



# HENCORP

S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa



## Contenido

NUESTRA MISIÓN: .....	3
NUESTRA VISIÓN:.....	3
NUESTROS VALORES: .....	3
Integridad .....	3
Compromiso y Pasión.....	3
Servicio al Cliente.....	3
Valor a Nuestra Gente.....	3
Creatividad e Innovación .....	3
Rentabilidad y Crecimiento Sostenible .....	4
MENSAJE DEL PRESIDENTE .....	2
INFORME ECONÓMICO .....	2
DATOS ESTADÍSTICOS 2019 .....	2
JUNTA DIRECTIVA PERÍODO 2018 - 2020.....	7
EQUIPO GERENCIAL.....	7
EQUIPO OPERATIVO Y ADMINISTRATIVO .....	7
CORREDORES DE BOLSA AUTORIZADOS.....	7

## **NUESTRA MISIÓN:**

Somos un equipo comprometido con ayudar a nuestros clientes a realizar sus metas financieras a través de soluciones integrales e innovadoras. Nuestro servicio excepcional y asesoría objetiva crea clientes de por vida.

## **NUESTRA VISIÓN:**

A diciembre del 2022 consolidarnos como la casa de corredores de bolsa líder en el mercado en operaciones. Este reconocimiento se alcanzará por nuestra calidad de servicio de intermediación bursátil a nivel nacional e internacional, tecnología de punta, soluciones integrales con un personal altamente calificado y comprometido; lo cual permitirá obtener retornos, para nuestros accionistas, superiores al promedio de la industria.

## **NUESTROS VALORES:**

### **Integridad**

La confianza es la base de nuestro negocio. Somos transparentes y éticos en nuestras comunicaciones y acciones. Asesoramos a nuestros clientes con objetividad y confidencialidad. Cumplimos con todas las leyes y regulaciones de los países en que operamos.

### **Compromiso y Pasión**

Nos entusiasma nuestro trabajo. Nos esforzamos por dar lo mejor cada día. Tenemos el compromiso de crecer con la institución y engrandecerla con nuestras acciones.

### **Servicio al Cliente**

Estamos siempre disponibles. Escuchamos genuinamente. Procuramos personalizar las soluciones ofrecidas a nuestros clientes anticipándonos a sus necesidades. Somos rápidos, ágiles y precisos.

### **Valor a Nuestra Gente**

Estamos orgullosos de haber sido seleccionados como los mejores de la industria. Nos educamos y actualizamos continuamente. Cuidamos conscientemente el equilibrio y la calidad de vida. Nuestro ambiente de trabajo es agradable y estimula lo mejor en cada uno de nosotros.

### **Creatividad e Innovación**

Encontramos nuevas y mejores soluciones para las necesidades de nuestros clientes. Constantemente estamos en busca de mejoras en todo lo que hacemos. Tenemos el compromiso de hacer el mejor uso de la tecnología disponible.

## **Rentabilidad y Crecimiento Sostenible**

Ofrecemos a nuestros accionistas retornos que se encuentran dentro de los mejores de la industria. Todas nuestras acciones y decisiones se guían por el compromiso de que nuestra organización prospere y perdure en el tiempo

**HENCORP**  
S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa

**MENSAJE DEL PRESIDENTE**

**EDUARDO ARTURO ALFARO BARILLAS**

Hemos concluido otro año más de éxitos y crecimiento, el 2019 ha sido un año lleno de oportunidades y de retos alcanzados, lo que nos llena de satisfacción.

Hemos sido una Casa de Bolsa líder en colocaciones em mercado primario y en mercado secundario, lo que nos ha permitido un crecimiento sustancial en las negociaciones realizadas en el mercado de valores, nuestra participación de mercado en volumen total negociado aumentó un 17%.

En cuanto al mercado de valores, éste tuvo una dinámica de crecimiento; en el año 2019 subió en un 8%, acumulando un volumen de más de \$4 mil millones; el mercado con la mayor tasa de crecimiento fue el mercado primario con 82%, el mercado primario privado creció un 111% y el mercado primario público un 52%; en total fueron \$823 millones negociados, de estos; \$504 millones corresponden al sector privado y se destacan las colocaciones de certificados de inversión bancarios por \$163 millones y 108 millones de titularizaciones.

Algunos aspectos claves que se sumaron a la dinámica del mercado fueron:

- 1) En junio de este año la bolsa lanzo la primera AAP bursátil del país.
- 2) El Salvador colocó en mercados internacionales una emisión de eurobonos por \$1,098 millones a una tasa del 7.125% y con vencimiento en el año 2050
- 3) En septiembre salió al mercado el primer fondo de inversión inmobiliario.
- 4) La primera titularización de un originador extranjero (Aluminios y Techos) por un monto de \$16.2 millones, salió al mercado en el mes de noviembre; siendo la primera empresa de este rubro que viene a colocar en forma directa al mercado de valores de El Salvador. Esta emisión fue estructurada por Hencorp Valores Titularizadora.
- 5) En el mes de diciembre se colocó la primera emisión de “Bonos Verdes”, por un monto de \$14 millones; por la Corporación Interamericana de Financiamiento de Infraestructura, S.A., que es una institución financiera no bancaria latinoamericana con base en la República de Panamá; fondos que serán destinados para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) impulsado por las Naciones Unidas.
- 6) El mercado integrado en El Salvador y Panamá, continuó con la dinámica de crecimiento, a diciembre del 2019 se llegó a un volumen de negociación de \$149 millones.

Al cierre del 2019, en Hencorp Casa de Bolsa, tuvimos un crecimiento del volumen de negociación del 26%; con relación al volumen negociado en el 2018; esto significó un crecimiento mejor que el del

mercado en general el que fue del 8%, en línea con ese incremento cerramos con un volumen total de negociación de \$1,064 millones, siendo en cada mercado el siguiente: mercado primario +153%, mercado secundario 38%, mercado internacional 16% y mercado de reportos 14%.

Los activos bajo administración depositados en CEDEVAL los incrementamos de US\$183 millones en el 2018 a \$194 millones en el 2019, representando un incremento del 6%.

Como Casa de Bolsa continuamos siendo una de las pioneras en la colocación de emisiones en mercado primario, este año de mucho éxito colocamos un total de \$72 millones; de los cuales \$20.8 millones fueron de la “Alcaldía Municipal de San Salvador”; \$30.3 millones de la “Alcaldía Municipal de Santa Tecla”; \$16.2 millones de “Alutech (Aluminios y Techos)” y finalmente \$4.6 millones de “AMC Sociedad Cooperativa de Ahorro y Microcrédito de R.L”.

Los resultados obtenidos durante el año, han sido fruto del compromiso y desempeño favorable de nuestro equipo de trabajo y de la visión de nuestra administración, de tener como principal objetivo el acercamiento con nuestros clientes para conocer sus necesidades financieras y ayudarles a alcanzar sus metas. Nos comprometemos a que en el 2020 seguiremos trabajando arduamente con el mismo empeño que lo hemos hecho, esforzándonos siempre en apoyarles en encontrar las soluciones financieras que se apeguen a sus necesidades.

Para finalizar, extendiendo a nuestros clientes mi total agradecimiento por la confianza depositada en nuestra institución. Así mismo, agradezco a nuestro equipo de trabajo por su labor, esfuerzo y compromiso; sin los cuales no hubiera sido posible alcanzar estos logros y a nuestros directores y accionistas por su respaldo continuo, para alcanzar los objetivos propuestos.

**Eduardo Arturo Alfaro Barillas**

**Director Presidente**

**HENCORP**  
S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa

## **INFORME ECONOMICO**

## INFORME ECONÓMICO

### **Economía Global.**

El Banco Mundial estima que el crecimiento económico global al cierre de 2019 será del 2.4%, estando la economía mundial en una desaceleración sincronizada. La baja tasa de crecimiento se debe a que a lo largo del año se aumentaron las barreras comerciales a través de aranceles, y la tensión geopolítica se intensificó, afectando tanto a las economías emergentes y en desarrollo. La principal tensión comercial entre China y Estados Unidos tendrá un impacto en el PIB mundial reduciéndolo 0.8%. Cabe mencionar que países como India, Brasil, México, Rusia y Sudáfrica presentaron tasas de crecimiento menores a las del año 2018.

Por otro lado, la inversión y la demanda de capital han sido afectadas por la incertidumbre geopolítica que afecta a la política comercial. El sector de los servicios se mantiene estable logrando mantener firmes los mercados laborales de las economías avanzadas. El sector manufacturero ha sido el más afectado por la incertidumbre existente. Debe ser prioridad en materia política reducir las barreras comerciales con el fin de aminorar las tensiones generadas en el año 2019 y lograr acuerdos duraderos que estimulen la inversión y el crecimiento económico durante el 2020.

### **Latinoamérica**

Como región se espera tener un crecimiento de 0.2% según el FMI, y el Banco Mundial recortó las expectativas de crecimiento en 0.9% del estimado. Entre los factores que perjudican cabe mencionar el lento crecimiento de la economía mundial, los precios moderados de las materias primas y los flujos de capital volátiles. La creciente incertidumbre en torno a las políticas económicas sigue frenando el crecimiento. Venezuela persiste en tener una crisis humanitaria y económica y se espera una caída del 35% del PIB real. Argentina se ha visto afectada por un nuevo episodio de turbulencia financiera tras las elecciones primarias en agosto que amenazan con socavar la recuperación, estimando un crecimiento del -3.1% mientras que en abril se preveía que sería de -1.2%.

Las proyecciones de crecimiento favorables son: Bolivia (3.9%) seguido por Colombia (3.4%) y en Centroamérica, Panamá (4.3%) mejorando las perspectivas que se tenían desde julio. En cuanto a México se redujo la proyección (0.4%) al igual que Nicaragua, el único país de América Central con recesión de 5%.

## **El Salvador**

El Banco Mundial pronostica que el crecimiento económico será del 2.4% en 2019, menor a su estimación realizada en julio de 2.6%, presentando un promedio de 2.5% en los últimos 5 años, estando debajo del promedio esperado para Centroamérica de 3.0%. Entre los principales factores afectando se encuentra el bajo crecimiento de la economía mundial y de su principal socio comercial, Estados Unidos. También las guerras comerciales internacionales de Estados Unidos con China, India y México han afectado la economía doméstica.

Según el BCR, el crecimiento del tercer trimestre de 2019 fue de 2.7%, estableciendo una congruencia entre el crecimiento económico con el ambiente de negocios más optimista, logrando un crecimiento acumulado promedio de 2.3%. Los sectores que más han contribuido al crecimiento son la construcción seguido por la electricidad. Por otro lado, en relación con las exportaciones e importaciones, el país se ha visto afectado debido al menor dinamismo mundial y la incertidumbre generada durante el 2019. Entre los riesgos a afrontar continúan siendo el deterioro de la economía estadounidense y de la región Centroamericana, y para lograr un mejor clima de negocios se debe buscar la cooperación internacional e inversión pública para lograr una inversión más efectiva.

**HENCORP**  
S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa

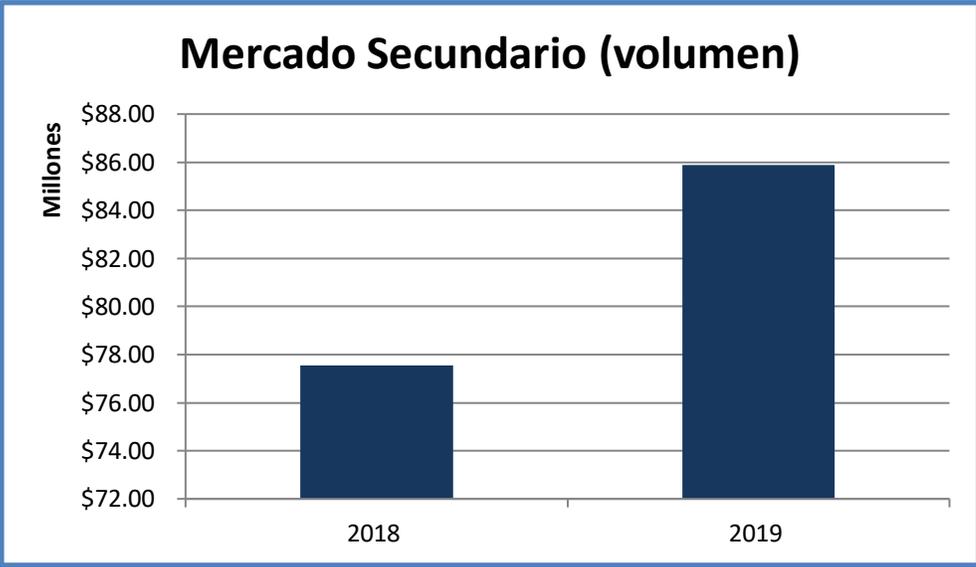
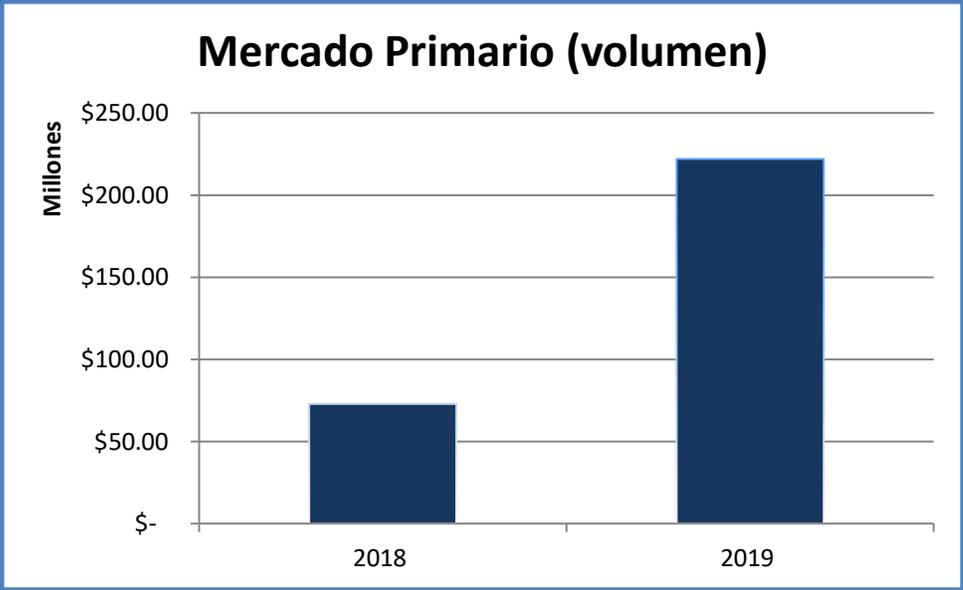
**DATOS ESTADÍSTICOS 2019**

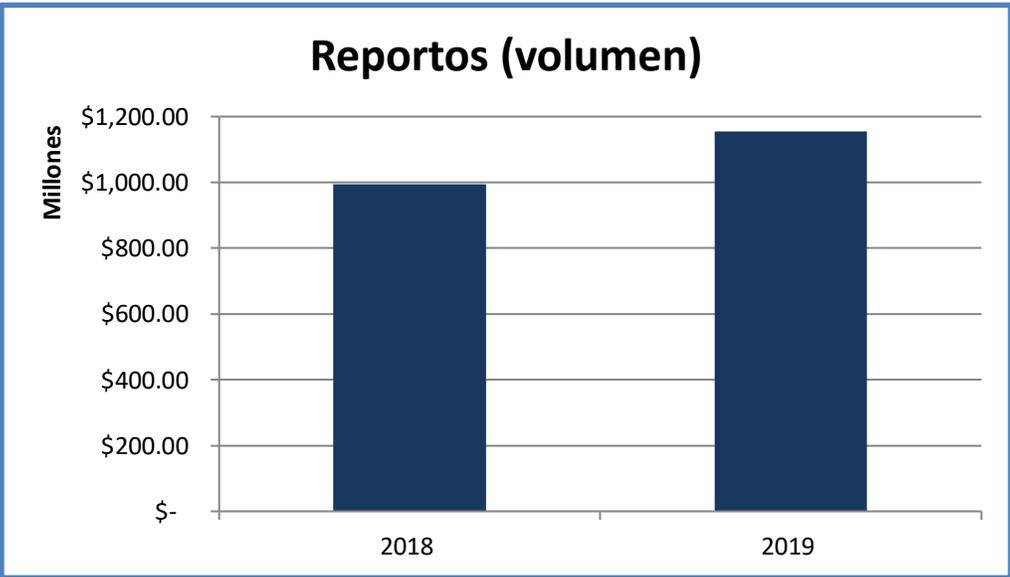
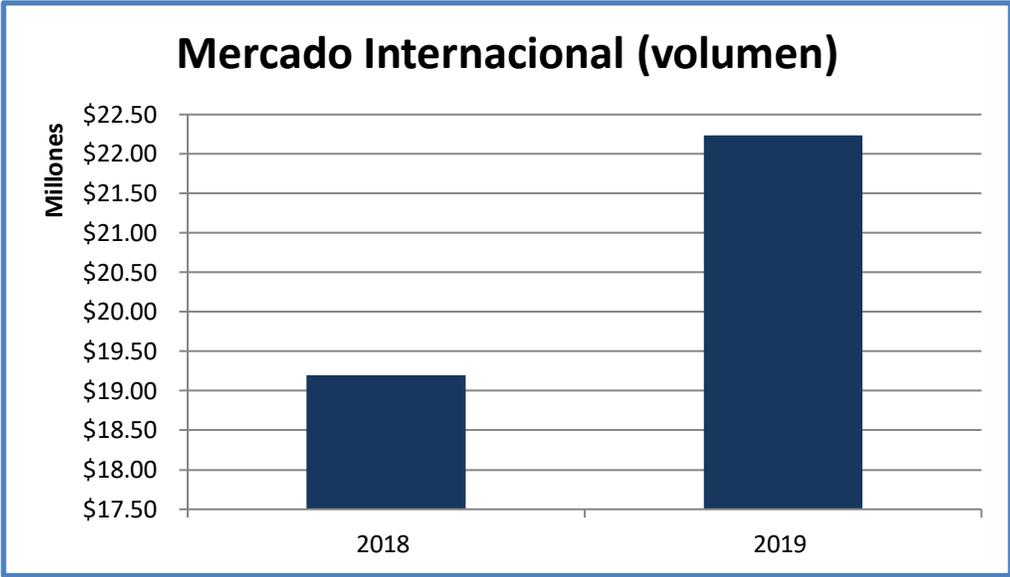
## Crecimiento del Mercado de Valores de El Salvador 2018-2019

Tipos de Mercado	VOLUMEN MERCADO		
	2018	2019	Crecimeinto
<b>Mercado Primario</b>	<b>\$443,600,141.70</b>	<b>\$815,363,208.52</b>	<b>84%</b>
Primario Privado	\$237,949,631.18	\$501,826,914.57	111%
Primario Público	\$205,650,510.52	\$313,536,293.95	52%
<b>Mercado Secundario</b>	<b>\$282,939,485.72</b>	<b>\$279,792,664.66</b>	<b>-1%</b>
Secundario Privado	\$176,865,896.71	\$51,697,060.55	-71%
Secundario Público	\$106,073,589.01	\$228,095,604.11	115%
<b>Mercado Operaciones Internacionales</b>	<b>\$529,075,441.48</b>	<b>\$387,835,034.77</b>	<b>-27%</b>
Internacional Privado	\$11,575,055.48	\$14,512,850.75	25%
Internacional Público	\$517,500,386.00	\$373,322,184.02	-28%
<b>Mercado de Reportos</b>	<b>\$2,557,527,900.58</b>	<b>\$2,630,764,322.42</b>	<b>3%</b>
Reportos Privado	\$573,575,030.21	\$241,254,482.07	-58%
Reportos Público	\$1,983,952,870.37	\$2,389,509,840.35	20%
<b>Mercado Accionario</b>	<b>\$6,302,639.25</b>	<b>\$1,585,896.19</b>	<b>-75%</b>
<b>Total</b>	<b>\$3,819,445,608.73</b>	<b>\$4,115,341,126.56</b>	<b>8%</b>

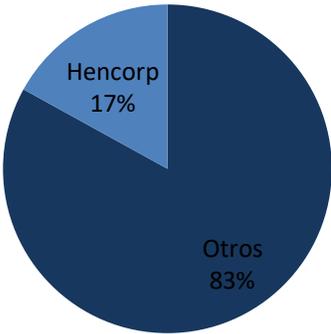
## Crecimiento de Hencorp S.A. de C.V. El Salvador 2018-2019

Tipos de Mercado	VOLUMEN HENCORP		
	2018	2019	Crecimeinto
<b>Mercado Primario</b>	<b>\$66,256,250.80</b>	<b>\$167,560,795.48</b>	<b>153%</b>
Primario Privado	\$31,575,514.13	\$94,592,100.00	200%
Primario Público	\$34,680,736.67	\$72,968,695.48	110%
<b>Mercado Secundario</b>	<b>\$42,305,441.46</b>	<b>\$58,583,357.00</b>	<b>38%</b>
Secundario Privado	\$37,383,380.47	\$6,158,836.17	-84%
Secundario Público	\$4,922,060.99	\$52,424,520.83	965%
<b>Mercado Operaciones Internacionales</b>	<b>\$19,195,915.57</b>	<b>\$22,235,021.27</b>	<b>16%</b>
Internacional Privado	\$1,588,895.57	\$4,371,092.27	175%
Internacional Público	\$17,607,020.00	\$17,863,929.00	1%
<b>Mercado de Reportos</b>	<b>\$714,574,087.27</b>	<b>\$816,138,467.34</b>	<b>14%</b>
Reportos Privado	\$196,208,947.32	\$115,231,572.50	-41%
Reportos Público	\$518,365,139.95	\$700,906,894.84	35%
<b>Mercado Accionario</b>	<b>\$296,164.46</b>	<b>\$106,379.65</b>	<b>-64%</b>
<b>Total</b>	<b>\$842,627,859.56</b>	<b>\$1,064,624,020.74</b>	<b>26%</b>

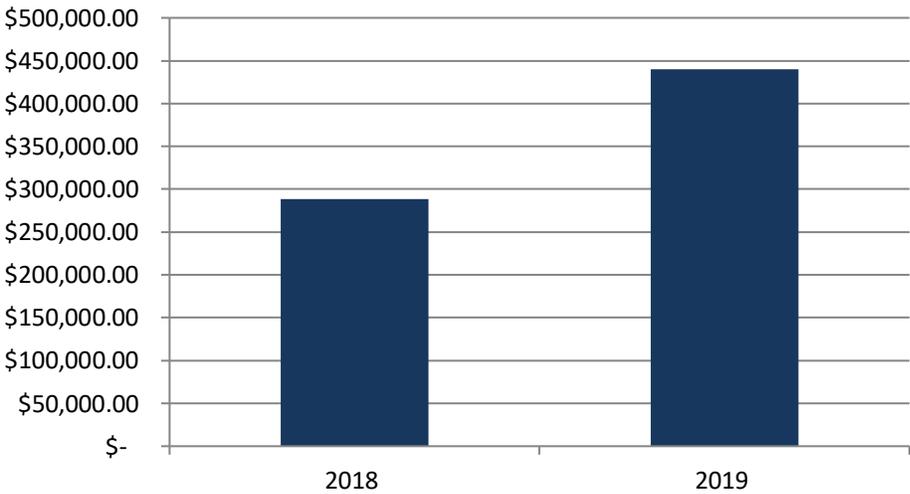




### Participacion de mercado Hencorp (volumen)



### Ingresos Bursátiles





## JUNTA DIRECTIVA PERÍODO 2018 - 2020

<b>Director Presidente</b>	EDUARDO ARTURO ALFARO BARILLAS
<b>Directo Secretario</b>	ROBERTO ARTURO VALDIVIESO AGUIRRE
<b>Director Propietario</b>	JOSÉ MIGUEL VALENCIA ARTIGA
<b>Director Propietario</b>	EUNICE MENÉNDEZ HENRY
<b>Director Suplente</b>	ROLANDO ALFONSO IBARRA FERNÁNDEZ

Junta Directiva inscrita en el Registro de Comercio, al número 106 del libro 3919 del Registro de Sociedades del Folio 371 al 372 de fecha cinco de julio del dos mil dieciocho.

## EQUIPO GERENCIAL

ROBERTO VALDIVIESO  
**Gerente General**

ROBERTO ERROA  
**Gerente de Negocios**

MIGUEL ALFREDO MORALES  
**Gerente de Contabilidad y Finanzas**

SANDRA YANIRA HERNÁNDEZ  
**Oficial de Cumplimiento**

ANA VERÓNICA HERNÁNDEZ  
**Jefe de Unidad de Riesgos**

ARELY DE MARTÍNEZ  
**Gerente de Operaciones**

JOSÉ ERNESTO VIVAS  
**Coordinador de Tecnología e Informática**

## EQUIPO OPERATIVO Y ADMINISTRATIVO

**Operador de Bolsa**  
**Auxiliar de Contabilidad y Finanzas**  
**Asistente de Gerencia General**  
**Analista Junior**  
**Mensajería**

JOSÉ RAMÓN LANDAVERDE  
RONNI WILFREDO AVALOS  
MICHELLE SOL LEDESMA  
KATHERINNE MARCELA CARDOZA  
NELSON NOÉ ERAZO

## CORREDORES DE BOLSA AUTORIZADOS

ROLANDO ALFONSO IBARRA FERNÁNDEZ  
EUNICE MENÉNDEZ HENRY  
MAURA ESTELA ORANTES

ROBERTO ATILIO ERROA  
KATHERINNE MARCELA CARDOZA  
MARÍA ALICIA GIHA

**HENCORP**  
S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa



**ESTADOS  
FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS 2019**

