

# Informe Mensual

## Mercado de Valores Dominicano



SIV

Superintendencia de Valores



INFORME MENSUAL  
MERCADO DE VALORES DOMINICANO

FEBRERO 2008

Haivanjoe NG Cortiñas  
Superintendente

Víctor Manuel Peña  
Intendente

Responsable Elaboración:  
Fé Cristina Batista Jáquez  
Sugey Araujo  
Lourdes Arias Martínez

Colaboración:  
Julio Alberto Rodríguez  
Jorge Luis Selman

Producción:  
Dirección de Normas y Estudios

Fecha de elaboración:  
19 de marzo de 2008

## COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES DOMINICANO

Las perspectivas de crecimiento del producto mundial bruto (PMB) para el año 2008 presentan una tendencia a la baja con respecto al crecimiento alcanzado durante el año 2007, de acuerdo a los planteamientos de los organismos internacionales, expertos en materia de

TASA DE CRECIMIENTO MUNDIAL						
	2003	2004	2005	2006	2007*	2008**
<b>Mundo</b>	2.7	4	3.4	3.9	3.7	3.4
<b>Países Desarrollados</b>	1.9	3	2.4	2.8	2.5	2.2
Estados Unidos	2.5	3.6	3.1	2.9	2.2	2
Unión Europea	1.3	2.5	1.8	3	2.9	2.5
Japón	1.4	2.7	1.9	2.2	2	1.7
<b>Países en Desarrollo</b>	5.2	7.0	6.5	7.0	6.9	6.5
Africa	4.6	4.8	5.2	5.7	5.8	6.2
América Latina y el Caribe	2.1	6.2	4.6	5.6	5.6	4.9
Asia Sudoriental	6.8	7.8	7.5	8.1	8.1	7.5
China	10.0	10.1	10.4	11.1	11.4	10.1
India	7.1	8.5	8.8	9.4	8.5	8.2
Asia Occidental	4.7	6.9	6.5	4.6	5.7	5.2
<b>Países en transición</b>	7.2	7.6	6.6	7.5	8	7.1
<b>Tasa de Crecimiento Mundial con promedios ponderados según ppp</b>	4.0	5.2	4.8	5.4	5.30	4.9

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

proyección de las variables que determinan el comportamiento de las economías. La recesión que se pronostica obedece principalmente a la reciente crisis financiera que afecta a las principales economías, como consecuencia de la falta de liquidez en los mercados internacionales y los altos precios del petróleo. Ante este escenario, las economías desarrolladas enfrentan

grandes desafíos para continuar con el crecimiento de la economía global presentado en los últimos 5 años, durante los cuales ha promediado una tasa superior al 4%.

Conforme a las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), la tasa de crecimiento mundial para el 2008 estará situada alrededor de 4.1%, según el Banco Mundial (BM) por su lado proyecta 3.3%; mientras que el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) estima un 3.4%. A pesar de que las estimaciones reflejan variaciones hacia la baja, la principal preocupación existente en los mercados internacionales no es la desaceleración proyectada, sino más bien la posibilidad de que persistan y se agudicen los factores que han generado la crisis financiera experimentada recientemente y pongan en riesgo el crecimiento global de los próximos años.

El impacto de esta crisis se ha manifestado principalmente en la volatilidad de los mercados bursátiles y en el aumento de la deuda externa de los países desarrollados, los cuales han resistido tales condiciones debido a su sólido crecimiento y a la acumulación de reservas en los últimos 3 años. En el caso de las economías en desarrollo, estos efectos se incrementan en la medida en que estos países dependen de las políticas económicas adoptadas por países económicamente desarrollados, las cuales podrían incidir directamente en el comportamiento de estas economías.

En ese sentido el crecimiento esperado para América Latina y el Caribe también podría verse ligeramente influenciado hacia la baja, con una tasa de 4.7%, siendo los países suramericanos los que tendrán la mayor tasa promedio de expansión – según el informe *América Latina y el Caribe: Proyecciones 2007-2008* - publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Este mismo informe hace referencia al crecimiento de la región Centroamericana estará situado en 5.1%, debido principalmente a la caída de la demanda externa de bienes y servicios asociada a la incertidumbre presentada

por la economía norteamericana, cuya recesión incide directamente en dicha región, así como en la región del Caribe para la cual se espera un crecimiento de 4.9%, que traería consigo la reducción en el flujo de turistas y por ende una posible disminución en los ingresos provenientes de esas actividades, y en la demanda de servicios financieros y de bienes raíces.

En lo que respecta a la República Dominicana, el crecimiento esperado para el 2008 es de 5.5%, lo que representa una desaceleración de 2.7% con relación al nivel de crecimiento del año anterior. Asimismo, se proyecta una tasa de inflación alrededor del 6.0%, en consonancia con las estrategias de política monetaria establecidas por las autoridades del Banco Central de la República Dominicana (Banco Central), en el *Programa Monetario 2008*, para mantener la estabilidad de precios frente a posibles presiones inflacionarias, las cuales podrían asociarse a un incremento en el gasto público debido al período electoral y al aumento de los precios del petróleo.

A pesar de la reducción proyectada en la tasa de crecimiento “*las perspectivas económicas a mediano plazo son positivas, siempre que las vulnerabilidades de la economía se manejen con cautela*”, según publica el Directorio Ejecutivo del FMI al concluir la *Consulta del Artículo IV de 2008 con la República Dominicana*<sup>1</sup>. Asimismo, los Directores del FMI elogiaron el progreso alcanzado respecto a la aplicación de políticas económicas moderadas, regulación prudencial y supervisión financiera consolidada basada en riesgos, las cuales han contribuido a restaurar la confianza y a fortalecer la economía en su conjunto.

Esta confianza y consolidación de la economía se ha manifestado en diversos escenarios, siendo elogiada la actuación de las autoridades de supervisión del sistema financiero por el clima de seguridad en el área bancaria que se ha verificado. En ese mismo orden, el 5 de febrero el Scotiabank, uno de los principales bancos comerciales del país, que se ha caracterizado por tener una trayectoria conservadora, anunció que está en proceso de ampliación de sus operaciones en Guatemala y República Dominicana, por medio de un acuerdo concertado con el Grupo Altas Cumbres para adquirir la cartera de préstamos, tarjetas y otros activos selectos de la entidad.

De igual forma, y en particular con los aspectos que tienen que ver con la transparencia en el referido sector financiero, cabe destacar que la Secretaría de Estado de Hacienda, en cumplimiento a la Ley 200-4<sup>2</sup> del 13 de julio de 2004, dejó abierta el 21 de febrero su *Oficina de Acceso a la Información Pública*, con el objetivo de facilitar las informaciones relacionadas con el funcionamiento de esa entidad; dándose un nuevo paso de avance hacia el restablecimiento de la mencionada confianza.

Estas acciones tienden a contribuir de manera colateral a fortalecer las estructuras básicas que conforma el entorno macroeconómico, las cuales son apoyadas por la Superintendencia de Valores de la República Dominicana (SIV), a través de la supervisión efectiva y la creación de las normativas tendentes a ordenar las actividades de los participantes del mercado.

---

<sup>1</sup> Según el artículo IV del Convenio Constitutivo del FMI, un equipo técnico visita el país anualmente para recopilar información económica y financiera acerca de los acontecimientos económicos del país.

<sup>2</sup> Ley General de Libre Acceso a la Información Pública.

A este tenor, durante el pasado mes de febrero, la SIV emitió la Circular C-SIV-2008-01-IV sobre *Modelo de Reporte Diario de Actividades de los Intermediarios de Valores*, la cual está dirigida a presentar el formato que deberán utilizar los intermediarios de valores al momento de publicar determinadas informaciones financieras en prensa escrita, con el objeto de transparentar las operaciones realizadas por los participantes del mercado y de homogenizar la presentación de la referida información.

**Montos Negociados en el Mercado Secundario  
Diciembre 2007-Febrero 2008  
En millones de RD\$**

Instrumento	Diciembre	Enero	Febrero
Bonos y otros	1,287.80	564.7	1,042.58
<b>Total</b>	<b>1,287.80</b>	<b>564.70</b>	<b>1,042.58</b>

Fuente: Bolsa de Valores de la R.D.

El ordenamiento legal y estructural del mercado de valores, conjuntamente con el entorno macroeconómico, se han convertido en los pilares que sustenta la fortaleza exhibida por este mercado en los últimos meses, la cual se expresa mediante las continuas emisiones estructuradas por importantes

empresas privadas de diferentes sectores económicos.

En este sentido, fue aprobada la primera emisión de oferta pública de bonos corporativos realizada por la Cervecería Nacional Dominicana, C. por A., en el mercado local, por un valor de RD\$4,550.00 millones de pesos para ser colocados en un solo tramo; los cuales serán destinados a la reestructuración de los compromisos financieros de la empresa. La emisión como el emisor, fueron evaluados por las calificadoras de riesgo Fitch Dominicana, C. por A. y Feller Rate Dominicana, C. por A., las cuales le otorgaron calificaciones de AA+(dom) a largo plazo y A, respectivamente, con una baja expectativa de riesgos de crédito y una sólida capacidad de pago del capital y los intereses de acuerdo a los términos y plazos establecidos.

En lo que respecta al comportamiento presentado por el mercado en los últimos meses, se observa que las transacciones de valores efectuadas en el mercado secundario presentan una trayectoria fluctuante, propia de los mercados emergentes, y en particular por el proceso de ordenamiento, promoción y dinamización en el cual se encuentra envuelto.

En lo que compete a las operaciones realizadas en el

**Valores Transados Bolsa de Valores de la R.D.  
Por Tipo de Instrumento y Fecha Vencimiento  
En millones de RD\$  
Febrero 2008**

Instrumento	Plazo de Venc.	Días Venc.	Monto	Precio
Letras del BC	Todo los plazos	Todo los plazos	441.16	98.7
Notas de renta fija	721 o más	2506	64.00	85.7
Certificado plazo fijo	0-120	21	405.24	100.8
Certificado plazo fijo BC	121-360	279	4.39	95.8
Certificado plazo fijo BC	361-721	533	3.13	99.1
Certificado plazo fijo BC	721. o más	1576	55.00	91.7
<b>Total</b>			<b>972.92</b>	
Bonos empresariales US\$ AES **	721. o más	---	---	---
Bonos US\$ Leasing Popular**	721. o más	136	0.34	100.0
Bonos empresariales Leasing Popular	721. o más	50	0.10	100.0
<b>Total</b>			<b>0.44</b>	<b>100.0</b>
Bonos Deuda Ley 172 - 03	721. o más	777	4.28	96.3
Bonos Deuda Ley 119 - 05	721. o más	437.3333	64.94	92.4
Bonos Deuda Ley 120 - 05	721. o más	995.6	40.26	78.3
<b>Total</b>			<b>69.22</b>	
<b>Total</b>			<b>1,042.58</b>	

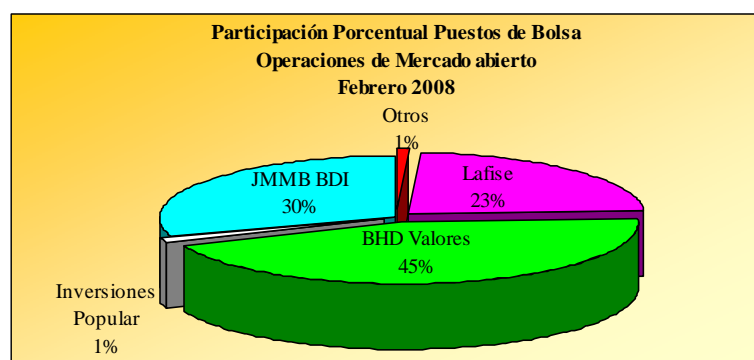
Fuente: Bolsa de Valores de la R.D.  
\*\*Valores en US\$ convertidos en pesos a la tasa oficial del día de la operación

finalizado mes de febrero, se observa un repunte en las actividades operacionales en el mercado primario, en el cual se colocaron RD\$760.4 millones<sup>3</sup>, que representa un 441.1% de crecimiento respecto al mes anterior, en el cual se negociaron RD\$140.52 millones.

La referida actividad obedece a la emisión de papeles comerciales, realizada por BHD Valores Puesto de Bolsa, S.A., ascendente a RD\$300.0 millones, colocándose en su totalidad -en el mes de febrero- el segundo y tercer tramo por un monto de RD\$191.9 millones, quedando pendiente de colocación RD\$12.0 millones del total de la emisión.

Mientras que las transacciones efectuadas en el mercado secundario operado a través de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, S.A. (BVRD), registraron un valor de RD\$1,042.58 millones lo que representa un incremento de 84.6% con relación a las negociaciones realizadas en el mes anterior, las cuales ascendieron a RD\$564.70 millones.

Las referidas transacciones estuvieron representadas por instrumentos de mediano plazo



emitidos por el sector privado en pesos y en dólares, así como también por bonos del Gobierno Central correspondientes a las Leyes 172-03, 119-03 y 120-05 respectivamente, colocados a descuento en el mercado, con un precio promedio de RD\$89.0 pesos, así como títulos del Banco Central con una participación, en términos

de monto colocado, de RD\$972.92 millones durante el mes de febrero.

La efectividad de las colocaciones realizadas en el transcurrido mes contaron con la participación de determinados puestos de bolsa que realizaron una dinámica labor de intermediación,

destacándose entre ellos: el BHD Valores Puesto de Bolsa, S.A., con un 45% del total de valores transados; Jamaica Money Market Brokers (JMMB) con un 30%; Lafise, S.A. con un 23%, Inversiones Popular y otros puestos con el 1%, respectivamente.

Instrumento	Montos
<b>Instrumentos de Corto Plazo BC</b>	<b>3,086.6</b>
Certificados inversión y otros*	3,045.2
Certificados cero cupon	41.4
<b>Instrumentos Mediano y Largo Plazo BC</b>	<b>70,878.71</b>
Letras (vencimientos hasta 2015)	31,450.6
Notas renta fija (vencimiento hasta 2015)	39,428.2
<b>Instrumentos Mediano y Largo Plazo Gobierno</b>	<b>109.5</b>
Bonos Ley 119-03	64.9
Bonos Ley 172-05	4.3
Bonos Ley 120-05	40.3
<b>Instrumentos Corto Plazo Sector Privado</b>	<b>337.96</b>
Papeles comerciales	338.0
<b>Instrumentos Mediano y Largo Plazo sector privado</b>	<b>7,157.1</b>
<b>Bonos Empresariales en US\$</b>	<b>38.5</b>
Bonos Empresariales y Corporativos	1582.3
Bonos Subordinados	4558.0
Bonos Ordinarios	244.3
Letras Hipotecarias	772.5
<b>TOTAL</b>	<b>81570</b>

Fuente: Bolsa Valores de la R.D. Banco Central RD.  
 \*Incluyen vencimientos del 10 de marzo al 30 de junio.  
 \*\* Valores en US\$ no incluidos en la sumatorias del sector privado.

Los instrumentos disponibles en el mercado secundario, para la inversión por parte de empresas del sector público y privado, así como

<sup>3</sup> Datos de colocación primaria de la Bolsa de Valores de la R.D.

del público en general, ascienden a un monto de RD\$81,570.0 millones, representados en valores de distintas características y plazos de vencimiento. Dichos instrumentos proceden del sector Gobierno, del Banco Central<sup>4</sup>, así como del sector privado, colocados en el mercado primario durante el finalizado mes.

En los primeros dos (2) meses del año 2008, la SIV autorizó emisiones de títulos valores del sector privado, por un monto de RD\$6,180.0 millones, representando una variación de 16.2% con respecto a los dos primeros meses del año 2007. Cabe destacar que la reciente aprobación de la emisión de bonos de la Cervecería Nacional Dominicana, C. por A., contribuye a fortalecer la posición del mercado de valores dominicano dentro de los sectores

económicos claves y en la dinamización de los flujos de capitales entre los sectores productivos y el financiamiento de sus inversiones. Las emisiones privadas, conjuntamente con los títulos del Gobierno y los valores del Banco Central, disponibles para ser negociados, componen la actual oferta de títulos-valores del mercado, la cual se hace cada vez más amplia y diversa.

Con el comportamiento observado en el mercado de valores quedan trazados los lineamientos que habrán de

Emisor	Instrumentos Disponible	Monto Emitido	Monto Colocado	Fecha Colocacion	Monto por Colocar	Fecha Venc.
Leasing Popular	Bonos en Dólares	12.0	7.5	20/06/05	4.6	2008
AES Andres	Bonos Ordinarios	25.0	15.5	26/09/07	9.5	2009
Metro Country Club	Bonos en Dólares	38.6	15.5	08/01/07	23.1	2009
Total en US\$		75.6			37.1	
Leasing Popular	Bonos Empresariales	1,500.0	582.3	18/04/05	917.7	2008
Banco de A y C ADOPEM	Bonos Subordinados	300.0	219.0	22/12/06	81.0	2011
Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción (BNV)	Letras Hipotecarias	1,000.0	772.5	31/07/06	227.5	2016
Banco León	Bonos Subordinados	400.0	400.0	13/09/07	0.0	-
Banco Ademi	Bonos Corporativos	1,000.0	1,000.0	05/02/07	0.0	2010
BHD Valores Puesto de Bolsa	Papeles Comerciales	300.0	288.0	24/10/07	12.0	2010
Banco Popular Dominicano	Bonos subordinados	4,100.0	3,939.0	26/12/07	161.0	2017
Asociación Dominicana A y P	Bonos Ordinarios	700.0	244.3	30/10/07	455.7	2012
Franquicias Dominicanas	Papeles Comerciales	50.0	50.0	25/02/08	0.0	2009
Boulevard Turístico, C. por A.	Bonos	4,420.0	0.0	-	4,420.0	-
La Fabril, C. por A.	Bonos Ordinarios	580.0	0.0	-	580.0	2013
Industrias Nacionales, C. por A	Bonos	1,000.0	0.0	-	1,000.0	-
Cervecería Nacional Dominicana	Bonos Ordinarios	4,550.0	-	-	-	2013
Total		19,900.0	7,495.1		7,854.9	

Fuente: Bolsa de Valores de la R.D.  
Superintendencia de Valores de la República Dominicana.

seguir las operaciones bursátiles y del mercado en su conjunto, avaladas por las actuaciones de los organismos reguladores y demás sectores económicos que actúan en conjunto para proporcionar las condiciones macroeconómicas favorables que requiere un mercado de valores para crecer y expandirse de manera sólida y robusta dentro de la economía. De hecho, como resultado de las actividades desarrolladas en los últimos meses dentro de un clima de transparencia y confianza, el mercado de valores dominicano se proyecta como un elemento estratégico para los sectores productivos, convirtiéndose en una opción competitiva frente a los sectores tradicionales de financiamiento.

<sup>4</sup> Datos de acuerdo al reporte semanal de certificados del Banco Central al 7 de marzo de 2008.