de la infraestructura del mercado de valores nacional.

El 6 de julio del 2022 se firmó contrato con la empresa mexicana desarrolladores de software CUATRO NETWORK, la cual está encargada de la implementación de un sistema de compensación, liquidación y custodia del proyecto de la Central Hondureña de Valores (CEHVAL).

Así mismo, el pasado 14 de junio la BCV firmó un importante contrato con la Central de Valores Costarricense INTERCLEAR, para brindar el servicio de custodia de valores extranjeros. Esto permitirá la negociación de estos valores en la Bolsa, y es para el mercado de valores hondureño un avance importante para el crecimiento y desarrollo de la economía de nuestro país.

PROYECTO DE ENLACE BCH-BCV. La BCV y El Banco Central de Honduras han culminado el Proyecto de Enlace entre los sistemas de la BCV y la Depositaria de Valores del BCH, para la negociación y liquidación automática de las operaciones del mercado secundario de valores del sector público. La BCV continúa fortaleciendo las alianzas estratégicas para la negociación de valores que generen crecimiento económico al país.

PROYECTO PARA LA ELABORACIÓN DE UNA GUIA DE BONOS VERDES, SOCIALES Y SOSTENIBLES. La BCV buscando impulsar el Mercado de Valores en Honduras, pone a disposición del mercado una Guía completa para la emisión de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles, cuyos fondos son destinados únicamente para impactar positivamente el medio ambiente y la sociedad conforme a los estándares internacionales; las emisiones verdes son una herramienta para el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

ALIANZA CON EL PROVEEDOR INTEGRAL DE PRECIOS (PIPICA) PARA LA GENERACIÓN DEL VECTOR DE PRECIOS DEL MERCADO DE VALORES EN HONDURAS. La BCV firmó un importante contrato con la Proveedora Integral de Precios de Centroamérica S.A. (PIPICA) para poder brindar los insumos necesarios de las Operaciones Bursátiles que se registran en la Bolsa para la construcción del vector de precios por parte de PIPICA.

LA BCV FIRMA IMPORTANTE ALIANZA CON CLIMATE BONDS INITIATIVES (CBI). La BCV con el fin de promover las finanzas sostenibles en el mercado de valores de Honduras, firma importante alianza con CBI, organización internacional sin fines de lucro enfocada en investigación, desarrollo y promoción del mercado de finanzas verdes; labor de asesoramiento para gobiernos y reguladores; y la administración de un esquema internacional de normas y certificación para las mejores prácticas en la emisión de bonos verdes. El último proyecto de CBI se enfoca en desarrollar una plataforma que impulsa el crecimiento de un mercado de bonos de transición, que apoya la descarbonización de los sectores industriales con alto contenido de carbono. La BCV tiene el honor de asociarse con CBI para contribuir con los desafíos de aumentar la sostenibilidad de inversión en Honduras y el Mundo.

OTRAS ACTIVIDADES

LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES RECONOCE A BANPAÍS POR LA ESTRUCTURACIÓN MÁS GRANDE DE BONOS CORPORATIVOS.

La Bolsa Centroamericana de Valores reconoce el esfuerzo de Banco del País al estructurar la Emisión “Bonos Corporativos Banpaís 2022” por un monto de US\$290,000,000 siendo la emisión del sector financiero más grande a ser colocada en el mercado de valores hondureño. El Presidente Edgar Maradiaga y el Gerente General Edgar Gutiérrez hicieron entrega de un reconocimiento a la Licenciada María del Rosario Selman-Housein en la oficina principal de Banpaís en San Pedro Sula, Cortés.

FOROS DE ATRACCIÓN DE NUEVOS EMISORES.

El 28 de Julio del 2022, se celebró en la Ciudad de San Pedro Sula el Foro de Atracción de Nuevos Emisores realizado en la Cámara de Comercio e Industrias de Cortés, participaron importantes empresarios de la región norte, quienes mostraron su interés en ser parte del mercado de valores de Honduras.

Así mismo, el 23 de noviembre del 2022 se celebró el “II Foro de Atracción de Nuevos Emisores”. Se contó con la participación especial en ese evento del emisor Alutech, la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, Fitch Ratings, Injupemp y AFP Atlántida.

LA BCV SE HIZO PRESENTE EN EL LANZAMIENTO DE LA VIII EDICIÓN EXPO ENERGÍA 2022. El día 25 de agosto del 2022, se llevó a cabo la conferencia de prensa en la Cámara de Comercio e Industria de Cortes (CICC) para anunciar la VIII EDICIÓN EXPO ENERGÍA 2022, la misma se celebró en la ciudad de San Pedro Sula el pasado mes de septiembre, donde se hizo de conocimiento público la Guía de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles de la BCV.

SEMANA DEL MERCADO DE VALORES. Por tercer 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.

LA BCV PARTICIPA EN IMPORTANTE EVENTO DE AMERCA EN REPÚBLICA DOMINICANA. Con gran éxito la BCV junto con los reguladores de la CNBS y las diferentes Bolsas de Valores que integran la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA), participaron en este importante evento, llevado a cabo en la República Dominicana del 21 al 23 de Junio del 2022. Dentro de los objetivos de la actividad destacó la importancia de incentivar un mercado transfronterizo que permita a los emisores e inversionistas acceder a mejores oportunidades de inversión en la región, promover la aplicación de mejores prácticas y estándares por parte de los reguladores y entidades de la infraestructura de mercados, así como iniciar un trabajo en conjunto con el objetivo de homologación regulatoria y operativa, que pueda servir de base para futuros planes de armonización y convergencia de

nuestros mercados. Para ello los reguladores se comprometieron a crear una secretaría técnica de enlace y una hoja de ruta para avanzar en la añorada integración de los mercados de capitales de la región.

PLAN DE EDUCACIÓN BURSÁTIL. La Bolsa Centroamericana de Valores, ha dado marcha a su Plan de Educación Bursátil para el Mercado de Valores Hondureño con capacitaciones y cursos en temas de suma importancia, como ser: Operaciones Transfronterizas, Charlas de Vector de Precios, Gestión de Riesgos, Mercado de Derivados Financieros; Deberes y derechos del Usuario Financiero; Procedimientos de Atención de Reclamos del Usuario Financiero y LAFT. Se ha contado con la participación de Agentes Corredores de Bolsa, colaboradores de Casas de Bolsa, estudiantes universitarios y público en general.

REVISIÓN Y APROBACIÓN

El presente Informe Anual de Actividades del 2022 ha sido revisado y aprobado por el Consejo de Administración en fecha 20 de abril del 2023, la cual consta en el punto número cinco (05) del Acta No. CA-04-20-04-2023, 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 20 de abril del 2023.

ANEXOS

ANEXO 1. INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE.



Horwath Central America
 6ta Avenida B, No. 1426
 Apartado Postal 30414, Toncontín
 Tegucigalpa, Honduras
 Principal +(504) 2237 6071
 Fax +(504) 2237 6073
www.crowe.hn

Informe de Auditoría Emitido por un Auditor Independiente

A la Junta Directiva, Accionistas de
 Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) y a la
 Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras (CNBS)

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 2022, 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 2022, 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 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.

ANEXO 2. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE 2022.

BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
 (Expresado en Lempiras)

Activo	2022	2021 Re-Expresado Nota 27
Efectivo (Nota 4)	L 4,631,061	L 7,254,232
Inversiones Financiera netos (Nota 5)	50,351,699	51,917,069
Cuentas por cobrar netos (Nota 6)	8,518,461	4,863,730
Propiedad, Planta y equipo, netos (Nota 7)	8,938,651	5,840,709
Otros activos netos (Nota 8)	2,919,168	2,218,078
Total activos	L 75,359,040	L 72,093,818
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales netos	L 779	L 100
Servicios personales por pagar (Nota 9)	494,136	343,484
Impuestos por pagar (Nota 10)	426,139	1,917,744
Obligaciones por pagar (Nota 11)	71,171	43,433
Acreedores varios (Nota 12)	125,787	242,551
Otros pasivos (Nota 13)	3,431,782	714,173
Total pasivo	L 4,549,794	L 3,261,485
Patrimonio:		
Capital social (Nota 1)	L 20,100,000	L 20,100,000
Reserva de capital	3,388,693	3,054,056
Resultados	47,320,553	45,678,277
Total Patrimonio	L 70,809,246	L 68,832,333
Total Pasivo y Patrimonio	L 75,359,040	L 72,093,818

ANEXO 3. ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2022.

BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)

ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

(Expresados en Lempiras)

	<u>2022</u>	<u>2021</u> <u>Re-Expresado</u> <u>Nota 27</u>
Ingresos		
Ingresos por operación (Nota 15)	L 15,850,799	L 19,447,686
Ingresos financieros (Nota 16)	3,296,604	3,920,573
Otros ingresos	655,059	134,910
	<u>19,802,462</u>	<u>23,503,169</u>
Gastos		
Gastos de administración (Nota 17)	L 14,848,347	L 12,909,338
Gastos financieros	210,617	139,785
Gastos no operacionales	600,000	600,000
Otros Gastos (Nota 18)	358,493	401,059
	<u>L 16,017,457</u>	<u>L 14,050,182</u>
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	3,785,005	9,452,987
Impuesto sobre la renta (Nota 20)	(258,386)	(1,766,138)
Ganancia del ejercicio contable	<u>L 3,526,619</u>	<u>L 7,686,849</u>

ANEXO 4. ESTADO DE FLUJOS DE EJECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2022.

BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022
 (Expresado en Lempiras)

Actividad de operación	<u>2022</u>	<u>2021</u>
		Re-Expresado
		Nota 27
Utilidad neta	L 3,526,619	L 7,686,849
Ajustes para conciliar excedentes brutos:		
Depreciaciones y amortizaciones	(194,759)	733,770
Estimación para cuentas de dudosa recuperación	600,000	600,000
Fondos de Reserva Legal 10%	-	-
Fondo de Reserva voluntaria	(49,706)	(847,407)
Cambios en activos y pasivos		
Disminución de las cuentas por cobrar	321,842	140,000
Aumento cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(4,576,573)	(2,124,886)
Aumento de otros activos	(701,090)	(253,696)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar	2,779,914	(565,558)
(Disminución) aumento del impuesto sobre la renta por pagar	(1,491,605)	804,570
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>214,642</u>	<u>6,173,642</u>
Actividades de inversión		
Disminución (aumento) en inversiones	1,565,370	(3,194,562)
Adquisición de activos fijos	(3,674,752)	(111,011)
Retiro de activos fijos	771,569	51,125
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,337,813)</u>	<u>(3,254,448)</u>
Actividades de financiamiento		
Préstamos pagados	-	(500,203)
Distribución de utilidades en efectivo	(1,500,000)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,500,000)</u>	<u>(500,203)</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes	(2,623,171)	2,418,991
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio	7,254,232	4,835,241
Efectivo y equivalente de efectivo al final	<u>L 4,631,061</u>	<u>L 7,254,232</u>

ANEXO 5. INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE (FONDO DE GARANTIA).



Horwath Central America
6ta Avenida B, No. 1426
Apartado Postal 30414, Toncontin
Tegucigalpa, Honduras
Principal +(504) 2237 6071
Fax +(504) 2237 6073
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 2022, 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 2022, 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 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.

ANEXO 6. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (FONDO DE GARANTIA).

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

(Expresado en Lempiras)

Activo	2022	2021
		Re-Expresado
		Nota 16
Efectivo (Nota 4)	L 168,211	L 549,606
Inversiones financieras netas (Nota 5)	14,944,447	15,508,754
Cuentas por cobrar comerciales netas (Nota 6)	2,381,448	437,891
Total Activos	L 17,494,106	L 16,496,251
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales (Nota 7)	L 107,075	L 85,487
Impuestos por Pagar (Nota 8)	5,709	7,763
Acreeedores comerciales (Nota 7)	25,228	25,825
Total Pasivo	L 138,012	L 119,075
Patrimonio:		
Capital	L 8,920,295	L 8,495,189
Resultados	8,435,799	7,881,987
Total Patrimonio	L 17,356,094	L 16,377,176
Total Pasivo y Patrimonio	L 17,494,106	L 16,496,251

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

ESTADO DE RESULTADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

(Expresados en Lempiras)

	2022	2021
Ingresos		
Ingresos Financieros (Nota 9)	L 801,602	L 1,062,099
Margen Financiero	L 801,602	L 1,062,099
Gastos de Operación		
Gastos de Administración (Nota 10)	168,320	202,205
Resultado Operativo	L 633,282	L 859,894
Gastos por Impuesto Sobre la Renta	79,470	105,093
Ganancia del Ejercicio Contable	L 553,812	L 754,801

ANEXO 7. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (FONDO DE GARANTIA).

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

(Expresado en Lempiras)

	<u>2022</u>	<u>2021</u> <u>Re- Expresado</u> <u>Nota 16</u>
Actividad de Operación		
Ganancia del ejercicio contable	L 553,812	L 754,801
Cambios en activos y pasivos		
(Disminución) aumento cuentas por cobrar	(1,943,352)	202,176
(Disminución) aumento cuentas por cobrar compañías relacionadas	(205)	6,994
Aumento cuentas por pagar	<u>18,937</u>	<u>27,119</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación	L <u>(1,370,808)</u>	L <u>991,090</u>
Actividades de Inversión		
Aumento (disminución) en inversiones en bonos y temporales	<u>564,307</u>	<u>(1,564,651)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión	L <u>564,307</u>	L <u>(1,564,651)</u>
Actividades de Financiamiento		
Capital adicional pagado	1,750	15,500
Aportación de Capital	<u>423,356</u>	<u>566,401</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	L <u>425,106</u>	L <u>581,901</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	<u>(381,395)</u>	<u>8,340</u>
Efectivo al inicio del período	<u>549,606</u>	<u>541,266</u>
Efectivo al final del período	L <u><u>168,211</u></u>	L <u><u>549,606</u></u>